1.-3. kvartal

Alm Brand

2015

Pas godt på de *gode* værdier

Alm. Brand A/S / Midtermolen 7 / 2100 København Ø / CVR-nr. 77 33 35 17

Indhold

SELSKABSOPLYSNINGER

3 Selskabsoplysninger
3 Koncernoversigt

LEDELSENS BERETNING

4 Hoved- og nøgletal
5 Alm. Brand koncernen
8 Skadeforsikring
12 Liv og Pension
16 Bank

PÅTEGNINGER

22 Ledelsespåtegning

DELÅRSRAPPORT

Koncern

23 Balance
24 Resultatopgørelse
25 Egenkapitalopgørelse
26 Kapitalmålsætning
27 Pengestrømsopgørelse
28 Segmentrapportering
29 Noter

Moderselskab

30 Balance
31 Resultatopgørelse
32 Egenkapitalopgørelse
33 Noter

Selskabsoplysninger

Bestyrelse
Jørgen H. Mikkelsen, Formand
Boris N. Kjeldsen, Næstformand
Ebbe Castella
Henrik Christensen
Anette Eberhard
Per V. H. Frandsen
Karen Sofie Hansen-Hoeck
Jan Skytte Pedersen
Lars Christiansen
Brian Egested
Helle L. Frederiksen
Susanne Larsen

Direktion
Søren Boe Mortensen, Administrerende direktør

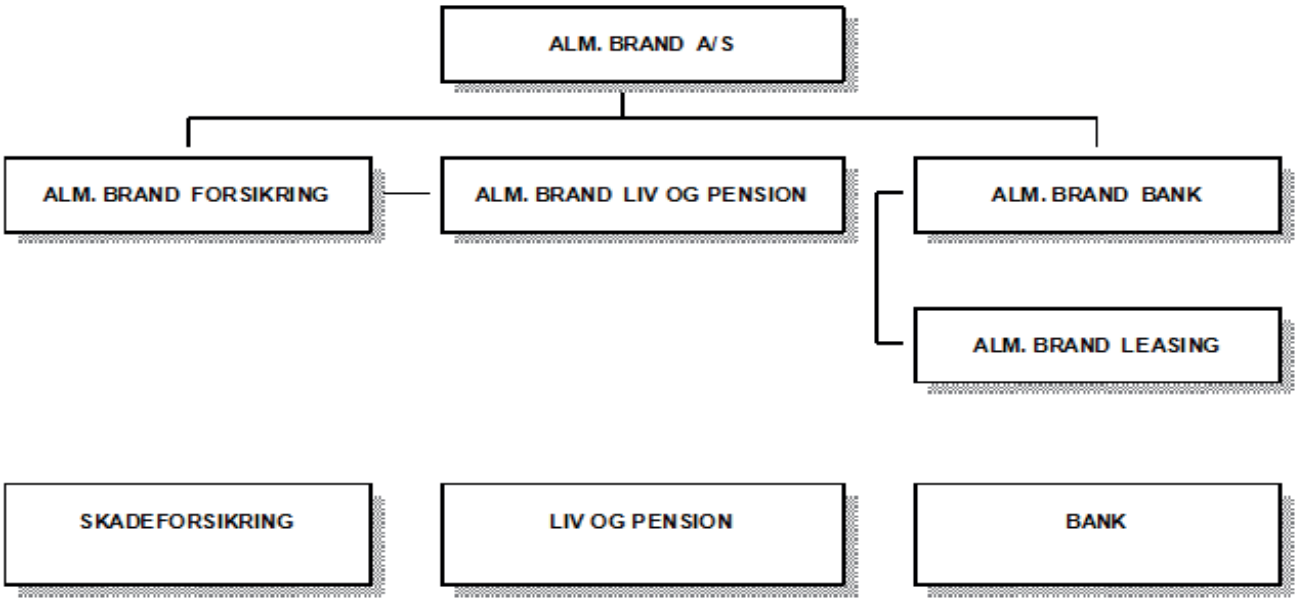
Revision
Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Revision
Poul-Erik Winther, Koncernrevisionschef

Registrering
Alm. Brand A/S
CVR-nr. 77 33 35 17

Adresse
Alm. Brand Huset
Midtermolen 7, 2100 København Ø
Telefon: 35 47 47 47
Telefax: 35 47 35 47
Internet: www.almbrand.dk
Mail: almbrand@almbrand.dk

KONCERNOVERSIGT



Selskaber uden væsentlig aktivitet eller under afvikling er ikke anført.

Alm. Brand er en børsnoteret dansk finansiel koncern med fokus på det danske marked. Koncernen har aktiviteter inden for skadeforsikring, livsforsikring og pension samt bank. Koncernens samlede omsætning er på 7 mia.kr. om året.

Alm. Brands vision er, "Vi tager hånd om vores kunder", og visionen er en ledetråd for den oplevelse, kunderne skal have, når de er i kontakt med Alm. Brand.

Koncernens forsikrings- og pensionsprodukter dækker såvel privatområdet som landbrug samt mindre og mellemstore erhvervsvirksomheder. Banken har hovedsageligt fokus på privatmarkedet samt kapitalforvaltning og markedsaktiviteter.

Alm. Brand er landets fjerdestørste udbyder af skadeforsikringsprodukter. Liv- og pensions- samt bankaktiviteterne støtter op om forsikringskunderne.

Hoved- og nøgletal

Mio.kr.	3. kvt. 2015	3. kvt. 2014	1.-3. kvt. 2015	1.-3. kvt. 2014	Året 2014
Indtægter					
Skadeforsikring	1.277	1.277	3.777	3.782	5.058
Liv og Pension	248	211	970	879	1.243
Bank	115	141	362	454	602
Investering mv.	186	149	580	534	735
Samlede indtægter	**1.826**	**1.778**	**5.689**	**5.649**	**7.638**
Resultat eksklusive minoritetsinteresser					
Skadeforsikring	312	105	763	449	651
Liv og Pension	9	20	49	70	78
Bank	3	31	1	75	61
Øvrige aktiviteter	-12	-11	-43	-37	-53
Resultat før skat, fremadrettede aktiviteter	**312**	**145**	**770**	**557**	**737**
Bank, aktiviteter under afvikling	-82	-77	-234	-237	-336
Resultat før skat	**230**	**68**	**536**	**320**	**401**
Skat	-53	-14	-108	-75	-53
Resultat efter skat	**177**	**54**	**428**	**245**	**348**
Resultat, koncern					
Resultat før skat, koncern	**230**	**69**	**536**	**328**	**409**
Skat	-53	-15	-108	-75	-53
Resultat efter skat, koncern	**177**	**54**	**428**	**253**	**356**
Hensættelser til forsikringskontrakter	19.461	19.718	19.461	19.718	19.449
Koncernegenkapital	5.170	4.749	5.170	4.749	4.847
Aktiver i alt	37.151	38.811	37.151	38.811	39.118
Egenkapitalforrentning før skat ekskl. minoritetsinteresser p.a. (%)	17,4	5,8	14,2	9,1	8,6
Egenkapitalforrentning efter skat ekskl. minoritetsinteresser p.a. (%)	13,9	4,7	11,3	7,0	7,4
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5
Resultat pr. aktie	1,0	0,3	2,5	1,4	2,0
Resultat pr. aktie, udvandet	1,0	0,3	2,5	1,4	2,0
Indre værdi pr. aktie	31	28	31	28	29
Børskurs ultimo	38,4	33,8	38,4	33,8	32,7
Børskurs/Indre værdi	1,26	1,21	1,26	1,21	1,14
Antal aktier ultimo (1.000 stk.)	169.264	169.873	169.264	169.873	169.623
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	169.168	169.979	169.304	170.322	170.194

Alm. Brand koncernen

Resultat tredje kvartal
Resultatet for tredje kvartal 2015 blev et overskud på 230 mio.kr. før skat og eksklusive minoriteter mod et overskud i 2014 på 68 mio.kr.

Resultatet svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 17 % p.a., hvilket er meget tilfredsstillende.

Skadeforsikring
Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter blev et overskud før skat på 312 mio.kr., hvilket er meget tilfredsstillende. Skadeforsikring havde i tredje kvartal således et positivt skadeforløb. Skadeforsikring fik en Combined Ratio på 72,4, hvilket er usædvanlig godt. Resultatet er positivt påvirket af afløbsgevinster, men selv justeret herfor endte Combined Ratio på 81,1.

Investeringsresultatet er imidlertid negativt påvirket af udviklingen på de finansielle markeder. Det har givet tab på beholdningen af aktier, ligesom udvidelsen af kreditspændet mellem realkredit- og statsobligationer har påvirket resultatet negativt. Endvidere påvirker øgede førtidsindfrielser på pantebrevsporteføljen resultatet negativt.

Konkurrencen påvirker fortsat præmieindtægterne negativt. Samlet er præmierne på niveau med samme periode i 2014, men det dækker over et fald i præmieindtægterne på privatsegmentet, der dog opvejes af højere præmieindtægter på erhvervssegmentet, hvor antallet af policer er forøget.

Liv og Pension
Resultatet af livsforsikringsaktiviteterne blev et overskud før skat på 9 mio.kr., hvilket ikke er tilfredsstillende.

Den negative udvikling på finansmarkederne har ramt afkastet på kundernes investeringsmidler i tredje kvartal. Dette har medført, at resultatet i Liv og Pension er blevet negativt påvirket, da der ikke har kunnet indtægtsføres fuldt risikotillæg. Det manglende risikotillæg på godt 10 mio.kr. er overført til skyggekonti.

Omkostnings- og risikoresultatet samt resultatet fra gruppelivsaktiviteterne har samlet givet et lidt bedre resultat sammenlignet med samme periode i 2014.

Pensionsindbetalingerne er steget med 15,3 % i kvartalet og dækker over vækst i engangsindbetalingerne idet stadig flere kunder overfører deres ordninger til Alm. Brand, samt højere indskud på markedsbaserede ordninger i banken. De løbende præmier har ligget stabilt i kvartalet.

Udviklingen på de finansielle markeder har påvirket bonuspotentialet negativt, men Liv og Pension har dog fortsat en tilfredsstillende bonusgrad i alle rentegrupper.

Bank
Bankens fremadrettede aktiviteter gav i tredje kvartal 2015 et overskud før skat på 3 mio.kr. Resultatet er lavere end forventet og påvirket af et negativt afkast på bankens egenbeholdning.

Underliggende udvikler banken sig dog generelt positivt med et stigende aktivitetsniveau i tredje kvartal. Antallet af helkunder er steget med 2 % (13 % over de sidste 12 måneder), porteføljen af formidlede Totalkreditlån er steget med 4 % (26 % over de sidste 12 måneder), og der har ligeledes været en stigning i udlån til bankens privatkunder. Herudover har både Leasing og Finansielle Markeder fået flere kunder.

Aktiviteter under afvikling
Bankens aktiviteter under afvikling gav i kvartalet et underskud på 82 mio.kr., hvilket er på niveau med det forventede. Nedskrivningerne er negativt påvirket af de fortsat svære vilkår for dansk landbrug og positivt påvirket af de forbedrede forhold på ejendoms- og boligmarkedet.

Øvrige aktiviteter
Øvrige aktiviteter, der hovedsageligt består af koncernudgifter, udvikler sig som forventet. Resultatet blev en udgift på 12 mio.kr. før skat svarende til udgiften i samme periode i 2014.

Resultat første til tredje kvartal
For årets første tre kvartaler blev koncernens samlede resultat før skat og eksklusive minoriteter på 536 mio. kr. mod 320 mio.kr. i 2014. Resultatet svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 14 % p.a., hvilket er meget tilfredsstillende.

Resultatet fra de fremadrettede aktiviteter udgjorde 770 mio.kr. mod 557 mio.kr. sidste år, mens resultatet fra aktiviteter under afvikling udgjorde et underskud på 234 mio.kr. mod et underskud på 237 mio.kr. i samme periode i 2014.

Skadeforsikring fik et overskud på 763 mio.kr. og en Combined Ratio på 78,6. Liv og Pension har leveret et overskud på 49 mio.kr., mens bankens fremadrettede aktiviteter har givet et overskud på 1 mio.kr. Alle tre forretningsområder har i 2015 været negativt påvirket af uroen på de finansielle markeder.

Resultatet pr. aktie blev 2,5 kr. Ultimo tredje kvartal var indre værdi pr. aktie 31 kr. svarende til en kurs/indre værdi på 1,26.

Der har gennemsnitligt været ansat 1.552 fuldtidsansatte medarbejdere mod 1.582 i samme periode i 2014.

Koncernens egenkapital udgjorde 5,2 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2015 mod 4,9 mia.kr. ultimo 2014.

