Bank | Forsikring | Pension

# Kvartalsrapport 1. kvartal

# 2016

Alm. Brand A/S



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

Pas godt på de *gode* værdier

# *Indhold*


## SELSKABSOPLYSNINGER

2 Selskabsoplysninger
2 Koncernoversigt

## LEDELSENS BERETNING

3 Hoved- og nøgletal
4 Alm. Brand koncernen
7 Skadeforsikring
12 Liv og Pension
16 Bank

## PÅTEGNINGER

21 Ledelsespåtegning

## DELÅRSRAPPORT

### Koncern

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

### Moderselskab

30 Balance
31 Resultatopgørelse
32 Egenkapitalopgørelse
33 Noter

# Selskabsoplysninger

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

**Direktion**
*Søren Boe Mortensen*, Administrerende direktør

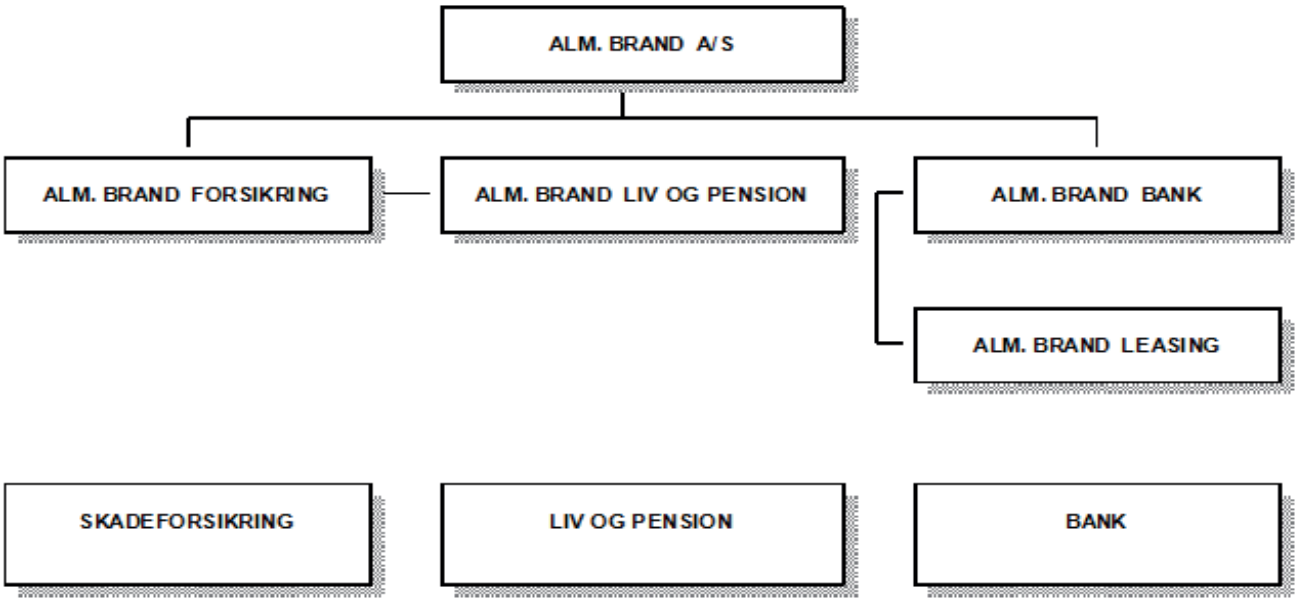
**Revision**
Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

**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. | 1. kvt. 2016 | 1. kvt. 2015 | Året 2015 |
|---|---|---|---|
| **Indtægter** | | | |
| Skadeforsikring | 1.245 | 1.243 | 5.061 |
| Liv og Pension | 338 | 424 | 1.311 |
| Bank | 168 | 175 | 662 |
| Investering mv. | 137 | 157 | 562 |
| **Samlede indtægter** | **1.888** | **1.999** | **7.596** |
| **Resultat** | | | |
| Skadeforsikring | 205 | 232 | 952 |
| Liv og Pension | 29 | 26 | 79 |
| Bank | 8 | 6 | 18 |
| Øvrige aktiviteter | -14 | -13 | -55 |
| **Resultat før skat, fremadrettede aktiviteter** | **228** | **251** | **994** |
| Bank, aktiviteter under afvikling | 6 | -74 | -349 |
| **Resultat før skat** | **234** | **177** | **645** |
| Skat | -49 | -41 | -121 |
| **Resultat efter skat** | **185** | **136** | **524** |
| | | | |
| **Resultat før skat, koncern** | **234** | **177** | **645** |
| Skat | -49 | -41 | -121 |
| **Resultat efter skat, koncern** | **185** | **136** | **524** |
| Hensættelser til forsikringskontrakter | 20.464 | 20.944 | 19.427 |
| Koncernegenkapital | 5.275 | 4.910 | 5.165 |
| Aktiver i alt | 35.913 | 38.177 | 35.103 |
| Egenkapitalforrentning før skat p.a. (%) | 17,9 | 14,6 | 12,9 |
| Egenkapitalforrentning efter skat p.a. (%) | 14,2 | 11,2 | 10,4 |
| Resultat pr. aktie | 1,1 | 0,9 | 3,1 |
| Resultat pr. aktie, udvandet | 1,1 | 0,9 | 3,1 |
| Indre værdi pr. aktie | 31 | 29 | 30 |
| Børskurs ultimo | 48,0 | 45,3 | 48,4 |
| Børskurs/Indre værdi | 1,55 | 1,57 | 1,60 |
| Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.) | 167.507 | 169.484 | 169.236 |
| Antal aktier ultimo, udvandet (1.000 stk.) | 170.884 | 173.022 | 172.509 |
| Gennemsnitligt antal aktier, udvandet (1.000 stk.) | 171.566 | 173.002 | 173.007 |
| Udbytte pr. aktie | 0,0 | 0,0 | 1,5 |
| Udbytte pr. aktie, ekstraordinært | 0,0 | 0,0 | 1,5 |
| Antal aktier tilbagekøbt (1.000 stk.) | 1.834 | 0 | 574 |
| Gennemsnitkurs tilbagekøbte aktier, kr. | 44,8 | 0,0 | 46,7 |
| Udlodningsprocent i alt | 1,0 | 0,0 | 0,3 |

# Alm. Brand koncernen

Som følge af nye regnskabsregler gældende for forsikringsselskaber er sammenligningstal for 2015 for Skadeforsikring og koncernen tilrettet. Der er ikke foretaget en tilretning af sammenligningstallene for Liv og Pension.