Koncernens samlede omsætning i årets først ni måneder lå på 5,7 mia.kr.

Kapitalforhold

Koncernens kapitaloverdækning har i 2015 udviklet sig bedre end forventet, og Alm. Brand har derfor besluttet at etablere et aktietilbagekøbsprogram. Alm. Brand vil tilbagekøbe egne aktier for op til 300 mio.kr., og programmet vil løbe fra primo december til ultimo 2016.

Justeret for aktietilbagekøbsprogrammet på 300 mio. kr. udgjorde koncernens kapitalgrundlag 4.939 mio. kr. ultimo tredje kvartal 2015, hvilket svarer til en overdækning på 2.173 mio.kr. i forhold til koncernens lovmæssige kapitalkrav.

Koncernens interne kapitalmålsætning udgjorde 4.303 mio.kr., og overdækningen i forhold til målsætningen udgjorde 636 mio.kr.

Mio.kr.	1.-3. kvt. 2015	Året 2014
Koncernens kapitalgrundlag	4.939	4.756
Koncernens lovmæssige kapitalkrav	2.766	2.940
Overdækning	**2.173**	**1.816**
Koncernens interne kapitalmålsætning	4.303	4.632
Overdækning ift. kapitalmålsætning	636	124

Kunden Først

Der arbejdes i Alm. Brand målrettet på at forbedre kundeservicen. Alle kundevendte funktioner måles ved hjælp af den såkaldte net promoter score (NPS), hvilket giver koncernen mulighed for løbende at følge udviklingen i kundetilfredsheden.

I tredje kvartal blev koncernens NPS på 36, hvilket er en forbedring fra 35 i andet kvartal. Den forbedrede NPS i tredje kvartal skyldes en stigende NPS i Skadeforsikring og Liv og Pension.

Ny digital platform skal sikre sublim kundeoplevelse

Med en investering over de kommende år i niveauet 100 mio. kr. i et nyt kundesystem vil Alm. Brand indsamle, koordinere og bruge kundedata i en samlet it-løsning, der vil sikre en optimal betjening af koncernens kunder i og på tværs af forsikring, bank og pension.

Målet er, at Alm. Brand skal tiltrække flere kunder og fastholde eksisterende kunder ved at give bedre individuel rådgivning og service med en hastighed og kvalitet, som ikke er set i markedet endnu. Med kundesystemet understøttes koncernens fortsatte fokus på kunderelationen ved bedre at forstå kundens individuelle behov og præferencer. Bedre viden om kunden vil betyde, at Alm. Brand kan give en bedre service.

Nye produkter og løsninger

Som led i Alm. Brands digitaliseringsstrategi er det muligt for privatkunder at købe forsikring via nettet. I oktober blev det også muligt at tegne ulykkesforsikring, og dermed har kunderne nu mulighed for at købe alle produkter i en fuld pluskundepakke via nettet.

Alm. Brand har i samarbejde med sine kunder udviklet en ny erhvervsrejseforsikring. Produktet har en række dækninger, som er nye i markedet, og som har været efterspurgt af kunderne. Produktet blev lanceret den 1. september 2015, og Alm. Brand kan allerede nu se en pæn interesse blandt kunderne.

Som noget nyt har Alm. Brand siden den 1. oktober 2015 tilbudt lønsikring til Pluskunder i Alm. Brand Bank og Alm. Brand Forsikring. Produktet er unikt, idet Alm. Brand også tilbyder produktet til kunder, der ikke er medlem af en a-kasse.

I Liv og Pension er der lanceret et nyt firmakoncept, som er målrettet firmapension til mindre virksomheder, der allerede er kunder i Alm. Brand Forsikring. Initiativet skaber en større kundeværdi gennem et mere komplet produktudbud til koncernens kunder og forventes at sikre yderligere vækst til Liv og Pension.

Skadeforebyggende aktiviteter

Alm. Brand har igennem flere år haft fokus på at forebygge skader hos kunderne. En af de services, som Alm. Brand tilbyder sine kunder, er, at kunderne kan

modtage SMS'er, hvis der er advarsler om uvejr. Alm. Brand har seks gange i årets første ni måneder udsendt SMS'er til kunderne med varsel om skybrudsrisiko, og samlet er der udsendt ca. 300.000 SMS'er om skybrud som en del af selskabets skadeforebyggende arbejde. Der blev i tredje kvartal registreret mange mindre skybrud, hvoraf det voldsomste ramte en større del af landet den 4. september.

Væsentlige begivenheder

Aktietilbagekøb

Alm. Brand har besluttet at igangsætte et aktietilbagekøbsprogram på op til 300 mio.kr., der vil løbe fra primo december til ultimo 2016. Med den nuværende aktiekurs svarer tilbagekøbsprogrammet til knap 7,6 millioner aktier eller 4,4 % af aktiekapitalen.

Foreningen Alm. Brand af 1792 fmba er med en ejerandel på ca. 58 % hovedaktionær i Alm. Brand. Foreningen har besluttet at deltage pro rata i programmet og vil således fastholde den nuværende ejerandel.

Programmet gennemføres i overensstemmelse med de såkaldte Safe Harbour regler i henhold til EU Kommissionens forordning nr. 2273/2003 af 22. december 2003. Dette medfører herunder, at en ekstern bank vil varetage aktietilbagekøbsprogrammet uafhængigt af Alm. Brand.

Aktietilbagekøbet gennemføres i henhold til den bemyndigelse, som generalforsamlingen den 27. april 2015 gav bestyrelsen.

Partiel intern model godkendt

Alm. Brand Forsikring afleverede den 19. maj 2015 en ansøgning om godkendelse af selskabets partielle interne model til beregning af solvensbehovet under Solvens II. Finanstilsynet har den 4. november 2015 meddelt, at ansøgningen er godkendt uden anmærkninger, og at den interne model kan anvendes under Solvens II fra 1. januar 2016.

Forventninger

Forventninger til 2015

Forventningerne til koncernens resultat før skat opjusteres til 600-650 mio.kr. for året som helhed.

Forventningerne til resultat før skat i koncernens fremadrettede aktiviteter opjusteres med 150 mio.kr. til 950-1.000 mio.kr. Opjusteringen kan henføres til Skadeforsikring, som opjusteres til et resultat i niveauet 925 mio.kr.

Det forventede underskud på bankens aktiviteter under afvikling forventes at være i niveauet 350 mio.kr.

Mio.kr.	2015
Forventet resultat	**600-650**
Fremadrettede aktiviteter	950-1.000
Skadeforsikring	925
Liv og Pension	75
Bank	20
Øvrige aktiviteter	-50
Aktiviteter under afvikling	-350

Forventninger til 2016

Forventningerne til koncernens resultat for 2016 er et overskud på 450-550 mio.kr. Forventningerne til koncernens fremadrettede aktiviteter er et overskud på 550-650 mio.kr. med en Combined Ratio på 91-92. Resultatet af aktiviteter under afvikling er et tab før skat i niveauet 100 mio.kr.

Disclaimer

Prognosen er baseret på rente- og kursniveauet primo november 2015. Alle øvrige forventninger for fremtiden er alene baseret på den information, der var kendt på offentliggørelsestidspunktet. Meddelelsen indeholder fremadrettede udsagn om selskabets forventninger til den fremtidige økonomiske udvikling og resultater og andre udsagn, som ikke er historiske kendsgerninger. Sådanne fremadrettede udsagn er baseret på en række forudsætninger og forventninger, der afspejler selskabets nuværende synspunkter og antagelser, men som i sagens natur er behæftet med betydelige risici og usikkerheder, herunder forhold, som ligger uden for selskabets kontrol. De faktiske og fremtidige resultater og udviklingen kan afvige væsentligt fra, hvad der er angivet eller forudsat i disse udsagn. Som eksempler på forhold, der kan påvirke den fremtidige udvikling og resultatet i såvel koncernen som de enkelte forretningsområder, kan nævnes ændringer i konjunkturforholdene på de finansielle markeder, i lovgivningen, i konkurrencesituationen, på genforsikringsmarkedet og på ejendomsmarkedet, uventede begivenheder som voldsomt vejrlig eller terrorbegivenheder, tab på debitorer, større ændringer af skadeforløbet, uventede resultater af retssager mv.

De ovenfor nævnte risikofaktorer er ikke udtømmende. Investorer og andre, der tager beslutninger på grundlag af informationen i denne rapport, bør selv overveje, hvilke usikkerheder der kan have betydning.

Delårsrapporten er oversat til engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske og den engelske version er den danske version gældende.

Skadeforsikring

Mio.kr.	3. kvt. 2015	3. kvt. 2014	1.-3. kvt. 2015	1.-3. kvt. 2014	Året 2014
Bruttopræmieindtægter	1.277	1.277	3.777	3.782	5.058
Forsikringsteknisk rente	0	1	-2	4	5
Bruttoerstatningsudgifter	-656	-956	-2.148	-2.824	-3.579
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-198	-185	-602	-595	-787
Resultat af genforsikring	-71	-7	-218	120	47
Forsikringsteknisk resultat	**352**	**130**	**807**	**487**	**744**
Renter og udbytter mv.	58	49	183	153	202
Kursreguleringer	-83	-57	-198	-132	-221
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-7	-5	-23	-16	-21
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-8	-12	-6	-43	-53
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	**-40**	**-25**	**-44**	**-38**	**-93**
Resultat før skat	**312**	**105**	**763**	**449**	**651**
Skat	-71	-26	-178	-111	-161
Resultat efter skat	**241**	**79**	**585**	**338**	**490**
Afløbsresultat	111	16	303	102	131
Forsikringsmæssige hensættelser	7.549	7.979	7.549	7.979	7.571
Forsikringsaktiver	231	404	231	404	298
Egenkapital	2.658	2.272	2.658	2.272	2.423
Aktiver i alt	11.078	11.060	11.078	11.060	10.868
Bruttoerstatningsprocent	51,3	74,9	56,9	74,7	70,8
Nettogenforsikringsprocent	5,6	0,6	5,8	-3,2	-0,9
Skadeforløb	**56,9**	**75,5**	**62,7**	**71,5**	**69,9**
Bruttoomkostningsprocent	15,5	14,4	15,9	15,7	15,6
Combined Ratio	**72,4**	**89,9**	**78,6**	**87,2**	**85,5**
Operating Ratio	72,4	89,8	78,6	87,1	85,3
Egenkapitalforrentning før skat p.a. (%)	49,3	19,0	40,5	28,0	29,5
Egenkapitalforrentning efter skat p.a. (%)	38,0	14,3	31,1	21,1	22,2

Resultat tredje kvartal

Skadeforsikring fik i tredje kvartal 2015 et overskud før skat på 312 mio.kr. mod et overskud på 105 mio.kr. i samme periode i 2014. Det forbedrede resultat skyldes et bedre forsikringsteknisk resultat, mens investeringsresultatet i tredje kvartal 2015 er negativt påvirket af turbulensen på de finansielle markeder.

Resultatet er meget tilfredsstillende og bedre end forventet. Kvartalet var præget af et godt forløb på den underliggende forretning samt betydeligt færre erstatningsudgifter til storskader end forventet. Derudover har der været afløbsgevinster på især arbejdsskade og ansvarsforsikring på biler.

Det forsikringstekniske resultat blev et overskud på 352 mio.kr. mod 130 mio.kr. i tredje kvartal 2014. Det svarer til en Combined Ratio på 72,4 mod 89,9 i tredje kvartal 2014. Combined Ratio på den underliggende forretning i tredje kvartal blev 75,0 mod 77,2 i samme periode i 2014.

	3. kvt. 2015	3. kvt. 2014	Året 2014	Året 2013
Combined Ratio, underliggende forretning	75,0	77,2	77,0	78,8
Storskader	3,0	6,7	5,8	7,2
Vejrligsskader	3,1	6,9	4,2	3,7
Afløbsresultat	-8,7	-1,2	-2,6	-4,1
Genetableringspræmie	0,0	0,3	1,1	1,8
Combined Ratio	72,4	89,9	85,5	87,4

Investeringsafkastet efter overførsel til det forsikringstekniske resultat gav et tab på 40 mio.kr. i tredje kvartal 2015 mod et tab på 25 mio.kr. i samme periode i 2014.

Præmier

I tredje kvartal 2015 udgjorde bruttopræmieindtægterne 1.277 mio.kr., hvilket er på niveau med præmieindtægterne i tredje kvartal 2014. Præmieindtægterne er stadig påvirket af den intensiverede konkurrence, men udviklingen er på niveau med det forventede.

Skadeforløb
Skadeforløbet (bruttoerstatningsprocenten minus nettogenforsikringsprocenten) udgjorde 56,9 mod 75,5 i tredje kvartal 2014. Renset for afløbsgevinster udgjorde erstatningsprocenten for kvartalet 65,6 mod 76,8 i samme periode i 2014. Skadeforløbet har været bedre end forventet.

Underliggende forretning
Den underliggende erstatningsprocent udgjorde 59,5 mod 62,4 i tredje kvartal 2014. Erstatningsprocenten ligger under det forventede niveau og er positivt påvirket af faldende gennemsnitsskader, men negativt påvirket af stigende skadefrekvens. Gennemsnitsskaden er primært faldet på bilforsikringer, mens skadefrekvensen er steget på rejse-, ulykkes- og bilforsikringer. For rejseforsikringer tilskrives den øgede skadefrekvens bortfaldet af den offentlige rejsesygeforsikring, hvor Alm. Brand valgte gratis at udvide dækningen, så kunderne er sikret i samme omfang som tidligere. Herudover er kvartalet positivt påvirket af en justering af hensættelsesmodellerne for indeværende års skader.

Stor- og vejrligsskader
Storskaderne beløb sig i tredje kvartal til 38 mio. kr., hvilket er 47 mio.kr. lavere end i samme periode i 2014. Erstatninger til storskader udgjorde i tredje kvartal 3,0 % af præmieindtægterne mod 6,7 % i samme periode 2014. Storskaderne kan variere betydeligt, men niveauet i tredje kvartal 2015 er usædvanligt lavt og skal sammenlignes med et normalt forventet niveau på 7-8 %.

Erstatninger til vejrligsskader udgjorde 39 mio.kr. i tredje kvartal 2015 mod 88 mio.kr. i samme periode i 2014. Vejrligsskaderne udgjorde 3,1 % af præmieindtægterne mod 6,9 % i 2014. Niveauet i tredje kvartal 2015 er inden for det normalt forventede niveau på 3-4 %, mens erstatningerne i samme periode sidste år var påvirket af et skybrud i august.

Diskonteringseffekt
Diskontering af hensættelserne har forøget erstatningsprocenten med 0,2 %-point på grund af et lidt lavere renteniveau i tredje kvartal 2015 i forhold til tredje kvartal 2014.

Afløbsresultat
Afløbsresultatet for egen regning udgjorde i tredje kvartal 2015 en gevinst på 111 mio.kr. mod en gevinst på 16 mio.kr. i samme periode sidste år. Resultatet skyldes primært gevinster på arbejdsskade- og ansvarsforsikringer på biler.

Omkostninger
Omkostningsprocenten blev 15,5 i tredje kvartal 2015 mod 14,4 i samme periode i 2014. Omkostningsprocenten er i 2015 på niveau med det forventede og var i 2014 positivt påvirket af periodeforskydninger.

Nettogenforsikringsprocenten
I tredje kvartal udgjorde nettogenforsikringsprocenten 5,6 mod 0,6 i samme periode i 2014. Nettogenforsikringsprocenten var i 2014 positivt påvirket af dækningen af skybruddet i august.

Investeringsresultat
Resultatet udgjorde i tredje kvartal 2015 et tab på 40 mio.kr. mod et tab på 25 mio.kr. i tredje kvartal 2014. I forhold til det opstillede sammenligningsgrundlag er investeringsresultatet ikke tilfredsstillende.

Investeringsresultatet i tredje kvartal 2015 er særligt påvirket af, at renteudviklingen på de danske realkreditobligationer ikke har fulgt swap-rentemarkedet. Herudover gav aktiemarkedet et negativt bidrag til investeringsresultatet som følge af uroen fra det kinesiske marked. Ekstraordinære indfrielser på pantebreve påvirker i begrænset omfang resultatet negativt og medførte, at pantebrevsporteføljen gav et nul-resultat. Afdækningen af renterisikoen har fungeret tilfredsstillende i tredje kvartal 2015.

Skadeforsikring har i tredje kvartal 2015 øget eksponeringen mod globale aktier, som ultimo kvartalet udgjorde 2 % af de samlede aktiver.

Privat
Det forsikringstekniske resultat for tredje kvartal 2015 eksklusive forsikringsteknisk rente udgjorde et overskud på 139 mio.kr. mod et overskud på 94 mio. kr. i 2014. Combined Ratio udgjorde 78,8 mod 86,0 i samme periode i 2014. Resultatet er meget tilfredsstillende.

Resultatet i tredje kvartal 2015 er positivt påvirket af afløbsgevinster, hvilket delvist er modvirket af en stigende skadefrekvens i forhold til samme periode i 2014.

Præmieindtægten i Privat faldt i tredje kvartal 2015 med 1,6 % i forhold til i tredje kvartal 2014. Faldet skyldes i al væsentlighed en faldende gennemsnitspræmie på grund af den fortsat skærpede konkurrence. Fastholdelsesraten på Privat er svagt faldende, men ligger dog fortsat på et højt niveau.

Privat

Mio.kr	3. kvt. 2015	3. kvt. 2014	Året 2014	Året 2013
Bruttopræmieindtægter	657	668	2.642	2.626
Bruttoerstatningsudgifter	-381	-450	-1.805	-1.845
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-118	-111	-459	-467
Resultat af genforsikring	-19	-13	23	38
Forsikringsteknisk resultat*	**139**	**94**	**401**	**352**
Afløbsresultat	48	-16	59	99
Bruttoerstatningsprocent	57,9	67,4	68,3	70,2
Nettogenforsikrings-procent	3,0	2,0	-0,9	-1,5
Skadeforløb	**60,9**	**69,4**	**67,4**	**68,7**
Bruttoomkostnings-procent	17,9	16,6	17,4	17,8
Combined Ratio	**78,8**	**86,0**	**84,8**	**86,5**

*) Ekskl. forsikringsteknisk rente

Skadeforløbet udgjorde 60,9 % mod 69,4 % i 2014 og er bedre end forventet. Renset for afløbsgevinster udgjorde skadeforløbet for kvartalet 68,2 mod 67,0 i samme periode i 2014. Skadeforløbet er i tredje kvartal negativt påvirket af en faldende gennemsnitspræmie på særligt motorforsikring og en svagt stigende skadefrekvens på ulykkes-, rejse- og motorforsikringer.

De samlede vejrligsskader i tredje kvartal 2015 udgjorde 16 mio.kr. for egen regning mod 22 mio.kr. i 2014. Vejrligsskaderne påvirker Combined Ratio for 2015 med 2,5 %-point mod 3,4 %-point i 2014. Niveauet for erstatninger til vejrligsskader er i tredje kvartal 2015 lavere end forventet.

Der har været et fald i erstatningerne til storskader i forhold til i 2014. Erstatningsudgifterne udgjorde 12 mio.kr. i tredje kvartal 2015 mod 20 mio.kr. i tredje kvartal 2014. Storskaderne påvirker Combined Ratio med 1,9 %-point mod 3,1 %-point i 2014. Erstatningerne til storskader er betydeligt under det forventede niveau.

Omkostningsprocenten udgjorde 17,9 i tredje kvartal 2015 mod 16,6 i samme periode i 2014.

Afløbsresultatet for egen regning udgjorde en gevinst på 48 mio.kr. mod et tab på 16 mio.kr. i 2014. Afløbsresultatet skyldes primært gevinster på ansvarsforsikringer på biler.

Nettogenforsikringsprocenten blev på 3,0 i 2015 mod 2,0 i 2014.

Erhverv

Det forsikringstekniske resultat i tredje kvartal 2015 eksklusive forsikringsteknisk rente udgjorde et overskud på 213 mio.kr. mod et overskud i 2014 på 36 mio. kr. Combined Ratio udgjorde 65,6 mod 94,2 i samme periode i 2014. Resultatet er meget tilfredsstillende.

Sammenlignet med tredje kvartal 2014 er resultatet positivt påvirket af større afløbsgevinster, lavere udgifter til vejrligsskader og lavere erstatningsudgifter til storskader.

Bruttopræmieindtægten i Erhverv udgjorde 620 mio. kr. i tredje kvartal 2015 mod 609 mio.kr. i samme periode i 2014. Væksten er især sket på arbejdsskade og bygningsforsikring og svarer til en vækst på 1,8 % i forhold til i tredje kvartal 2014. Hele segmentet er fortsat præget af meget hård priskonkurrence.

Skadeforløbet udgjorde 52,6 % i tredje kvartal 2015 mod 82,1 % i samme periode i 2014. Renset for afløbsgevinster udgjorde skadeforløbet for kvartalet 62,8 mod 87,4 i samme periode i 2014. Skadeforløbet i Erhverv er i tredje kvartal 2015 positivt påvirket af et godt forløb på bygning og løsøreforsikring og har samlet set været bedre end forventet.

Erhverv

Mio.kr	3. kvt. 2015	3. kvt. 2014	Året 2014	Året 2013
Bruttopræmieindtægter	620	609	2.416	2.405
Bruttoerstatningsudgifter	-275	-506	-1.774	-1.924
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-80	-74	-328	-336
Resultat af genforsikring	-52	6	24	136
Forsikringsteknisk resultat*	**213**	**35**	**338**	**281**
Afløbsresultat	63	32	72	108
Bruttoerstatningsprocent	44,3	83,1	73,4	80,0
Nettogenforsikrings-procent	8,3	-1,0	-1,0	-5,6
Skadeforløb	**52,6**	**82,1**	**72,4**	**74,4**
Bruttoomkostnings-procent	13,0	12,1	13,6	14,0
Combined Ratio	**65,6**	**94,2**	**86,0**	**88,4**

*) Ekskl. forsikringsteknisk rente

De samlede vejrligsskader i tredje kvartal 2015 udgjorde 24 mio.kr. svarende til en erstatningsprocent på 3,9 mod 10,8 i 2014. Kvartalets vejrligsudgift er på niveau med det forventede, mens udgiften i samme periode i 2014 var påvirket af skybruddet i august.

Storskaderne udgjorde 26 mio.kr. mod 66 mio.kr. i 2014 og ligger under det forventede niveau. Samlet har vejrligs- og storskader påvirket Combined Ratio i tredje kvartal 2015 med 8,1 %-point mod 21,6 %-point i tredje kvartal 2014.

Den underliggende skadeprocent er negativt påvirket af, at skadefrekvensen er steget i tredje kvartal 2015 i forhold til samme periode i 2014, men positivt påvir-

ket af en faldende gennemsnitsskade. Samlet set er den underliggende skadeprocent fortsat under det forventede niveau.

Afløbsresultatet for egen regning udgjorde en gevinst på 63 mio.kr. mod 32 mio.kr. i 2014. Gevinsterne kommer hovedsageligt fra arbejdsskadeforsikring.

Omkostningsprocenten udgjorde 13,0 mod 12,1 i tredje kvartal 2014, og nettogenforsikringsprocenten blev på 8,3 (udgift) mod minus 1,0 (indtægt) i 2014.

Resultat første til tredje kvartal

Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter for årets tre første kvartaler blev et overskud på 763 mio.kr. før skat mod et overskud på 449 mio.kr. i samme periode i 2014.

Resultatet er meget tilfredsstillende og svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 41 % p.a. mod 28 % p.a. i samme periode sidste år.

Det forsikringstekniske resultat blev et overskud på 807 mio.kr. mod 487 mio.kr. i 2014.

Præmieindtægterne udgjorde 3.777 mio.kr., hvilket er 0,1 % under præmieindtægterne i samme periode i 2014.

Combined Ratio udgjorde 78,6 mod 87,2 i 2014. Forbedringen skyldes i særlig grad afløbsgevinster på arbejdsskadeforsikring og ansvarsforsikringer på biler samt færre erstatninger til vejrligsskader. Herudover var resultatet i samme periode 2014 negativt påvirket af udgifter til genetableringspræmier til reassurandørerne.

På den underliggende forretning blev Combined Ratio 78,9 mod 78,3 i samme periode i 2014. Den lavere gennemsnitspræmie påvirker den underliggende Combined Ratio negativt.

	1.-3. kvt. 2015	1.-3. kvt. 2014	Året 2014	Året 2013
Combined Ratio, underliggende forretning	78,9	78,3	77,0	78,8
Storskader	5,3	5,4	5,8	7,2
Vejrligsskader	2,5	4,9	4,2	3,7
Afløbsresultat	-8,0	-2,7	-2,6	-4,1
Genetableringspræmie	-0,1	1,3	1,1	1,8
Combined Ratio	78,6	87,2	85,5	87,4

Storskader udgjorde i alt 199 mio.kr. i årets første tre kvartaler mod 203 mio.kr. i samme periode i 2014. I forhold til i 2014 har storskaderne påvirket Combined Ratio positivt med 0,1 %-point.