Overgangen til de ændrede regler har pr. 1. januar 2016 reduceret egenkapitalen i Alm. Brand A/S med 63 mio.kr.

Præmieniveauet i Skadeforsikring vil fremadrettet årligt ligge ca. 20 mio.kr. højere end hidtil grundet diskontering givet et uændret renteniveau.

## Resultat for første kvartal 2016

Koncernens resultat for første kvartal 2016 blev i forhold til 2015 forbedret med 57 mio.kr. til et overskud på 234 mio.kr. før skat svarende til en egenkapitalforrentning på 18 %. Resultatet er bedre end forventet og meget tilfredsstillende.

Koncernens fremadrettede aktiviteter gav et overskud på 228 mio.kr. før skat (251 mio.kr. i 2015). Alle tre forretningsområder har bidraget positivt til periodens overskud. Resultatet er positivt påvirket af et godt resultat i både Skadeforsikring og Liv og Pension. Banken får fortsat flere kunder og højere udlån, men udviklingen på de finansielle markeder har påvirket både banken og investeringsresultatet i Skadeforsikring negativt.

Bankens aktiviteter under afvikling gav et overskud på 6 mio.kr., hvilket er en markant forbedring på 80 mio. kr. i forhold til sidste år og bedre end forventet.

### Skadeforsikring

Skadeforsikringsaktiviteterne gav et overskud på 205 mio.kr. før skat, hvilket er bedre end forventet.

Resultatet er lavere end i samme periode 2015, der var positivt påvirket af ekstraordinære afløbsgevinster som følge af implementering af ny hensættelsesmodel på Arbejdsskade. Eksklusive afløbsgevinster er resultatet i 2016 bedre end i samme periode 2015, hvilket især skyldes færre vejrligsudgifter. Også det underliggende skadeforløb er bedre end i samme periode 2015 som følge af lavere gennemsnitserstatninger.

Præmieindtægterne er på niveau med sidste år og højere end forventet. Det er både privat- og erhvervssegmentet, der klarer sig bedre end forventet til trods for et fortsat stærkt konkurrencepræget marked, ligesom kundefastholdelsen udvikler sig positivt.

Investeringsresultatet er negativt påvirket af udviklingen på rentemarkedet som følge af, at kreditspændet mellem realkreditobligationer og swaprenter er øget i løbet af årets første kvartal.

### Liv og Pension

Liv og Pension fik et større overskud end forventet på 29 mio.kr. før skat. Det er særligt et bedre risikoresultat, der påvirker kvartalet positivt.

De samlede pensionsindbetalinger er faldet med 23,3 % i forhold til først kvartal sidste år. Baggrunden er primært lavere engangsindbetalinger, som længe har ligget på et højt niveau. Liv og Pensions målsætning er at have vækst i de løbende indbetalinger, og de er i første kvartal øget med 3,6 %.

Investeringsresultatet er fortsat tilfredsstillende, hvilket er med til at sikre, at Liv og Pension fortsat kan tilbyde en høj og meget konkurrencedygtig depotrente.

### Bank

Bankens fremadrettede aktiviteter gav et overskud før skat på 8 mio.kr. Resultatet er påvirket negativt af det historisk lave renteniveau sammenholdt med ekstra overskudslikviditet, samt af at kreditspændet mellem realkreditobligationer og swaprenter igen i første kvartal er udvidet.

Den positive udvikling fra 2015 er fortsat i første kvartal 2016, hvor antallet er helkunder er steget, ligesom både udlån i banken samt formidlede realkreditlån er forøget. Ligeledes har der i Finansielle Markeder og Leasing været et højere aktivitetsniveau.

*Aktiviteter under afvikling*

Aktiviteter under afvikling gav et overskud på 6 mio. kr., hvilket er en markant forbedring i forhold til i samme periode sidste år. Resultatet er positivt påvir-

ket af et bedre driftsresultat særligt som følge af lavere fundingomkostninger. Herudover har der været tilbageførsler af nedskrivninger på erhvervskunder og pantebreve samt et lavere nedskrivningsniveau på landbrugskunder.

**Øvrige aktiviteter**
Øvrige aktiviteter, der hovedsageligt består af koncernudgifter, udvikler sig som forventet. Resultatet blev en udgift i årets første kvartal på 14 mio.kr. før skat.

**Koncern**
Koncernens samlede omsætning i første kvartal blev på 1,9 mia.kr.

Resultatet pr. aktie blev 1,1 kr. Ultimo første kvartal var indre værdi pr. aktie 31 kr. svarende til en kurs/indre værdi på 1,55.

Koncernens egenkapital udgjorde 5,3 mia.kr. ultimo første kvartal 2016 mod 5,2 mia.kr. ultimo 2015.

Der har gennemsnitligt været ansat 1.520 medarbejdere (1.544 i samme periode 2015).

## Kapitalforhold

Koncernens kapitalgrundlag udgjorde 4.607 mio.kr. ultimo første kvartal 2016 svarende til en overdækning på 2.006 mio.kr. i forhold til koncernens lovmæssige kapitalkrav. Kapitalgrundlaget er reduceret med det på generalforsamlingen godkendte udbytte samt aktietilbagekøbsprogrammet på 400 mio.kr.

Koncernens interne kapitalmålsætning udgjorde 4.281 mio.kr., og overdækningen i forhold til målsætningen udgjorde 326 mio.kr.

| **Mio.kr.** | 1. kvt. 2016 |
|---|---|
| Koncernens kapitalgrundlag | 4.607 |
| Koncernens lovmæssige kapitalkrav | 2.601 |
| **Overdækning** | **2.006** |
| Koncernens interne kapitalmålsætning | 4.281 |
| Overdækning ift. kapitalmålsætning | 326 |

**Solvens II**
Med virkning fra 1. januar 2016 er bestemmelserne i Solvens II trådt i kraft. Overgangen til Solvens II har for koncernen samlet betydet en reduktion af egenkapitalen på 63 mio.kr. Reduktionen skyldes, at den nye risikomargen har øget hensættelsesniveauet, hvilket delvist er modsvaret af effekten af den nye rentekurve.