Vejrligsskaderne udgjorde 96 mio.kr. i årets første tre kvartaler mod 185 mio.kr. i samme periode i 2014. I forhold til i 2014 har vejrligsskaderne påvirket Combined Ratio positivt med 2,4 %-point.

Der har været afløbsgevinster for 303 mio.kr. mod 102 mio.kr. i 2014. I forhold til 2014 har afløbsgevinster påvirket Combined Ratio positivt med 5,3 %-point.

Diskontering af hensættelserne har forøget erstatningsprocenten med 0,8 %-point som følge af et lavere renteniveau i årets tre første kvartaler i 2015 i forhold til i 2014.

Investeringsresultatet efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser udgjorde et tab på 44 mio.kr. i de tre første kvartaler af 2015 mod et tab på 38 mio.kr. i samme periode i 2014.

I årets første tre kvartaler har der været flere ekstraordinære indfrielser på pantebreve. Dette er et resultat af den positive udvikling i dansk økonomi og betyder, at pantebrevenes resultat blev en anelse lavere end forventet. Der har i perioden været et negativt afkast på aktier, da uroen på de finansielle markeder i tredje kvartal 2015 har overskygget det positive afkast opnået i første halvår.

Kapitalforhold

Det individuelle solvensbehov for Alm. Brand Forsikring A/S var ultimo tredje kvartal 2015 på 1.311 mio.kr. mod 1.222 mio.kr. ultimo 2014.

Kapitalgrundlaget opgjort efter bekendtgørelsen om solvens og driftsplaner for forsikringsselskaber udgjorde 2.918 mio.kr., og der var således en overdækning i forhold til det individuelle solvensbehov på 1.607 mio.kr.

Solvens I-kravet udgjorde 780 mio.kr., hvilket giver en solvensgrad på 3,8 i forhold til kapitalgrundlaget opgjort efter bekendtgørelsen for finansielle rapporter for forsikringsselskaber.

Ultimo tredje kvartal 2015 udgjorde den allokerede egenkapital til Skadeforsikring 2,7 mia.kr.

Væsentlige begivenheder

Nye regnskabsregler og Solvens II

Indførslen af både Solvens II og ny regnskabsbekendtgørelse pr. 1. januar 2016 påvirker principperne for

opgørelse af kapitalgrundlag, kapitalkrav og tekniske hensættelser. En del fortolkninger er dog fortsat usikre.

Alm. Brand Forsikring har i september ansøgt Finanstilsynet om tilladelse til at anvende volatilitetsjustering af den risikofri rentekurve til opgørelse af de forsikringsmæssige forpligtelser under Solvens II.

Partiel intern model godkendt
Alm. Brand Forsikring afleverede den 19. maj 2015 en ansøgning om godkendelse af selskabets partielle interne model til beregning af solvensbehovet under Solvens II. Finanstilsynet har den 4. november 2015 meddelt, at ansøgningen er godkendt uden anmærkninger, og at den interne model kan anvendes under Solvens II fra 1. januar 2016.

Forventninger
Forventningerne til årets resultat for Skadeforsikring opjusteres med 150 mio.kr. til et forventet overskud på 925 mio.kr. før skat svarende til en Combined Ratio i niveauet 82 og en omkostningsprocent i niveauet 16.

Præmieindtægterne forventes i 2015 at være på niveau med 2014.

Liv og Pension

Mio.kr.	3. kvt. 2015	3. kvt. 2014	1.-3. kvt. 2015	1.-3. kvt. 2014	Året 2014
Præmier	248	211	970	879	1.243
Forsikringsydelser	-209	-249	-750	-863	-1.185
Investeringsafkast efter rentefordeling	-87	187	-68	799	945
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-19	-17	-64	-60	-84
Resultat af afgiven forretning	-3	2	-4	-3	-4
Ændring i livsforsikringshensættelser	-132	-136	-152	-510	-722
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	214	25	121	-157	-85
Statsafgift af ufordelte midler	-2	-5	-5	-19	-32
Forsikringsteknisk resultat	**10**	**18**	**48**	**66**	**76**
Egenkapitalens investeringsafkast	-1	2	1	4	2
Resultat før skat	**9**	**20**	**49**	**70**	**78**
Skat	-3	-5	6	-18	-21
Resultat efter skat	**6**	**15**	**55**	**52**	**57**
Egenkapitalens afkastkrav					
Egenkapitalens investeringsafkast	-1	2	1	4	2
Resultat af ikke-bonusberettigede bestande	1	0	6	-1	-3
Gruppeliv	3	0	12	0	0
Renteresultat	4	5	12	13	16
Omkostningsresultat	1	0	-8	0	-2
Risikoresultat	11	12	36	53	64
Overført til/fra skyggekonti	-10	0	-10	0	0
Resultat før skat *)	**9**	**19**	**49**	**69**	77
Hensættelser til forsikringskontrakter	11.911	11.739	11.911	11.739	11.878
Egenkapital	823	838	823	838	818
Aktiver i alt	13.761	13.656	13.761	13.656	13.976
Egenkapitalforrentning før skat p.a. (%)	4,2	9,8	8,0	10,9	9,2
Egenkapitalforrentning efter skat p.a. (%)	3,0	7,3	9,0	8,0	6,8
Bonusgrad (%)	8,2	10,7	8,2	10,7	9,8

*) Resultat før skat i moderselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S, som er inkl. afkast efter skat af investering i investeringsforeningen EMD local currency

Investeringsafkast af kundemidler i Liv og Pension 1.-3. kvt. 2015	**Afkast i %**
Obligationer	-1,5
Aktier	6,8
Ejendomme	1,1
I alt	**-0,7**

Resultat tredje kvartal

Koncernens livsforsikringsaktiviteter gav i tredje kvartal 2015 et overskud på 9 mio.kr. før skat mod et overskud på 20 mio.kr. i samme periode i 2014.

Resultatet er sammensat af:

- Omkostnings- og risikoresultat på 12 mio.kr.
- Renteresultat på minus 6 mio.kr.
- Resultat af gruppelivsforretningen på 3 mio.kr.
- Resultat af ikke-bonusberettigede livrenter på 1 mio.kr.
- Egenkapitalens investeringsafkast på minus 1 mio.kr.

Resultatet er negativt påvirket af udviklingen på finansmarkederne, hvilket betyder, at der ikke har kunnet indtægtsføres fuldt risikotillæg i tre ud af fire rentegrupper. Det manglende risikotillæg på godt 10 mio. kr. i rentegrupperne øger skyggekontiene, således at de udgør 22 mio.kr. ultimo tredje kvartal 2015 mod 12 mio.kr. ultimo andet kvartal 2015. Finansmarkederne har rettet sig noget i oktober, hvorfor det er forventningen, at der kan opnås risikotillæg for alle kontributionsgrupper i 2015.

Resultatet er ikke tilfredsstillende og svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 4 % p.a.

Præmier

Indbetalinger til garanterede ordninger

Præmieindtægten udgjorde 248 mio.kr. i tredje kvartal 2015, hvilket er en stigning på 17 % i forhold til samme periode i 2014. Tallene dækker over en vækst i engangsindbetalinger på 37,7 % til 134 mio.kr. og en uændret løbende præmie på 114 mio.kr.

Størstedelen af selskabets kapitalpensioner er nu omlagt til alderspensioner eller andre pensionsformer.

Indbetalinger til markedsordninger

Ud over indbetalinger i Liv og Pension har kunderne mulighed for at indbetale på markedsbaserede investeringsordninger, som er et produkt i banken.

Indbetalingerne på disse investeringsordninger beløb sig i tredje kvartal 2015 til 99 mio.kr., hvilket svarer til en stigning på 11,5 % i forhold til samme periode i 2014.

Pensionsindbetalinger i alt

De samlede indbetalinger til pensioner inklusive investeringsordninger i banken udgjorde 347 mio.kr. i tredje kvartal 2015, hvilket svarer til en stigning på 15,3 % i forhold til samme periode i 2014.

Forsikringsydelser

De samlede forsikringsydelser udgjorde i tredje kvartal 209 mio.kr. mod 249 mio.kr. i samme periode i 2014.

Udviklingen i forsikringsydelserne er stort set ikke længere negativt påvirket af skattereformen, hvor kunder med kapitalpension fik mulighed for at afgiftsberigtige deres ordninger til en afgiftssats på 37,3 % mod normalt 40 %.

Risikoresultat

Risikoresultatet, som er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og de faktiske udgifter til erstatninger, blev for egen regning positivt med 12 mio.kr. i tredje kvartal 2015 mod 13 mio.kr. i samme periode i 2014.

Omkostninger

Omkostningerne til erhvervelse og administration udgjorde 19 mio.kr. i tredje kvartal 2015 mod 17 mio.kr. i samme periode i 2014.

Omkostningerne var i samme periode sidste år påvirket af periodeforskydninger.

Omkostningsresultat

Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, blev for egen regning 1 mio.kr. for tredje kvartal 2015 mod 0 mio.kr. i samme periode i 2014.

Resultatet er positivt påvirket af øget genforsikringsprovision i perioden. Resultatet skal endvidere ses i lyset af, at gruppelivsforretningen nu er udskilt og således ikke længere bidrager positivt til omkostningsresultatet, således som det var tilfældet i 2014.

Investeringsafkast af kundemidler

For tredje kvartal 2015 blev afkastet af investeringsaktiver tilhørende kunderne på minus 99 mio.kr. mod et plus på 231 mio.kr. i samme periode i 2014. Kvartalets afkast er negativt påvirket af faldende aktiekurser, mens den svagt faldende rente har givet kursgevinster på obligationer og renteafdækninger.

I forhold til det opstillede sammenligningsgrundlag er afkastet af kundernes investeringsaktiver for året som helhed tilfredsstillende for aktier, mens obligations- og ejendomsafkastet har været mindre tilfredsstillende.

De samlede investeringsaktiver beløb sig ved periodens udgang til 12,3 mia.kr. og er placeret i obligationer, aktier og ejendomme.

Afkastet er opgjort før pensionsafkastskat, men efter investeringsomkostninger.

Obligationer

Obligationer, inklusive indeks-, kredit- og Emerging Markets-obligationer og finansielle renteinstrumenter, udgør samlet set 72 % af den samlede portefølje af kundemidler. Afkastet på porteføljen var i tredje kvartal 2015 på 0,6 % (2,3 % p.a.).

Aktier

Aktier udgør 16 % af den samlede portefølje af kundemidler. Aktier blev i tredje kvartal 2015 negativt påvirket af uroen på det kinesiske marked, og afkastet blev således på minus 6,0 % (minus 24,0 % p.a.).

Ejendomme

Ejendomme udgør samlet 12 % af porteføljen af kundemidler. Afkastet på beholdningen af ejendomme i tredje kvartal 2015 blev på 1,0 % (4,0 % p.a.).

Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter til delvis afdækning af de forsikringsmæssige forpligtelser har bidraget positivt til afkastet på grund af det faldende renteniveau i tredje kvartal 2015.

Livsforsikringshensættelser
De samlede livsforsikringshensættelser er i tredje kvartal 2015 steget med 132 mio.kr. til i alt 11,1 mia. kr. Stigningen skyldes såvel den øgede portefølje målt på kundernes opsparing som den faldende diskonteringsrente, der øger værdien af kundernes garantier.

Kollektivt bonuspotentiale
Det kollektive bonuspotentiale faldt i tredje kvartal 2015 med 214 mio.kr. og udgjorde herefter i alt 791 mio.kr. Det svarer til en gennemsnitlig bonusgrad på 8,2 %. I tredje kvartal 2015 faldt den gennemsnitlige bonusgrad med 2,3 %-point, hvilket primært skyldtes faldende aktiekurser.

Nye kunder placeres i rentegruppe 0, hvor bonusgraden ultimo tredje kvartal 2015 udgjorde 8,8 % mod 11,7 % i andet kvartal 2015.

Bonusgraden er fortsat tilfredsstillende og sikrer, at Alm. Brand Liv og Pension har en god position i forhold til fortsat at kunne tilbyde attraktive depotrenter til kunderne.

Nedenstående tabel viser den aktuelle depotrente, bonusgrad, afkast og fordelingen af kundernes investeringsaktiver for de fire rentegrupper, som porteføljen af bonusberettigede forsikringer er opdelt i.