Overgangen til Solvens II har givet mulighed for at indregne fortjenstmargen i forsikringsselskaber, hvilket forbedrer kapitalgrundlagene i Alm. Brand Forsikring og Alm. Brand Liv og Pension. I Alm. Brand Liv og Pension udgør fortjenstmargenen flere års forventet overskud som følge af aftalernes lange tidshorisont, mens fortjenstmargenen i Alm. Brand Forsikring afspejler, at hovedparten af de indgåede aftaler har under et års aftaletid tilbage.

Det skal fremhæves, at både de solvensmæssige kapitalgrundlag og kapitalkravene vil svinge mere end hidtil. Alm. Brand arbejder derfor på en revurdering af koncernens kapitalmålsætning, således at denne kommer til at afspejle disse forhold.

Koncernens udlodningsevne forventes stort set at være uændret som følge af overgangen til Solvens II.

## 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 første kvartal blev koncernens NPS på 36, hvilket er bedre end ved årets start og afspejler en fordobling af kundetilfredsheden over de sidste fire år.

**Nyt kundesystem**
Det blev i oktober 2015 besluttet, at Alm. Brand skulle have et nyt kundesystem, som skal sikre en optimal betjening af koncernens kunder i og på tværs af bank, forsikring og pension.

Arbejdet med at gøre koncernen klar til at implementere det nye kundesystem er i fuld gang. Første del af systemet forventes i drift i efteråret 2016.

Under forudsætning af, at kunden har givet tilladelse til det, vil kundesystemet gøre det nemmere at sikre kunderne relevant og værdiskabende information og rådgivning.

**Ny bilforsikring**
Alm. Brand lancerede medio februar 2016 nye bilforsikringsprodukter for både privat-, landbrugs- og erhvervskunder. Produkterne er baseret på tre forskellige grunddækninger: Ansvarsforsikring kombineret med fuld kaskoforsikring, ansvarsforsikring kombineret med delvis kaskoforsikring (målrettet ældre biler) samt en ren ansvarsforsikring.

Alle tre grunddækninger kan kombineres med en række tillægsdækninger, som f.eks. dækning af mekaniske

skader eller parkeringsskader og dækning af omkostninger ved tilbagelevering af leasingbil, således at forsikringen kan tilpasses den enkelte kundes behov. De nye produkter sikrer, at Alm. Brand er attraktiv for alle kundesegmenter på det vigtige bilforsikringsmarked.

Lanceringen af de nye produkter har haft en positiv effekt på online-salget af bilforsikringer.

## VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

### Generalforsamling i Alm. Brand A/S

Den 29. april 2016 blev der afholdt generalforsamling i Alm. Brand. På generalforsamlingen blev det foreslåede ordinære udbytte på 1,50 kr. pr. aktie samt et tilsvarende ekstraordinært udbytte godkendt.

### Godkendelse af forhøjet aktietilbagekøbsprogram

Den 26. april 2016 godkendte Finanstilsynet Alm. Brands forhøjelse af det eksisterende aktietilbagekøbsprogram med 100 mio.kr., således at det samlet udgør op til 400 mio.kr.

Tilbagekøbsprogrammet blev samtidig forlænget med to måneder, så det nu løber frem til udgangen af februar 2017.

## FORVENTNINGER

Forventningerne til resultatet for 2016 opjusteres med 100 mio.kr. til et samlet resultat på 600-700 mio.kr. før skat.

| Mio.kr. | 2016 |
|---|---|
| **Forventet resultat** | **600-700** |
| Fremadrettede aktiviteter | 675-750 |
| Skadeforsikring | 600 |
| Liv og Pension | 75 |
| Bank | 70 |
| Øvrige aktiviteter | -50 |
| Aktiviteter under afvikling | -50 til -75 |

Forventningerne er baseret på, at det aktuelt meget lave renteniveau fortsætter i resten af 2016. Koncernen har en betydelig portefølje af investeringsaktiver, og det lave renteniveau påvirker alle koncernens forretningsområder negativt.

### Skadeforsikring

Forventningerne til Skadeforsikrings resultat opjusteres med 75 mio.kr. til et overskud i niveauet 600 mio. kr. før skat. Resultatet svarer til en Combined Ratio i niveauet 88-89 og en omkostningsprocent i niveauet 16,5 %. Præmieindtægterne forventes at blive 1 % lavere end i 2015.

### Liv og Pension

Forventningerne til Liv og Pension fastholdes på et overskud i niveauet 75 mio.kr. før skat.

De løbende præmier forventes fortsat at vokse i niveauet 5 % i 2016.

### Bank

Forventningerne til bankens fremadrettede aktiviteter fastholdes på et overskud på 70 mio.kr. før skat. Efter uro på de finansielle markeder i første kvartal 2016 er forudsat et normalt afkast for resten af året.

### Øvrige aktiviteter

Forventningerne til øvrige aktiviteter, der indeholder omkostninger og renter tilknyttet moderselskabet Alm. Brand A/S, fastholdes på et underskud på 50 mio. kr. før skat.

### Afviklingsaktiviteter

Forventningerne til afviklingsaktiviteterne fastholdes på et underskud på 50-75 mio.kr. før skat.

Udviklingen i landbruget er fortsat en væsentlig usikkerhedsfaktor, og yderligere forværringer i sektorens vilkår vil kunne påvirke forventningerne negativt.

Forventningen til reduktionen i afviklingsporteføljen hæves med 50 mio.kr. til 250 mio.kr.

**Disclaimer**

Forventningerne er baseret på rente- og kursniveauet ultimo april 2016. 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 m.v.

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. | 1. kvt. 2016 | 1. kvt. 2015 | Året 2015 |
|---|---|---|---|
| Bruttopræmieindtægter | 1.245 | 1.243 | 5.061 |
| Bruttoerstatningsudgifter | -740 | -743 | -3.018 |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger | -200 | -202 | -807 |
| Resultat af genforsikring | -79 | -69 | -245 |
| **Forsikringsteknisk resultat** | **226** | **229** | **991** |
| Renter og udbytter mv. | 58 | 62 | 237 |
| Kursreguleringer | -54 | -38 | -189 |
| Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed | -10 | -8 | -30 |
| Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser | -15 | -13 | -57 |
| **Investeringsafkast efter forrentning af hensættelserne** | **-21** | **3** | **-39** |
| **Resultat før skat** | **205** | **232** | **952** |
| Skat | -42 | -55 | -214 |
| **Resultat efter skat** | **163** | **177** | **738** |
| Afløbsresultat | 68 | 121 | 485 |
| Forsikringsmæssige hensættelser | 8.204 | 8.502 | 7.397 |
| Forsikringsaktiver | 256 | 313 | 227 |
| Egenkapital | 2.910 | 2.539 | 2.750 |
| Aktiver i alt | 12.062 | 11.808 | 11.114 |
| Bruttoerstatningsprocent | 59,5 | 59,7 | 59,7 |
| Nettogenforsikringsprocent | 6,4 | 5,6 | 4,8 |
| **Skadeforløb** | **65,9** | **65,3** | **64,5** |
| Bruttoomkostningsprocent | 16,0 | 16,3 | 15,9 |
| **Combined Ratio** | **81,9** | **81,6** | **80,4** |
| Egenkapitalforrentning før skat p.a. (%) | 28,9 | 37,9 | 38,2 |
| Egenkapitalforrentning efter skat p.a. (%) | 23,0 | 29,0 | 29,6 |

Hoved- nøgletal er udarbejdet med udgangspunkt i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. Med virkning fra 1. januar 2016 er ny bekendtgørelse trådt i kraft. Sammenligningstal for 2015 er tilrettet som følge af ændringer heri.

## Resultat for første kvartal 2016

Skadeforsikring fik i første kvartal 2016 et overskud før skat på 205 mio.kr. (232 mio.kr. i 2015), hvilket er meget tilfredsstillende og bedre end forventet. Resultatet svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 29 %.

Det forsikringstekniske resultat blev på 226 mio.kr. (229 mio.kr.) svarende til en Combined Ratio på 81,9, hvilket er væsentligt bedre end forventet.

Resultatet er især påvirket af færre udgifter til vejrligsskader samt afløbsgevinster. Renset for afløbsgevinster blev Combined Ratio i første kvartal 2016 på 87,6 mod et forventet normalniveau på 91-92.

Den underliggende Combined Ratio blev i årets første kvartal på 78,4, hvilket er bedre end det forventede mål på niveauet 80. Den underliggende forretning har udviklet sig bedre end i samme periode 2015.

| | 1. kvt. 2016 | 1. kvt. 2015 | Året 2015 |
|---|---|---|---|
| Combined Ratio, underliggende forretning | 78,4 | 81,1 | 78,9 |
| Storskader | 7,0 | 5,1 | 5,3 |
| Vejrligsskader | 0,8 | 3,6 | 4,4 |
| Genetableringspræmie | -0,4 | 0 | 0,3 |
| Afløbsresultat, erstatninger | -3,9 | -8,6 | -8,5 |
| Ændring i risikomargen, afløbsresultat og indeværende år | 0,0 | 0,4 | 0,0 |
| Combined Ratio | 81,9 | 81,6 | 80,4 |

Investeringsafkastet efter overførsel til det forsikringstekniske resultat gav et tab på 21 mio.kr. i første kvartal 2016 mod en gevinst på 3 mio.kr. i samme periode 2015.

### Præmier

Bruttopræmierne udgjorde 1.245 mio.kr. i første kvartal 2016, hvilket er på niveau med samme periode 2015 og er bedre end forventet. Fastholdelsesraten ligger

fortsat på et højt niveau på både Erhverv og Privat, og der ses en stigende tendens på privatsegmentet.

**Skadeforløb**
Skadeforløbet for første kvartal 2016 udgjorde 65,9 % mod 65,3 % i samme kvartal 2015. Resultatet i 2015 er dog særligt påvirket af høje afløbsgevinster. Eksklusive afløbsgevinster udgjorde skadeforløbet 71,0 % i 2016, hvilket er 4,0 %-point bedre end i samme periode 2015. Skadeforløbet var bedre end forventet.

*Vejrligsskader*
Vinteren har været meget mild og uden storme, hvorfor der har været meget få erstatninger til vejrligsskader i årets første kvartal set i forhold til det forventede. Samlet set udgjorde erstatningsudgifterne til vejrligsskader for egen regning 10 mio.kr. (45 mio.kr. i samme kvartal 2015). Vejrligsskaderne påvirkede Combined Ratio negativt med 0,8 %-point, hvilket er betydeligt bedre end normalniveauet på 3-4 %.

*Storskader*
Erstatningsudgifterne til storskader for egen regning udgjorde 87 mio.kr., hvilket er 24 mio.kr. mere end i samme periode 2015. Storskaderne påvirker Combined Ratio med 7,0 %-point, hvilket ligger inden for det forventede normalniveau på 7-8 %. Antallet af storskader har været bedre end forventet, men erstatningsudgifterne er negativt påvirket af en enkelt større brandskade.

*Underliggende forretning*
Den underliggende erstatningsprocent er faldet med 3,1 %-point i forhold til i samme periode 2015. Erstatningsprocenten er positivt påvirket af en faldende gennemsnitsskade, hvilket dog delvist opvejes af en stigende skadefrekvens.

Antallet af anmeldte skader ligger således lidt over 2 % højere i første kvartal 2016 i forhold til samme kvartal 2015. Især er skadefrekvensen steget på rejseforsikringsskader, motoransvarsskader samt på enkelte dækninger på indboforsikring, mens antallet af anmeldte arbejdsskader er faldet.