	U74*	Rentegruppe				
		0	1	2	3	I alt
Grundlagsrente (% p.a.)		0,5-1,5	1,5-2,5	2,5-3,5	3,5-4,5	
Depotrente (% p.a)		4,00	5,00	5,00	6,00	
Investeringsaktiver (mia.kr.)	0,1	5,5	1,7	1,2	3,5	12,0
Bonusgrad (%)		8,8	17,0	5,6	2,7	8,2
Afkast (% å.t.d.)		1,8	-0,9	-1,0	-1,3	-0,7
Obligationer	100%	62%	62%	78%	81%	69%
Aktier	0%	24%	22%	8%	3%	16%
Ejendomme	0%	14%	13%	11%	9%	12%
Rentederivater	0%	0%	3%	3%	7%	3%

*ikke-bonusberettigede bestande

Resultat første til tredje kvartal
Resultatet af koncernens livsforsikringsaktiviteter i årets første tre kvartaler blev et overskud på 49 mio. kr. før skat mod et overskud på 70 mio.kr. i samme periode i 2014.

Resultatet er ikke tilfredsstillende og svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 8 % p.a.

Resultatet er negativt påvirket af udviklingen på finansmarkederne, hvilket betyder, at der ikke har kunnet indtægtsføres fuldt risikotillæg i rentegruppe 0, 2 og 3. Der er derfor i årets tre kvartaler tilført 10 mio. kr. til skyggekonti, som samlet udgør 22 mio.kr. ultimo tredje kvartal 2015.

De samlede pensionsindbetalinger er i årets første tre kvartaler steget med 11,0 % til 1.288 mio.kr. Væksten er drevet af højere indbetalinger på såvel markedsordninger, der er steget med 13,1 %, og garanterede ordninger, der er steget med 10,4 %.

Kapitalforhold
Kapitalgrundlaget i Alm. Brand Liv og Pension A/S udgjorde 987 mio.kr. ultimo tredje kvartal 2015, hvoraf 117 mio.kr. er supplerende kapital.

Selskabets Solvens I krav udgjorde 471 mio.kr. Overdækningen udgjorde således 516 mio.kr. svarende til en solvensdækning på 210 %. Det individuelle solvensbehov blev opgjort til 202 mio.kr. mod 210 mio.kr. ultimo 2014.

Egenkapitalen allokeret til livsforsikring udgjorde 823 mio.kr. ved udgangen af tredje kvartal 2015.

Væsentlige begivenheder
Renteniveauet
Efter en turbulent start på året, hvor renten faldt dramatisk og efterfølgende i andet kvartal steg tilsvarende voldsomt, er der kommet lidt mere ro på rentemarkedet.

Gennem hele perioden har Alm. Brand Liv og Pension fastholdt den overordnede investeringsstrategi. Dette har holdt det individuelle solvenskrav stabilt gennem hele perioden og betyder, at selskabet fortsat står stærkt rustet til at tilbyde kunderne en attraktiv depotrente.

Ejendomme
Alm. Brand Liv og Pension har i tredje kvartal 2015 afhændet sine aktier i ejendomsselskabet DADES. Afhændelsen er sket til den regnskabsmæssigt bogførte værdi pr. 30. juni 2015.

Nye regnskabsregler og Solvens II
Der arbejdes p.t. på højtryk i det offentlige med at få færdiggjort regnskabsreglerne gældende for 2016. En del fortolkninger er derfor fortsat usikre.

På nuværende tidspunkt er det vurderingen, at de nye regnskabsregler vil føre til et højere kollektivt bonuspotentiale, og at den fulde indførelse af Solvens II vil føre til en større kapitalmæssig overdækning. Solvens II-reglerne betyder imidlertid også et mere svingende solvenskrav, men dette matches således af den øgede kapitalmæssige overdækning.

Alm. Brand Liv og Pension har i september ansøgt Finanstilsynet om tilladelse til at anvende volatilitetsjustering af den risikofri rentekurve til opgørelse af de forsikringsmæssige forpligtelser under Solvens II.

Forventninger

Forventningerne til resultatet for hele 2015 er uændret 75 mio.kr. før skat.

Finansmarkederne har rettet sig noget i oktober, hvorfor det er forventningen, at der kan opnås risikotillæg for alle kontributionsgrupper i 2015. Resultatet for rentegrupperne er dog afhængigt af udviklingen på de finansielle markeder.

Bank

	KONCERNTAL				
Mio.kr.	3. kvt. 2015	3. kvt. 2014	1.-3. kvt. 2015	1.-3. kvt. 2014	Året 2014
Fremadrettede aktiviteter:					
Netto rente- og gebyrindtægter, Privat	56	45	165	136	182
Handelsindtægter (ekskl. kursreguleringer)	44	47	126	160	212
Øvrige indtægter	44	35	126	95	137
Indtægter i alt	**144**	**127**	**417**	**391**	**531**
Omkostninger	-87	-86	-271	-258	-344
Afskrivninger	-31	-24	-88	-61	-91
Basisresultat	**26**	**17**	**58**	**72**	**96**
Kursreguleringer	-18	-1	-46	7	-31
Resultat af kapitalandele	0	17	0	17	17
Alm. Brand Formue (bankens ejerandel)	0	1	0	-4	-4
Resultat før nedskrivninger	**8**	**34**	**12**	**92**	**78**
Nedskrivninger	-5	-3	-11	-17	-17
Resultat før skat, fremadrettede aktiviteter	**3**	**31**	**1**	**75**	**61**
Heraf Ophørende aktiviteter	*0*	*18*	*0*	*17*	*17*
Aktiviteter under afvikling:					
Resultat før nedskrivninger	-8	-21	-35	-58	-76
Nedskrivninger	-74	-56	-199	-179	-260
Resultat før skat, aktiviteter under afvikling	**-82**	**-77**	**-234**	**-237**	**-336**
Samlet resultat før skat og minoritetsinteresser	**-79**	**-46**	**-233**	**-162**	**-275**
Skat	18	15	54	45	116
Resultat efter skat og før minoritetsinteresser	**-61**	**-31**	**-179**	**-117**	**-159**
Minoritetsinteresser	0	0	0	11	11
Resultat efter skat, koncern	**-61**	**-31**	**-179**	**-106**	**-148**
Udlån, fremadrettede aktiviteter	3.457	2.563	3.457	2.563	2.585
Udlån, aktiviteter under afvikling	1.565	4.196	1.565	4.196	2.069
Indlån	8.570	10.594	8.570	10.594	11.076
Egenkapital	1.565	1.786	1.565	1.786	1.744
Heraf minoritetsinteresser	0	0	0	0	0
Balance	12.276	14.355	12.276	14.355	14.411
Rentemarginal (%)	2,0	1,7	1,9	1,6	1,7
Indtjening pr. omkostningskrone	0,61	0,61	0,61	0,63	0,56
Årets nedskrivningsprocent	0,9	0,3	2,4	1,1	2,1
Solvensprocent	18,3	18,6	18,3	18,6	17,8
Egenkapitalforrentning før skat p.a. (%)	-20,5	-9,7	-18,8	-12,7	-17,3
Egenkapitalforrentning efter skat p.a. (%)	-15,8	-6,5	-14,4	-9,2	-10,0

Resultat tredje kvartal

I tredje kvartal 2015 blev bankens resultat før skat et underskud på 79 mio.kr. mod et underskud på 86 mio. kr. i andet kvartal 2015. Resultatet er ikke tilfredsstillende.

Resultatet er sammensat af et overskud i de fremadrettede aktiviteter på 3 mio.kr. og et underskud på 82 mio.kr. i aktiviteter under afvikling, der især er påvirket af de fortsat hårde tider for landbruget.

Bankens samlede nedskrivninger udgjorde 79 mio.kr. i tredje kvartal 2015, hvoraf 74 mio.kr. kan henføres til aktiviteter under afvikling.

Rentemarginalen var for bankkoncernen 2,0 % i tredje kvartal 2015 mod 1,9 % i andet kvartal 2015.

Fremadrettede aktiviteter

De fremadrettede aktiviteter gav i tredje kvartal 2015 et overskud på 3 mio.kr. før skat mod et underskud på

8 mio.kr. i andet kvartal 2015. Resultatet er lavere end forventet.

Forbedringen i resultatet fra andet til tredje kvartal 2015 skyldes blandt andet et lavere tab på bankens egenbeholdning af investeringsaktiver. Afkastet på egenbeholdningen har i både andet og tredje kvartal 2015 været negativt som følge af udvidelse af kreditspændet mellem realkredit- og statsobligationer.

Ligeledes påvirkes resultatet af, at ca. 1 mia.kr. af bankens likviditet skal anvendes til indfrielse af aftaleindlån, som udløber frem til primo 2016. Denne likviditet er derfor placeret i korte pengemarkedsprodukter til meget lave eller negative renter.

Basisresultatet udgjorde i tredje kvartal 2015 et overskud på 26 mio.kr. mod 14 mio.kr. i andet kvartal 2015. Forbedringen skyldes højere netto rente- og gebyrindtægter, blandt andet som følge af større handelsindtægter og billigere indlån.

Banken har generelt oplevet stigende aktivitet i årets tredje kvartal. Antallet af helkunder er steget med 2 %, porteføljen af formidlede Totalkreditlån er steget med 4 %, ligesom der har været en stigning i udlån til bankens privatkunder på 3 %. Herudover har både Finansielle Markeder og Leasing fået flere kunder, og handelsaktiviteten har været som forventet på trods af en negativ udvikling på aktiemarkederne samt obligationsmarkeder, som er præget af usikkerhed.

Indtægter
Bankens indtægter i de fremadrettede aktiviteter udgjorde 144 mio.kr. i tredje kvartal 2015 sammenholdt med 135 mio.kr. i andet kvartal 2015.

Netto rente- og gebyrindtægter fra bankens privatkunder udgjorde 56 mio.kr. i tredje kvartal 2015, hvilket er 4 mio.kr. højere end i andet kvartal 2015. Stigningen relaterer sig blandt andet til større handelsindtægter og billigere indlån.

Handelsindtægter eksklusive kursreguleringer var på 44 mio.kr. i tredje kvartal 2015 mod 42 mio.kr. i andet kvartal 2015.

Øvrige indtægter, der primært dækker over leasingaktiviteter, udgjorde 44 mio.kr., hvilket er 3 mio.kr. højere end i andet kvartal 2015.

Omkostninger
Omkostningerne svarer til forventningerne og udgjorde 87 mio.kr. i tredje kvartal 2015, hvilket er 5 mio. kr. lavere end i andet kvartal 2015. Omkostningerne i tredje kvartal 2015 er blandt andet påvirket af lavere lønomkostninger.

Kursreguleringer
Der har i tredje kvartal 2015 været et kurstab på 18 mio. kr. mod et kurstab på 22 mio.kr. i andet kvartal 2015.

De renterelaterede kursreguleringer udgjorde et tab på 26 mio.kr. i tredje kvartal 2015 mod et kurstab på 29 mio.kr. i andet kvartal 2015. Bankens obligationsbeholdning har i tredje kvartal 2015 givet et negativt afkast på 1,1 % p.a. mod et negativt afkast på 1,5 % p.a. i andet kvartal 2015. Obligationsafkastet er ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

De aktierelaterede kursreguleringer udgjorde en kursgevinst på 2 mio.kr. i tredje kvartal 2015, hvilket er på niveau med andet kvartal 2015.

De valutarelaterede kursreguleringer udgjorde en kursgevinst på 6 mio.kr. i tredje kvartal 2015 mod en kursgevinst på 4 mio.kr. i andet kvartal 2015.

Nedskrivninger
Nedskrivninger i bankens fremadrettede aktiviteter udgjorde 5 mio.kr. i tredje kvartal 2015 mod 0 mio.kr. i andet kvartal 2015. Nedskrivningerne er på det forventede niveau.

Forretningsaktiviteter
Privat
Resultat før skat udgjorde i tredje kvartal 2015 et underskud på 1 mio.kr., hvilket er på niveau med andet kvartal 2015.

Privat

Mio.kr.	3. kvt. 2015	2. kvt. 2015
Indtægter	56	52
Omkostninger	-52	-53
Resultat før nedskrivninger	**4**	**-1**
Nedskrivninger	-5	0
Resultat før skat	**-1**	**-1**

Stigningen i indtægter i tredje kvartal 2015 i forhold til i andet kvartal 2015 skyldes blandt andet højere aktivitet inden for realkreditkonverteringer, billigere indlån samt højere udlån.

Nedskrivningerne udgjorde i kvartalet en udgift på 5 mio.kr., hvilket er som forventet.

Banken har i tredje kvartal 2015 haft en tilgang af nye kunder samt en fremgang i antallet af helkunder og

fortsætter således den positive udvikling fra første halvår 2015. Udlån til privatkunder er steget med 76 mio.kr. i tredje kvartal 2015 svarende til en vækst på 3 % i kvartalet. År til dato er udlån til privatkunder steget med 140 mio.kr., hvilket svarer til en vækst på 5 %.