*Afløbsresultat*
Afløbsresultatet for egen regning udgjorde en gevinst på 68 mio.kr. (121 mio.kr. i 2015) og kan primært henføres til ulykkes- og husforsikring på Privat samt en række erhvervsbrancher, der hver bidrager med mindre afløbsgevinster. Afløbsresultatet for risikomargenen bidrager med en gevinst på 19 mio.kr. i første kvartal 2016 mod 14 mio.kr. i samme periode 2015.

**Omkostninger**
De samlede omkostninger i første kvartal 2016 udgjorde 200 mio.kr., hvilket svarer til en omkostningsprocent på 16,0. Omkostningerne ligger lidt lavere end i samme periode 2015, hvor omkostningsprocenten udgjorde 16,3.

**Nettogenforsikringsprocenten**
I årets første kvartal blev nettogenforsikringsprocenten 6,4 mod 5,6 i samme periode 2015. Den højere udgift i 2016 skyldes en nedregulering af de estimerede skader for stormen Gorm, der ramte Danmark i fjerde kvartal 2015.

**Diskontering**
De nye regnskabsregler, der er introduceret med Solvens II, medfører en renteafhængighed i både bruttopræmieindtægten og i erstatningerne. I forhold til tidligere regnskabsprincipper har diskonteringen af præmiehensættelserne påvirket præmieindtægterne i første kvartal 2016 positivt med 5 mio.kr. som er fragået i finansindtægterne.

Rentekurven, som anvendes til diskontering, har i perioden første kvartal 2015 til første kvartal 2016 ligget stabilt i den korte ende af rentekurven, mens den 10-årige rente har varieret mellem 0,9 og 1,5 %. De tekniske hensættelser påvirkes mest af den korte rente på grund af sammensætningen af de forventede pengestrømme.

Samlet har renteudviklingen i første kvartal ikke påvirket hverken præmieindtægten eller erstatningerne væsentligt.

## Privat

Det forsikringstekniske resultat i første kvartal blev et overskud på 144 mio.kr., hvilket er 55 mio.kr. bedre end i samme periode 2015. Combined Ratio udgjorde 77,6, hvilket er meget tilfredsstillende set i forhold til det forventede.

I forhold til forventningerne er resultatet positivt påvirket af færre udgifter til både stor- og vejrligsskader samt af afløbsgevinster.

Bruttopræmieindtægten udgjorde 642 mio.kr. i første kvartal 2016, hvilket er på niveau med det forventede. Væksten udgjorde 0,1 % i forhold til første kvartal 2015.

Den stabile præmieindtægt er nået i et stærkt konkurrencepræget marked, hvor Alm. Brand i perioden har solgt flere forsikringer end forventet, men til en lavere gennemsnitspræmie og højere selvrisiko end tidligere. Den lavere gennemsnitpræmie gælder især for bilfor-

sikringer og er en følge af en ny og mere differentieret biltarif, hvor prisen er sænket på de gode risici.

Kundefastholdelsesraten ligger fortsat højt og har i en periode vist en stigende tendens, hvilket er positivt og skal ses i sammenhæng med de gennemførte loyalitetsaktiviteter.

*Privat*

| Mio.kr | 1. kvt. 2016 | 1. kvt. 2015 | Året 2015 |
|---|---|---|---|
| Bruttopræmieindtægter | 642 | 641 | 2.616 |
| Bruttoerstatningsudgifter | -370 | -423 | -1.708 |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger | -108 | -110 | -462 |
| Resultat af genforsikring | -20 | -19 | -61 |
| **Forsikringsteknisk resultat** | **144** | **89** | **385** |
| | | | |
| Afløbsresultat | 44 | 45 | 174 |
| Bruttoerstatningsprocent | 57,6 | 65,9 | 65,3 |
| Nettogenforsikrings-procent | 3,1 | 2,9 | 2,3 |
| **Skadeforløb** | **60,7** | **68,8** | **67,6** |
| Bruttoomkostnings-procent | 16,9 | 17,2 | 17,6 |
| **Combined Ratio** | **77,6** | **86,0** | **85,2** |

Skadeforløbet eksklusive afløbsgevinster udgjorde 67,7 % mod 75,9 % i 2015.

De samlede vejrligsskader udgjorde 3 mio.kr. for egen regning (15 mio.kr. i 2015) og påvirkede Combined Ratio med 0,5 %-point mod 2,4 %-point i 2015. Erstatningerne til vejrligsskader på privat har således været usædvanligt lave i første kvartal 2016.

Der har ligeledes været væsentligt færre storskader i årets første tre måneder i forhold til både samme periode 2015 og i forhold til det forventede niveau. Erstatningsudgifterne udgjorde 13 mio.kr. for egen regning (29 mio.kr. i 2015) og påvirkede Combined Ratio med 2,0 %-point mod 4,5 %-point i 2015.

Samlet har vejrlig og storskader påvirket Combined Ratio i første kvartal 2016 med 2,5 %-point mod 6,9 %-point i samme periode 2015. Erstatningerne til vejrlig og storskader er samlet væsentligt bedre end forventet for Privat, hvilket særligt skyldes den milde vinter.

Den underliggende skadeprocent ligger under niveauet for samme kvartal 2015. Der ses dog en fortsat stigning i skadefrekvensen for rejseforsikring, hvilket er relateret til bortfaldet af den offentlige rejsesygeforsikring (det gule kort). Der ses desuden en stigning i skadefrekvensen for enkelte dækninger på indboforsikringen.

Der var i første kvartal afløbsgevinster på 44 mio.kr. (45 mio.kr. i 2015). Afløbsresultatet kan henføres til gevinster på ulykkes- samt husforsikring. Afløbsresultatet for risikomargenen bidrager med en gevinst på 10 mio.kr. mod 7 mio.kr. i samme periode 2015.

Omkostningsprocenten er faldet med 0,3 %-point til 16,9, mens nettogenforsikringsprocenten blev på 3,1 mod 2,9 i første kvartal 2015.

## Erhverv

Det forsikringstekniske resultat i første kvartal blev et overskud på 82 mio.kr. mod et overskud i samme periode 2015 på 140 mio.kr. Det lavere resultat skyldes primært, at resultatet i 2015 var ekstraordinært begunstiget af betydelige afløbsgevinster på både bygningsforsikringer og på personrelaterede brancher.

Combined Ratio udgjorde 86,4, hvilket er meget tilfredsstillende set i forhold til det forventede. Resultatet er negativt påvirket af en enkelt større storskade, men positivt påvirket af færre vejrligsskader og af afløbsgevinster.

Den underliggende forretning ligger bedre end i samme kvartal sidste år.

Bruttopræmieindtægten udgjorde 603 mio.kr. i første kvartal 2016, hvilket er på niveau med præmieindtægten for samme periode 2015. Den stabile præmieindtægt er opnået i et stærkt konkurrencepræget erhvervsmarked, hvor Alm. Brand i perioden har solgt flere forsikringer end forventet, men til en lavere gennemsnitspræmie end tidligere. Dette gælder primært for ansvarsforsikringer og for bilforsikringer. Kundefastholdelsesprocenten ligger fortsat højt.

*Erhverv*

| Mio.kr | 1. kvt. 2016 | 1. kvt. 2015 | Året 2015 |
|---|---|---|---|
| Bruttopræmieindtægter | 603 | 602 | 2.446 |
| Bruttoerstatningsudgifter | -370 | -320 | -1.310 |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger | -92 | -92 | -345 |
| Resultat af genforsikring | -59 | -50 | -185 |
| **Forsikringsteknisk resultat** | **82** | **140** | **606** |
| | | | |
| Afløbsresultat | 24 | 76 | 311 |
| Bruttoerstatningsprocent | 61,5 | 53,2 | 53,6 |
| Nettogenforsikrings-procent | 9,7 | 8,3 | 7,5 |
| **Skadeforløb** | **71,2** | **61,5** | **61,1** |
| Bruttoomkostnings-procent | 15,2 | 15,4 | 14,1 |
| **Combined Ratio** | **86,4** | **76,9** | **75,2** |

Skadeforløbet eksklusive afløbsgevinster blev på 74,9 mod 74,1 i 2015.

De samlede vejrligsskader udgjorde 7 mio.kr. for egen regning (30 mio.kr. i 2015), hvilket påvirker Combined Ratio med 1,1 %-point, mod 5,0 %-point i 2015. Erstatningerne til vejrligsskader på Erhverv har således været usædvanligt lave i årets første kvartal.

Storskaderne udgjorde for egen regning 74 mio.kr. (34 mio.kr. i 2015) og påvirker Combined Ratio med 12,3 %-point mod 5,6 %-point i 2015. Samlet er erstatningerne til storskader på niveau med det forventede, hvilket dog dækker over, at antallet af storskader har været lavere end forventet, mens erstatningsudgifterne er påvirket af en større brandskade.

Samlet har vejrlig og storskader påvirket Combined Ratio i første kvartal 2016 med 13,4 %-point mod 10,6 % i samme periode 2015. Sammenlignet med det forventede årlige niveau er erstatningerne i årets første kvartal til vejrlig og storskader bedre end forventet.

Afløbsresultatet for egen regning udgjorde en gevinst på 24 mio.kr. (76 mio.kr. i 2015). Afløbsgevinsterne er fordelt på flere brancher. Afløbsresultatet for risikomargenen bidrager med en gevinst på 9 mio.kr. mod 7 mio.kr. i samme periode 2015.

Omkostningsprocenten er forbedret lidt og udgjorde 15,2 mod 15,4 i 2015.

Nettogenforsikringsprocenten i første kvartal 2016 blev på 9,7 mod 8,3 i 2015. Den højere udgift i første kvartal 2016 skyldes en nedregulering af de estimerede skader som følge af stormen Gorm, der ramte Danmark i fjerde kvartal 2015.

## Investeringsresultat

Investeringsresultatet gav i første kvartal 2016 et tab på 21 mio.kr. mod en gevinst på 3 mio.kr i samme periode 2015. Før overførsel til forsikringsteknisk resultat var resultatet et tab på 6 mio.kr. mod en gevinst på 16 mio.kr. i samme periode 2015. Investeringsresultatet er ikke tilfredsstillende.

Investeringsaktiverne er fordelt på danske og udenlandske obligationer, pantebreve og aktier samt en mindre beholdning af ejendomme. Den finansielle risiko justeres ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter. Overordnet er der en målsætning om at have en lav markedsrisiko.

I forbindelse med overgangen til EIOPA's nye diskonteringskurve er sammensætningen af obligationsbeholdningen ændret, herunder er andelen af europæiske kreditobligationer øget. Afkastet på obligationer er dog fortsat begrænset som følge af de lave renteniveauer. Porteføljen af realkreditobligationer har i første kvartal 2016 en negativ performance i forhold til sammenligningsgrundlaget som følge af udvidelse af kreditspændet mellem realkreditobligationer og swaprenter i årets første kvartal.

Førtidsindfrielser på pantebreve ligger fortsat på et højt niveau i forhold til forventningen og har påvirket afkastet negativt. Samtidigt er aktieafkastet negativt påvirket af udviklingen på aktiemarkedet.

Afdækningen af passiverne har hen over kvartalet været tilnærmelsesvis neutral.

Diskonteringskurven fra EIOPA giver sammen med VA-tillægget en markant højere forrentning af de forsikringsmæssige hensættelser end den risikofri kurve. Dette medfører, at det vil være svært at opnå et positivt investeringsafkast efter overførsel og omkostninger. Diskonteringsrenten inklusive VA-tillægget har været på niveau med første kvartal 2015.

| | 1. kvt. 2016 | | | 1. kvt. 2015 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Investeringsafkast** | Investerings- | | | Investerings- | | |
| Mio.kr | aktiver | Afkast | Pct. | aktiver | Afkast | Pct. |
| Obligationer m.v. | 9.039 | 102 | 1,0 | 8.587 | 85 | 1,0 |
| Pantebreve m.v. | 1.548 | 0 | 0,0 | 1.842 | 10 | 0,5 |
| Aktier | 203 | -6 | -3,2 | 117 | 8 | 6,8 |
| Ejendomme | 18 | 0 | -0,9 | 18 | 0 | 1,2 |
| **Investeringsafkast i alt** | **10.808** | **96** | **0,8** | **10.564** | **103** | **1,0** |
| | | | | | | |
| Administrationsomkostninger | | -10 | | | -8 | |
| Diskontering af forsikringsmæssige hensættelser | | -92 | | | -79 | |
| Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser | | -15 | | | -13 | |
| **Investeringsafkast efter forrentning af hensættelser** | | **-21** | | | **3** | |