Den positive udvikling fra første halvår 2015 fortsætter ligeledes i porteføljen af formidlede Totalkreditlån. Porteføljen er i tredje kvartal 2015 steget med 233 mio. kr. til 6,1 mia.kr. svarende til en vækst på 4 % i kvartalet. År til dato er porteføljen af formidlede Totalkreditlån steget med 898 mio.kr., hvilket svarer til en vækst på 17 %.

Finansielle Markeder

Resultatet før skat udgjorde 11 mio.kr. i tredje kvartal 2015 mod 1 mio.kr. i andet kvartal 2015.

Finansielle markeder

Mio.kr.	3. kvt. 2015	2. kvt. 2015
Indtægter	34	36
Omkostninger	-24	-25
Basisresultat	**10**	**11**
Kursreguleringer	1	-10
Resultat før skat	**11**	**1**

På trods af en forbedring i tredje kvartal 2015 i forhold til andet kvartal 2015 har Finansielle Markeder været negativt påvirket af afkastet i investeringsporteføljen primært som følge af en udvidelse af kreditspændet mellem realkredit- og statsobligationer.

Finansielle Markeder har i tredje kvartal 2015 oplevet en stigning i antallet af kunder, men et fald i midler under forvaltning.

Leasing

Resultatet før skat udgjorde i tredje kvartal 2015 et overskud på 4 mio.kr., hvilket er 2 mio.kr. højere end i andet kvartal 2015.

Leasing

Mio.kr.	3. kvt. 2015	2. kvt. 2015
Indtægter	43	42
Omkostninger	-8	-11
Afskrivninger	-31	-29
Resultat før skat	**4**	**2**

Som følge af stigende konkurrence på både erhvervs- og privatleasing samt længere leveringstider på bilerne er væksten i leasingporteføljen aftaget. Porteføljen er i tredje kvartal 2015 steget med 26 mio.kr. mod en stigning på 32 mio.kr. i andet kvartal 2015. Omkostningerne er i tredje kvartal 2015 faldet tilbage til et normaliseret niveau i forhold til andet kvartal 2015.

Leasingporteføljen udvikler sig fortsat positivt med samlede aktiver på 617 mio.kr. mod 432 mio.kr. på samme tidspunkt i 2014.

Øvrige

Øvrige aktiviteter, der primært består af Treasury, havde i tredje kvartal 2015 et underskud på 11 mio.kr. før skat sammenholdt med et underskud på 10 mio.kr. i andet kvartal 2015.

Øvrige

Mio.kr.	3. kvt. 2015	2. kvt. 2015
Indtægter	11	5
Omkostninger	-3	-3
Basisresulat	**8**	**2**
Kursreguleringer	-19	-12
Resultat før skat	**-11**	**-10**

Resultatet er i tredje kvartal 2015 påvirket af et negativt afkast på obligationer og tilknyttet afdækning sammenholdt med en betydelig overskudslikviditet.

En del af likviditeten er placeret i korte pengemarkedsprodukter til meget lave eller negative renter, da den skal anvendes til indfrielse af aftaleindlån, som udløber i perioden frem til primo 2016.

Aktiviteter under afvikling

Bankens aktiviteter under afvikling består af engagementer inden for landbrug, erhverv og pantebreve.

Resultatet udgjorde i tredje kvartal 2015 et underskud på 82 mio.kr. mod et underskud på 78 mio.kr. i andet kvartal 2015, hvoraf nedskrivninger udgjorde henholdsvis 74 mio.kr. og 62 mio.kr.

Den samlede kreditekspONering i afviklingsporteføljen er i tredje kvartal 2015 faldet med 251 mio.kr. til 3.251 mio.kr. Justeret for tab og nedskrivninger er udlånet reduceret med 177 mio.kr., hvilket er bedre end forventet.

Bankens aktiviteter under afvikling er negativt påvirket af fortsatte ugunstige vilkår for landbruget, mens udviklingen på erhverv påvirker positivt. Samlet har aktiviteterne under afvikling udviklet sig som forventet.

Landbrug

Landbrugsporteføljen udgør 463 mio.kr. ultimo tredje kvartal 2015. Porteføljen eksklusive nedskrivninger er

i tredje kvartal 2015 faldet med 12 mio.kr. Faldet er primært relateret til salg af en bedrift.

Nedskrivningerne udgjorde 68 mio.kr. i tredje kvartal 2015 og afspejler de særdeles svære vilkår for landbruget.

Landbruget var i tredje kvartal 2015 fortsat presset af den aktuelle handelskrise med Rusland samt en mindre mælkeeksport til Kina. I forhold til andet kvartal 2015 er det lave prisniveau på mælk og svinekød uændret.

Efter Ruslands forlængelse af forbuddet mod import af kød fra EU i yderligere et år frem til sommeren 2016 og den fortsatte opbremsning af Kinas import af mejeriprodukter, synes vilkårene for landbruget yderligere forværret i løbet af tredje kvartal 2015. Banken forventer derfor fortsat store nedskrivninger i porteføljen i resten af 2015.

Erhverv
Porteføljen består primært af udlån til finansiering af investeringsejendomme, udlån til erhvervsvirksomheder samt ejendomsudviklingsprojekter.

Der har i tredje kvartal 2015 været tilbageførsler af nedskrivninger på 6 mio.kr. Tilbageførslen skyldes primært bedre salgspriser samt afregning ved salg af ejendomme.

Den samlede portefølje udgjorde 842 mio.kr. ultimo tredje kvartal 2015. Eksklusive nedskrivninger er porteføljen reduceret med 104 mio.kr. i tredje kvartal 2015. Reduktionen relaterer sig primært til enkelte større engagementer.

Pantebreve
Segmentet omfatter bankens egenbeholdning af private og erhvervspantebreve samt en pantebrevseksponering via en optionsaftale med Alm. Brand Forsikring A/S. Egenbeholdningen består primært af restante pantebreve.

Egenbeholdningen udgjorde 260 mio.kr. og er i tredje kvartal 2015 reduceret med 16 mio.kr. justeret for tab og nedskrivninger. Nedskrivningerne på egenbeholdningen beløb sig i tredje kvartal 2015 til 3 mio.kr.

Krediteksponeringen via optionsaftalen på pantebreve udgjorde ultimo kvartalet 1.686 mio.kr. Det kreditmæssige kurstab på optionsaftalen beløb sig til 9 mio. kr. i kvartalet.

	Krediteksponeringer efter nedskrivninger			Tab og nedskrivninger					
Mio.kr.	Året 2014	30. Sep. 2015	Porteføljeandel i pct.	Året 2014	1. kvt. 2015	2. kvt. 2015	3. kvt. 2015	1.-3. kvt. 2015	Nedskr. i pct. [a]
Landbrug	668	463	30	115	57	60	68	185	33
Erhverv	1.094	842	54	8	-12	-4	-6	-22	-2
Pantebreve	307	260	17	136	6	-4	3	5	1
Udlån i alt	**2.069**	**1.565**	**100**	**259**	**51**	**52**	**65**	**168**	**9**
Optionsaftale på Pantebreve [b]	1.874	1.686		1	12	10	9	31	2
Aktiviteter under afvikling	**3.943**	**3.251**		**260**	**63**	**62**	**74**	**199**	**6**

a) Tab og nedskrivninger i procent af den gennemsnitlige portefølje i 1. halvår 2015. Procenten kan ikke sammenlignes med nedskrivningsprocent i hoved- og nøgletalsoversigten.

b) Nedskrivninger indeholder kreditrelaterede kursreguleringer på pantebreve.

RESULTAT FØRSTE TIL TREDJE KVARTAL
For årets første tre kvartaler blev bankens resultat før skat et underskud på 233 mio.kr. mod et underskud på 162 mio.kr. i samme periode sidste år.

Resultatet er sammensat af et overskud i de fremadrettede aktiviteter på 1 mio.kr. og et underskud på 234 mio.kr. i aktiviteter under afvikling. Resultatet er ikke tilfredsstillende.

I forhold til samme periode sidste år er resultatet i de fremadrettede aktiviteter faldet med 74 mio.kr. Den primære årsag til udviklingen er, at banken i årets første tre kvartaler har haft kurstab på 46 mio.kr. mod en kursgevinst på 7 mio.kr. i samme periode i 2014. Herudover var resultatet i 2014 positivt påvirket af en regnskabsmæssig regulering på 17 mio.kr. relateret til likvidationen af Alm. Brand Formue.

Basisresultatet udgjorde i årets første tre kvartaler et overskud på 58 mio.kr. mod 72 mio.kr. i samme periode sidste år, hvor en del af indtægterne kunne henføres til aktiviteter af engangskarakter.

For årets første tre kvartaler udgjorde omkostninger 271 mio.kr., hvilket er 13 mio.kr. højere end i samme

periode sidste år. Stigningen kan primært relateres til ansættelse af flere medarbejdere for at kunne imødegå den øgede efterspørgsel.

Bankens samlede nedskrivninger udgjorde 210 mio.kr. mod 196 mio.kr. i samme periode sidste år. De fremadrettede aktiviteter havde nedskrivninger på 11 mio. kr., mens 199 mio.kr. kan henføres til aktiviteter under afvikling.

Balance

Udlån

Bankens udlån udgjorde 5,0 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2015 mod 4,7 mia.kr. ultimo 2014 svarende til en stigning på 367 mio.kr. Udviklingen er sammensat af en stigning på 586 mio.kr. i den fremadrettede portefølje, en stigning i reverseforretninger samt et fald på 504 mio.kr. i afviklingsporteføljen.

Eksklusive reverseforretninger og koncerninterne udlån er udlånet i tredje kvartal 2015 i de fremadrettede aktiviteter steget med 539 mio.kr., hvoraf 450 mio.kr er en pengemarkedsplacering som udløber i november. Udlån under afvikling er faldet med 197 mio.kr.

Indlån

Ultimo tredje kvartal 2015 havde banken indlån for 8,7 mia.kr. mod 11,1 mia.kr. ultimo 2014. Faldet skyldes, at en væsentlig del af bankens fastrenteindlån i årets første tre kvartaler er udløbet.

Ultimo tredje kvartal 2015 udgjorde de variabelt forrentede indlån 72 % af de samlede indlån mod 46 % ultimo 2014. Bankens strategi er at nedbringe de fastforrentede indlån yderligere i 2015.

Likviditet

Ved udgangen af tredje kvartal 2015 udgjorde bankens likviditet 4,2 mia.kr., og den likviditetsmæssige overdækning udgjorde 3,0 mia.kr. svarende til 252 % af lovkravet. Overdækningen er i tredje kvartal 2015 nedbragt med 0,7 mia.kr.

Banken forventer at få nedbragt den likviditetsmæssige overdækning med ca. 0,3 mia.kr. i resten af 2015.

Danmark har pr. 1. oktober 2015 implementeret det nye europæiske likviditetsnøgletal LCR (Liquidity Coverage Ratio). LCR skal på et senere tidspunkt erstatte det nuværende § 152-nøgletal. Nøgletallet viser, om banken har den nødvendige overdækning af likvide højkvalitetsaktiver til at klare likviditetsbehovet under et kortvarigt likviditetsstress og kravet til overdækning vil løbende frem til den 1. januar 2018 blive forøget fra 60 % til 100 %. Det nye likviditetsnøgletal vil påvirke bankernes styring og sammensætning af likviditet, herunder særligt andelen af ekstremt likvide aktiver som statsobligationer. Alm. Brand Bank A/S havde ultimo september et LCR-nøgletal på 192 %.

Kapitalforhold

Bankens egenkapital udgjorde 1,6 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2015. Kapitalgrundlaget udgjorde 1,5 mia.kr., og den samlede risikoeksponering udgjorde 7,6 mia. kr. ultimo perioden.

Solvensprocenten udgjorde således 19,5 og kernekapitalprocenten 19,5. Bankens individuelle solvensbehov er opgjort til 13,0 %, og bankens solvensprocent oversteg dermed det individuelle solvensbehov med 6,5 %-point.

Bankkoncernens kapitalgrundlag udgjorde 1,4 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2015, og den samlede risikoeksponering udgjorde 7,8 mia.kr. ultimo perioden.

Bankkoncernens solvensprocent udgjorde således 18,3 og kernekapitalprocenten 18,3. Bankkoncernens individuelle solvensbehov er opgjort til 12,7 %, og solvensprocenten oversteg dermed det individuelle solvensbehov med 5,6 %-point.