**Solvens II og ny regnskabsbekendtgørelse**
Der er trådt en ny regnskabsbekendtgørelse i kraft pr. 1. januar 2016, som bl.a. indeholder ændring i målingen af de forsikringsmæssige hensættelser med henblik på at implementere Solvens II-reglerne i regnskabet. Finanstilsynet har ultimo marts 2016 sendt en ny regnskabsbekendtgørelse i høring, som indeholder diverse korrektioner og præciseringer. Alm. Brand Forsikring har implementeret ændringerne på grundlag af dette udkast til ny regnskabsbekendtgørelse.

Ud over ændring i måling af forsikringsmæssige hensættelser er der nogle præsentationsmæssige ændringer, ligesom der er implementeret nye begreber som risikomargen og fortjenstmargen. Endelig er indført en ny rentekurve, der fastlægges af EIOPA. Alm. Brand Forsikring har fået Finanstilsynets tilladelse til anvendelse af volatilitetsjustering, som er et tillæg til rentekurven fra EIOPA. Tillægget reducerer forpligtelserne og gør det lettere at afdække udsving i rentekurven.

Ved fortjenstmargen skal forstås den forventede fremtidige indtjening på indgåede, men endnu ikke udløbne forsikringsaftaler, det vil sige de forsikringsaftaler, der skal dækkes af præmiehensættelsen.

Ved risikomargen skal forstås den risikopræmie, en tredjepart i princippet vil kræve for at overtage de tekniske hensættelser inklusive den tilknyttede risiko. Der skal opgøres separate risikomargener for præmiehensættelsen og erstatningshensættelsen.

Præmiehensættelsen skal fortsat dække erstatning til skader, der endnu ikke er indtruffet, men hvor selskabet har påtaget sig risikoen. Dog skal den del af hensættelsen, som kan henføres til den forventede fremtidige indtjening på præmiehensættelsen, føres i regnskabsposten "Fortjenstmargen", ligesom der skal opgøres en risikomargen for præmiehensættelsen til dækning af usikkerheden omkring de skader, der indtræffer efter balancetidspunktet.

Herudover ændres reglerne for, hvornår en police skal indregnes i præmiehensættelsen og de beslægtede balanceposter. Fremover vil dette ske, når der er indgået en forsikringsaftale, hvorimod de tidligere regler fastlagde indregning fra det tidspunkt, hvor policen trådte i kraft. Desuden skal alle præmiehensættelser fremover diskonteres, hvor diskontering tidligere kun skulle foretages for brancher, hvor effekten var væsentlig.

Erstatningshensættelsen skal fortsat dække erstatninger til skader, der er indtruffet, men endnu ikke fuldt afregnet på balancetidspunktet. Posten skal opgøres som "bedste skøn" af disse erstatninger.

# Liv og Pension

| Mio.kr. | 1. kvt. 2016 | 1. kvt. 2015 | Året 2015 |
|---|---|---|---|
| Præmier | 338 | 424 | 1.311 |
| Investeringsafkast efter rentefordeling | 245 | 461 | 133 |
| Forsikringsydelser | -289 | -276 | -1.103 |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt | -22 | -22 | -84 |
| Resultat af afgiven forretning | -1 | -2 | -4 |
| Ændring i livsforsikringshensættelser | -245 | -391 | -121 |
| Ændring i kollektivt bonuspotentiale | - | -174 | -30 |
| Statsafgift af ufordelte midler | 0 | -1 | -22 |
| **Forsikringsteknisk resultat** | **26** | **19** | **80** |
| Egenkapitalens investeringsafkast | 3 | 7 | -1 |
| **Resultat før skat** | **29** | **26** | **79** |
| Skat | -7 | -6 | -2 |
| **Resultat efter skat** | **22** | **20** | 77 |
| **Egenkapitalens afkastkrav** | | | |
| Egenkapitalens investeringsafkast | 3 | 7 | -1 |
| Resultat af ikke-bonusberettigede bestande | 0 | 1 | 6 |
| Gruppeliv | 1 | 4 | 17 |
| Renteresultat | 5 | 4 | 17 |
| Omkostningsresultat | -1 | -2 | -9 |
| Risikoresultat | 21 | 13 | 48 |
| Overført til/fra skyggekonti | 0 | -1 | 0 |
| **Resultat før skat** *) | **29** | **26** | **78** |
| Hensættelser til forsikringskontrakter | 12.260 | 12.442 | 12.030 |
| Egenkapital | 872 | 838 | 844 |
| Aktiver i alt | 14.121 | 14.222 | 13.930 |
| Egenkapitalforrentning før skat p.a. (%) | 13,8 | 12,8 | 9,6 |
| Egenkapitalforrentning efter skat p.a. (%) | 10,7 | 9,8 | 9,3 |
| Bonusgrad (%) | 16,3 | 11,5 | 9,7 |

*) 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

Hoved- nøgletal er udarbejdet med udgangspunkt i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. Med virkning fra 1. januar 2016 er ny bekendtgørelse trådt i kraft. Sammenligningstal for 2015 er ikke tilrettet som følge af ændringer heri.

| **Investeringsafkast af kundemidler i Liv og Pension 1. kvt. 2016** | **Afkast i %** |
|---|---|
| Obligationer | 3,8 |
| Aktier | -3,3 |
| Ejendomme | 0,9 |
| **I alt** | **2,3** |

## Resultat for første kvartal 2016

Resultatet før skat for første kvartal 2016 udgjorde 29 mio.kr. (26 mio.kr. i 2015), hvilket svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 14 %. Resultatet er meget tilfredsstillende.

Resultatet er sammensat af:

- Omkostnings- og risikoresultat på 20 mio.kr.
- Renteresultat på 5 mio.kr.
- Resultat af gruppelivsforretning på 1 mio.kr.
- Resultat af ikke-bonusberettigede livrenter på 0 mio.kr.
- Egenkapitalens investeringsafkast på 3 mio.kr.