Kapitalreservation til kreditrisici

Bankkoncernens samlede kapitalreservation til kreditrisici udgjorde 2.981 mio.kr. ultimo tredje kvartal 2015 mod 3.239 mio.kr. ultimo 2014. Kapitalreservationen svarede til 34 % af krediteksponeringen, hvilket er lidt under niveauet ultimo 2014.

På den fremadrettede portefølje udgjorde kapitalreservationen 18 % af bruttoudlånet, og på afviklingsporteføljen udgjorde kapitalreservationen 46 % af krediteksponeringen.

Ultimo tredje kvartal 2015 udgjorde de akkumulerede nedskrivninger 1.444 mio.kr. mod 1.458 mio.kr. ultimo 2014. De akkumulerede nedskrivninger er pr. 30. september 2015 opdelt med 288 mio.kr. på den fremadrettede portefølje og 1.155 mio.kr. på afviklingsporteføljen. Hertil kommer 701 mio.kr. i kreditrelaterede kursreguleringer på pantebrevene.

Kapitalreservation

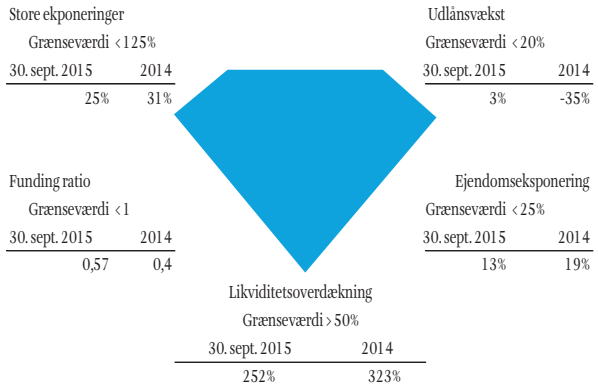
	30.09.2015						31.12.2014	
Mio.kr.	Balance-værdi	Kredit-eksponering [a)]	Akk. Nedskrivninger [b)]	Nødvendig kapital	Samlet reservation	Reservation/ kredit-eksponering	Samlet reservation	Reservation/ kredit-eksponering
Fremadrettede portefølje	3.126	3.414	288	332	620	18%	583	21%
Afviklingsportefølje	1.565	5.108	1.856	492	2.348	46%	2.648	45%
I alt - ekskl. reverse-forretninger	**4.691**	**8.522**	**2.144**	**824**	**2.968**	**35%**	**3.231**	**37%**
Reverse-forretninger samt koncerninterne transaktioner	330	330	-	13	13	4%	8	18%
I alt koncern	**5.021**	**8.852**	**2.144**	**837**	**2.981**	**34%**	**3.239**	**37%**

a) Bruttoudlån, restgæld på pantebreve samt krediteksponering via optionsaftale med Alm. Brand Forsikring.

b) Inklusive kursregulering af pantebreve.

Tilsynsdiamanten

Banken efterlever ultimo tredje kvartal 2015 de fem grænseværdier i Finanstilsynets tilsynsdiamant, hvilket fremgår af nedenstående figur.



Udviklingen i bankens værdier i tilsynsdiamanten er som forventet.

Forventninger

Resultatet før skat i de fremadrettede aktiviteter for 2015 fastholdes i forhold til andet kvartal 2015 til niveauet 20 mio.kr. efter nedskrivninger, som fortsat forventes at blive i niveauet 20 mio.kr.

Det forventede underskud på bankens aktiviteter under afvikling forventes at være i niveauet 350 mio.kr.

Forventningen til reduktionen i bankens afviklingsportefølje eksklusive tab og nedskrivninger opjusteres med 100 mio.kr. til niveauet 400 mio.kr. i 2015.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Alm. Brand A/S for perioden 1. januar til 30. september 2015.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter", som er godkendt af EU, og delårsrapporten for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Delårsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Ledelsesberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling, resultat samt koncernens pengestrømme for perioden 1. januar til 30. september 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen kan påvirkes af.

Direktion
København, den 11. november 2015

Søren Boe Mortensen
Administrerende direktør

Bestyrelse
København, den 11. november 2015

Jørgen H. Mikkelsen
Formand

Boris N. Kjeldsen
Næstformand

Ebbe Castella

Henrik Christensen

Anette Eberhard

Per V. H. Frandsen

Karen Sofie Hansen-Hoech

Jan Skytte Pedersen

Lars Christiansen

Brian Egested

Helle L. Frederiksen

Susanne Larsen

Balance

	Koncern		
	30. september	30. september	Året
Mio.kr.	2015	2014	2014
Aktiver			
Domicilejendomme	984	1.061	1.053
Udskudte skatteaktiver	506	522	526
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	44	44
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	245	429	322
Aktuelle skatteaktiver	0	0	9
Andre aktiver	2.045	1.442	2.493
Udlån	6.708	6.760	6.528
Investeringsejendomme	606	554	542
Investeringsaktiver	25.219	27.077	26.400
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	268	817	952
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	558	105	249
Aktiver i alt	**37.151**	**38.811**	**39.118**
Passiver			
Aktiekapital	1.735	1.735	1.735
Reserver, overført resultat mv.	3.435	3.014	3.025
Foreslået udbytte	0	0	87
Koncernegenkapital	**5.170**	**4.749**	**4.847**
Efterstillede kapitalindskud	574	573	574
Hensættelser til forsikringskontrakter	19.461	19.718	19.449
Andre hensættelser	34	36	37
Udskudte skatteforpligtelser	40	40	40
Udstedte obligationer	5	21	21
Aktuelle skatteforpligtelser	9	81	0
Andre passiver	1.243	1.213	1.321
Indlån	8.455	10.416	10.857
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	2.160	1.964	1.972
Passiver i alt	**37.151**	**38.811**	**39.118**

Note 1 Egne aktier
Note 2 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler
Note 3 Anvendt regnskabspraksis Koncern
Note 4 Hoved- og nøgletalsoversigt

Resultat- og totalindkomstopgørelse

	Koncern				
Mio.kr.	3. kvt. 2015	3. kvt. 2014	1.-3. kvt. 2015	1.-3. kvt. 2014	Året 2014
Indtægter					
Præmieindtægter	1.525	1.488	4.747	4.661	6.301
Renteindtægter mv.	216	244	711	805	1.076
Gebyrindtægter mv.	34	26	97	86	114
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	-1	-17	-6	-9	1
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	1	3	4
Anden indkomst	52	37	139	103	142
Indtægter i alt	**1.826**	**1.778**	**5.689**	**5.649**	**7.638**
Omkostninger					
Erstatningsudgifter	-865	-1.205	-2.898	-3.687	-4.764
Renteudgifter	-41	-67	-126	-217	-306
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-14	-13	-49	-42	-57
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	-66	-30	-173	-97	-141
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-337	-300	-1.037	-989	-1.343
Omkostninger i alt	**-1.323**	**-1.615**	**-4.283**	**-5.032**	**-6.611**
Resultat af afgiven forretning	-74	-5	-222	117	43
Ændring i livsforsikringshensættelser	-132	-136	-152	-510	-722
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	212	20	116	-176	-102
Kursreguleringer	-298	42	-626	399	306
Pensionsafkastskat	19	-35	14	-147	-171
Resultat før skat, fortsættende aktiviteter	**230**	**49**	**536**	**300**	**381**
Skat, fortsættende aktiviteter	-53	-13	-108	-75	-53
Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter	**177**	**36**	**428**	**225**	**328**
Resultat af ophørende aktiviteter	0	18	0	28	28
Resultat efter skat	**177**	**54**	**428**	**253**	**356**
Resultat før skat fordeles således:					
Alm. Brands andel af periodens resultat	230	68	536	320	401
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	0	1	0	8	8
Resultat før skat	**230**	**69**	**536**	**328**	**409**
Resultat efter skat fordeles således:					
Alm. Brands andel af periodens resultat	177	54	428	245	348
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	0	0	0	8	8
Resultat efter skat	**177**	**54**	**428**	**253**	**356**
Resultat pr. aktie, kr.	1,0	0,3	2,5	1,4	2,0
Resultat pr. aktie udvandet, kr.	1,0	0,3	2,5	1,4	2,0
Totalindkomstopgørelse					
Periodens resultat	177	54	428	253	356
Poster som kan blive omklassificeret til resultatet	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
Poster som ikke kan blive omklassificeret til resultatet:					
Opskrivning domicilejendomme	0	0	0	0	15
Overført til kollektiv bonuspotentiale	0	0	0	0	-15
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Anden totalindkomst i alt	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Totalindkomst i alt	**177**	**54**	**428**	**253**	**356**
Fordeles således:					
Foreslået udbytte	0	0	0	0	87
Alm. Brands andel af periodens resultat	177	54	428	245	261
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	0	0	0	8	8
Totalindkomst i alt	**177**	**54**	**428**	**253**	**356**

Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.	Aktie-kapital	Sikker-heds-fonde	Andre henlæg-gelser	Overført resultat	Foreslået Udbytte	Egen-kapital	Minori-tetsin-teresser	Koncern-egen-kapital
Egenkapital pr. 1. januar 2014	**1.735**	**182**	**1.215**	**1.391**	**0**	**4.523**	**153**	**4.676**
Egenkapitalbevægelser i 1.-3. kvt. 2014:								
Periodens resultat				245	0	245	8	253
Køb og salg af egne aktier				-22		-22		-22
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder				0		0		0
Aktieoptionsordning				3		3		3
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel				0		0	-161	-161
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**0**	**226**		**226**	**-153**	**73**
Egenkapital pr. 30. september 2014	**1.735**	**182**	**1.215**	**1.617**	**0**	**4.749**	**0**	**4.749**
Egenkapital pr. 1. januar 2014	**1.735**	**182**	**1.215**	**1.391**	**0**	**4.523**	**153**	**4.676**
Egenkapitalbevægelser i 2014:								
Årets resultat				348	0	348	8	356
Opskrivning af domicilejendomme				15		15		15
Overført kollektivt bonuspotentiale				-15		-15		-15
Skat af egenkapitalposteringer				0		0		0
Totalindkomst	0	0	0	348	0	348	8	356
Foreslået udbytte				-87	87	0		0
Aktieoptionsordning				5		5		5
Køb og salg af egne aktier				-28		-28		-28
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder				-1		-1	0	-1
Skat af egenkapitalposteringer				0		0		0
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel				0		0	-161	-161
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**0**	**237**	**87**	**324**	**-153**	**171**
Egenkapital pr. 31. december 2014	**1.735**	**182**	**1.215**	**1.628**	**87**	**4.847**	**0**	**4.847**
Egenkapital pr. 1. januar 2015	**1.735**	**182**	**1.215**	**1.628**	**87**	**4.847**	**0**	**4.847**
Egenkapitalbevægelser i 1.-3. kvt. 2015:								
Periodens resultat				428		428	0	428
Totalindkomst	0	0	0	428	0	428	0	428
Udbetalt udbytte				0	-87	-87		-87
Modtaget udbytte egne aktier				2		2		2
Køb og salg af egne aktier				-24		-24		-24
Aktieoptionsordning				4		4		4
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**0**	**410**	**-87**	**323**	**0**	**323**
Egenkapital pr. 30. september 2015	**1.735**	**182**	**1.215**	**2.038**	**0**	**5.170**	**0**	**5.170**

Kapitalmålsætning

Mio.kr.	Kapitalgrundlag pr. 30. september 2015
Egenkapital	5.170
Skatteaktiver	-440
Supplerende kapital	509
Aktietilbagekøbsprogram vedtaget	-300
Koncernens kapitalgrundlag i alt	**4.939**

Mio.kr.	Kapitalmålsætning pr. 30. september 2015
Skadeforsikring (40% af bruttopræmier)	2.017
Liv og Pension (8,25% af livsforsikringshensættelserne)	913
Bank (16% af risikoeksponeringen)*	1.244
A/S tillæg, afviklingsportefølje (13% af nettoudlån)	429
Diversifikationseffekt	-300
Kapitalmålsætning i alt	**4.303**

** Beregnet som det individuelle solvensbehov pr. 30. september 2015 tillagt 3%-point, dog mindst 16%*

Koncernens lovmæssige kapitalkrav pr. 30. september 2015	**2.766**
Overdækning i forhold til lovmæssige kapitalkrav	**2.173**
Overdækning i forhold til intern kapitalmålsætning	**636**

Pengestrømsopgørelse

Mio.kr.	Koncern 1.-3. kvt. 2015	1.-3. kvt. 2014	Året 2014
Likviditet fra drift			
Indbetalte præmier	4.988	4.681	6.213
Udbetalte erstatninger	-3.118	-3.846	-5.102
Indbetalte renter, udbytter mv.	665	1.121	1.373
Udbetalte renter	-79	-164	-216
Modtaget vedrørende reassurance	-167	264	285
Indbetalte gebyrindtægter	110	99	90
Udbetalte afgivne gebyrer	-19	-17	-17
Betalte omkostninger	-1.278	-1.500	-1.901
Betalt afkastskat	-167	-47	-49
Modtaget andre ordinære indtægter	139	103	142
Betalte/modtagne skatter	-3	-1	-73
Likviditet fra drift	**1.071**	**693**	**745**
Ændringer i investeringsplacering			
Køb af immaterielle aktiver, inventar, edb-anlæg mv.	-108	-131	-208
Køb og ombygning af ejendomme	4	-128	-140
Salg/køb af kapitalandele	36	365	376
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	-369	578	852
Salg/køb af obligationer	1.126	401	-18
Ændringer i investeringsplacering	**689**	**1.085**	**862**
Ændringer i finansiering			
Salg/køb af egne aktier	-24	-22	-28
Udbetalt udbytte	-87	0	0
Modtaget udbytte egne aktier	2	0	0
Salg/køb af datterselskaber (ændring i minoriteter)	0	-161	-153
Efterstillede kapitalindskud	0	-530	-527
Aktieoptioner	4	4	5
Ændring af udstedte obligationer	-16	-10	-10
Ændring af indlån	-2.198	-437	4
Ændring af gæld til kreditinstitutter	187	-737	-736
Ændring i anden gæld	-3	3	5
Ændringer i finansiering	**-2.135**	**-1.890**	**-1.440**
Ændringer i likvide midler	**-375**	**-112**	**167**
Likvide midler primo	1.201	1.034	1.034
Likvide midler ultimo	**826**	**922**	**1.201**

Segmentrapportering

	1.-3. kvt. 2015					
Mio.kr.	**Skade**	**Liv**	**Bank**	**Øvrige**	**Elimine-ringer**	**Koncern**
Præmier	3.777	970	0	0		4.747
Renteindtægter mv.	211	271	229	2	-2	711
Gebyrindtægter mv.	0	0	133	0	-36	97
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	1	40	0	0	-47	-6
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	1	0	0	1
Anden indkomst	0	0	139	0		139
Indtægter i alt	**3.989**	**1.281**	**502**	**2**	**-85**	**5.689**
Erstatningsudgifter	-2.148	-750	0	0		-2.898
Renteudgifter	-37	-3	-79	-9	2	-126
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-23	-32	0	-30	36	-49
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	0	0	-173	0		-173
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-602	-64	-418	0	47	-1.037
Omkostninger i alt	**-2.810**	**-849**	**-670**	**-39**	**85**	**-4.283**
Resultat af afgiven forretning	-218	-4	0	0		-222
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	-152	0	0		-152
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0	116	0	0		116
Kursreguleringer	-198	-357	-65	-6		-626
Pensionsafkastskat	0	14	0	0		14
Resultat før skat	**763**	**49**	**-233**	**-43**	**0**	**536**
Skat	-178	6	54	10		-108
Resultat efter skat	**585**	**55**	**-179**	**-33**	**0**	**428**

	1.-3. kvt. 2014					
Præmier	3.782	879	0	0		4.661
Renteindtægter mv.	156	310	340	0	-1	805
Gebyrindtægter mv.	0	0	114	0	-28	86
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	0	41	0	0	-50	-9
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	3	3	0	-3	3
Anden indkomst	0	0	103	0		103
Indtægter i alt	**3.938**	**1.233**	**560**	**0**	**-82**	**5.649**
Erstatningsudgifter	-2.824	-863	0	0		-3.687
Renteudgifter	-42	-2	-164	-10	1	-217
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-16	-27	0	-27	28	-42
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	0	0	-97	0		-97
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-595	-60	-384	0	50	-989
Omkostninger i alt	**-3.477**	**-952**	**-645**	**-37**	**79**	**-5.032**
Resultat af afgiven forretning	120	-3	0	0		117
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	-510	0	0		-510
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0	-176	0	0		-176
Kursreguleringer	-132	625	-94	0		399
Pensionsafkastskat	0	-147	0	0		-147
Resultat før skat, fortsættende aktiviteter	**449**	**70**	**-179**	**-37**	**-3**	**300**
Skat, fortsættende aktiviteter	-111	-18	45	9		-75
Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter	**338**	**52**	**-134**	**-28**	**-3**	**225**
Resultat af ophørende aktiviteter			28			28
Resultat efter skat	**338**	**52**	**-106**	**-28**	**-3**	**253**

Noter

Mio.kr.	Koncern 1.-3. kvt. 2015	1.-3. kvt. 2014	Året 2014
Note 1 Egne aktier			
Primo	0	0	0
Værdiregulering	-24	-22	-28
Periodens køb	24	22	28
Periodens salg	0	0	0
Ultimobeholdning, regnskabsmæssig værdi	**0**	**0**	**0**
Primo, nominel værdi	38	28	28
Periodens køb, nominel værdi	7	8	10
Periodens salg, nominel værdi	-3	0	0
Ultimobeholdning, nominel værdi	**42**	**36**	**38**
Beholdning primo (1.000 stk.)	3.838	2.845	2.845
Periodens køb	684	782	993
Periodens salg	-286	0	0
Beholdning ultimo	**4.236**	**3.627**	**3.838**
Procentdel af aktiekapital, ultimo	**2,4%**	**2,1%**	**2,2%**
Note 2 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler			
Garantiforpligtelser	**1.244**	**1.136**	**1.235**

Note 3 Anvendt regnskabspraksis Koncern

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" samt de krav, som lov om finansiel virksomhed og NASDAQ OMX Copenhagen A/S stiller til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber. Anvendelsen af IAS 34 medfører, at rapporten er mere begrænset end aflæggelse af en fuldstændig årsrapport.

Delårsrapporten for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsregnskabet for 2014.

Anvendt regnskabspraksis for moderselskabet i øvrigt er beskrevet i tilknytning til moderselskabets delårsrapport, jævnfør særskilt afsnit i nærværende rapport.

Delårsrapporten er ikke revideret.

Note 4 Hoved- og nøgletalsoversigt

Der henvises til ledelsesberetningen.

Balance

Mio.kr.	Note	Moderselskab 30. september 2015	30. september 2014	Året 2014
Aktiver				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	5.045	4.872	4.984
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		**5.045**	**4.872**	**4.984**
Kapitalandele		1	0	0
Obligationer		304	0	0
Andre udlån		2	2	2
Indlån i kreditinstitutter		0	110	95
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		11	17	0
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		**318**	**129**	**97**
Investeringsaktiver i alt		**5.363**	**5.001**	**5.081**
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		8	4	0
Andre tilgodehavender		34	43	48
Tilgodehavender i alt		**42**	**47**	**48**
Aktuelle skatteaktiver		56	17	43
Udskudte skatteaktiver		15	14	15
Andre aktiver i alt		**71**	**31**	**58**
Aktiver i alt		**5.476**	**5.079**	**5.187**
Passiver				
Aktiekapital		1.735	1.735	1.735
Andre henlæggelser		1.216	1.215	1.210
Foreslået udbytte		0	0	87
Overført resultat		2.219	1.799	1.815
Egenkapital i alt		**5.170**	**4.749**	**4.847**
Ansvarlig lånekapital		250	250	250
Ansvarlig lånekapital i alt		**250**	**250**	**250**
Udskudte skatteforpligtelser		40	40	40
Andre hensættelser		0	0	0
Hensatte forpligtelser i alt		**40**	**40**	**40**
Gæld til tilknyttede virksomheder		1	2	19
Udstedte obligationer		5	21	21
Anden gæld		10	17	10
Gæld i alt		**16**	**40**	**50**
Passiver i alt		**5.476**	**5.079**	**5.187**

Resultat- og totalindkomstopgørelse

		Moderselskab				
		3. kvt.	3. kvt.	1.-3. kvt.	1.-3. kvt.	Året
Mio.kr.	Note	2015	2014	2015	2014	2014
Resultatopgørelse						
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	186	63	461	273	388
Kursreguleringer obligationer		-1	0	-6	0	0
Renteindtægter og udbytter mv.		1	0	2	0	0
Renteudgifter		-3	-4	-9	-10	-14
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-9	-8	-30	-27	-39
Resultat før skat		**174**	**51**	**418**	**236**	335
Skat		3	3	10	9	13
Resultat efter skat		**177**	**54**	**428**	**245**	348
Resultat efter skat foreslås disponeret således:						
Foreslået udbytte		0	0	0	0	87
Overført resultat		177	54	428	245	261
Resultat efter skat		**177**	**54**	**428**	**245**	348
Totalindkomstopgørelse						
Årets resultat		177	54	428	245	348
Totalindkomst i alt		**177**	**54**	**428**	**245**	**348**
Fordeles således:						
Foreslået udbytte		0	0	0	0	87
Overført resultat		177	54	428	245	261
Totalindkomst i alt		**177**	**54**	**428**	**245**	**348**
Anvendt regnskabspraksis	3					

Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.	Aktie-kapital	Andre hen-læggelser	Overført resultat	Foreslået Udbytte	Egen-kapital
Egenkapital pr. 1. januar 2014	**1.735**	**1.215**	**1.573**	**0**	**4.523**
Egenkapitalbevægelser i 1.-3. kvt. 2014:					
Periodens resultat			245	0	245
Totalindkomst			245	0	245
Køb og salg af egne aktier			-22		-22
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder			0		0
Aktieoptionsordning			3		3
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**226**	**0**	**226**
Egenkapital pr. 30. september 2014	**1.735**	**1.215**	**1.799**	**0**	**4.749**
Egenkapital pr. 1. januar 2014	**1.735**	**1.215**	**1.573**	**0**	**4.523**
Egenkapitalbevægelser i 2014:					
Årets resultat			348	0	348
Totalindkomst			348	0	348
Foreslået udbytte			-87	87	0
Køb og salg af egne aktier			-28		-28
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder			-1		-1
Aktieoptionsordning			5		5
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**237**	**87**	**324**
Egenkapital pr. 31. december 2014	**1.735**	**1.215**	**1.810**	**87**	**4.847**
Egenkapital pr. 1. januar 2015	**1.735**	**1.215**	**1.810**	**87**	**4.847**
Egenkapitalbevægelser i 1.-3. kvt. 2015:					
Periodens resultat			**428**	**0**	**428**
Totalindkomst			**428**		**428**
Udbetalt udbytte			0	-87	-87
Modtaget udbytte egne aktier			2		2
Køb og salg af egne aktier			-24		-24
Aktieoptionsordning			4		4
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**410**	**-87**	**323**
Egenkapital pr. 30. september 2015	**1.735**	**1.215**	**2.220**	**0**	**5.170**

Noter

Mio.kr.	30. september 2015	30. september 2014	Året 2014
Note 1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
Anskaffelsessum primo	8.790	8.491	8.491
Tilgang	0	400	400
Afgang	0	0	-101
Anskaffelsessum ultimo	8.790	8.891	8.790
Op- og nedskrivninger primo	-3.806	-3.792	-3.793
Modtaget udbytte	-400	-500	-500
Periodens resultat	461	273	388
Tilbageførsel af nedskrivninger, afgang	0	0	100
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber	0	0	-1
Op- og nedskrivninger ultimo	-3.745	-4.019	-3.806
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	**5.045**	**4.872**	**4.984**
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:			
Alm. Brand Bank A/S			
(nom. 1.021 mio.kr. 100% ejet)	1.564	1.786	1.743
Alm. Brand Forsikring A/S			
(nom. 1.032 mio.kr. 100% ejet)	3.481	3.085	3.241
Asgaard Finans A/S (Likvideret d. 30/12-2014)	0	1	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	5.045	4.872	4.984

Note 2 Indtægter fra tilknyttede virksomheder

Mio.kr.	1.-3. kvt. 2015	1.-3. kvt. 2014	Året 2014
Alm. Brand Bank A/S	-179	-117	-159
Alm. Brand Forsikring A/S	640	390	547
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	**461**	**273**	**388**
Resultatet indgår i følgende poster:			
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	461	273	388
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	461	273	388

Note 3 Anvendt regnskabspraksis Moderselskab

Delårsrapporten aflægges efter lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Delårsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis i moderselskabet vedrørende indregning og måling følger den under koncernen beskrevne regnskabspraksis, dog bortset fra:
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles til moderselskabets andel af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi på balancedagen. Værdien af Pensionskassen under Alm. Brand A/S indregnes ikke i balancen, men oplyses alene som en eventualforpligtelse.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2014.

Delårsrapporten er ikke revideret.

Siden 1792

Alm. Brand A/S / Midtermolen 7 / 2100 København Ø / CVR-nr. 77 33 35 17