Ultimo første kvartal 2016 udgjorde bonusgraden 16,3, hvilket er et fald fra 19,8 primo 2016. Bonusgraden er dog meget tilfredsstillende og giver Liv og Pension mulighed for fortsat at kunne tilbyde høje og konkurrencedygtige depotrenter til kunderne.

**Bonusgrad**
Implementeringen af ny regnskabsbekendtgørelse medfører en ændring i opgørelsen af bonusgraden. Bonusgraden beregnes nu som summen af det kollektive og det individuelle bonuspotentiale. Herudover medfører ændringen, at bonusgraden i højere grad vil påvirkes af ændringer i renten og således vil være mere volatil.

*Principper for egenkapitalafkast*
Principperne for egenkapitalafkastet er i 2016 justeret, således at den del af risikotillægget, der kan henføres til rentegrupperne, udgør 0,20 % mod 0,15 % i 2015.

**Pensionsindbetalinger**
*Indbetalinger til garanterede ordninger*
I første kvartal 2016 udgjorde præmierne i alt 338 mio. kr. (424 mio.kr. i 2015), hvilket er et fald på 20,3 % sammenlignet med samme periode sidste år.

Tallene dækker over en stigning i de løbende præmier på 3,6 %, mens engangsindbetalingerne er faldet med 38,1 %.

Udviklingen i indbetalingerne skal ses i lyset af, at Liv og Pension primært ønsker at øge de løbende indbetalinger, og at vilkårene for at foretage engangsindbetalinger er skærpet gennem indførelsen af et gebyr for private ordninger.

*Indbetalinger til markedsordninger*
Ud over indbetalinger i Alm. Brand Liv og Pension har kunderne mulighed for at indbetale på markedsbaserede investeringsordninger, der ligger i banken.

Indbetalingerne på disse ordninger beløb sig i første kvartal 2016 til 68 mio.kr. sammenlignet med 105 mio. kr. i samme kvartal sidste år. Det svarer til et fald på 35,3 %. Selvom indbetalingerne til markedsbaserede ordninger forventes påvirket negativt af fald på finansmarkederne, er udviklingen ikke helt tilfredsstillende.

*Pensionsindbetalinger i alt*
De samlede indbetalinger til pensioner inklusive investeringsordninger i banken udgjorde 406 mio.kr. for årets første kvartal, hvilket er et fald på 23,3 % i forhold til samme periode 2015.

**Forsikringsydelser**
De samlede forsikringsydelser udgjorde 289 mio.kr. i årets første kvartal mod 276 mio.kr. i samme periode 2015. Udbetalinger i forbindelse med, at kunderne tilbagekøber deres forsikringer, er faldet, mens kontant udbetalt bonus er steget.

*Risikoresultat*
Risikoresultatet, som er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og de faktiske udgifter til erstatninger, blev for egen regning positivt med 21 mio.kr. for første kvartal 2016, hvilket er 8 mio.kr. højere end i samme periode 2015. Resultatet er meget tilfredsstillende.

I årets risikoresultat indgår en andel af Forenede Gruppelivs risikoresultat.

**Omkostninger**
Omkostningerne til erhvervelse og administration ligger på et uændret niveau på 22 mio.kr. i første kvartal 2016.

De samlede omkostninger for årets første kvartal ligger på et lidt lavere niveau end forventet, hvilket hovedsageligt skyldes en lavere tilgang i løbende præmier end forventet.

*Omkostningsresultat*
Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, blev for egen regning negativt med 1 mio.kr. Omkostningsresultatet er stort set som forventet og skal ses i lyset af, at Alm. Brand Liv og Pension er blandt de billigste udbydere af gennemsnitsrenteprodukter.

**Investeringsafkast af kundemidler**
For første kvartal 2016 blev afkastet af investeringsaktiver tilhørende kunderne på 300 mio.kr., hvilket svarer til et afkast på 2,3 % (9,2 % p.a.) mod et afkast på 556 mio.kr. for samme periode 2015. Investeringsaktiverne er placeret i obligationer, aktier og ejendomme og beløb sig til 12,4 mia.kr. ved periodens udgang.

Kvartalets afkast – opgjort før pensionsafkastskat, men efter investeringsomkostninger - er positivt påvirket af rentefald, som har givet kursgevinster på såvel obligationer som renteafdækninger, mens aktier har bidraget negativt.

I forhold til det opstillede sammenligningsgrundlag er

afkastet af kundernes investeringsaktiver tilfredsstillende.

*Obligationer*
Obligationer udgør samlet 73 % af porteføljen af kundemidler. Afkastet i første kvartal 2016 udgjorde 3,8 % (15,2 % p.a.).

*Aktier*
Aktier udgør samlet 15 % af porteføljen af kundemidler. Afkastet i første kvartal 2016 var negativt med minus 3,4 % (minus 13,4 % p.a.).

*Ejendomme*
Ejendomme udgør samlet 12 % af porteføljen af kundemidler. Afkastet på beholdningen af ejendomme i første kvartal blev på 0,9 % (3,6 % p.a.).

*Finansielle instrumenter*
Finansielle instrumenter til delvis afdækning af de forsikringsmæssige forpligtelser har bidraget positivt til afkastet pga. det faldende renteniveau.

**Livsforsikringshensættelser**
De samlede livsforsikringshensættelser er i årets første kvartal steget med 245 mio.kr. til i alt 12,3 mia.kr. Stigningen kan til dels henføres til rentetilskrivning og en faldende diskonteringsrente, men også til en pæn nettotilgang af pensionsmidler i perioden.

Hensættelserne er opgjort efter Solvens II-reglerne, som trådte i kraft den 1. januar 2016. Dette betyder bl.a., at det kollektive bonuspotentiale fremadrettet vil være en del af livsforsikringshensættelserne, og derfor vil posten ikke længere blive præsenteret særskilt i regnskabet.

**Bonusgraden**
Den samlede bonusgrad udgjorde ultimo første kvartal 16,3 %. Bonusgraden primo 2016 udgjorde efter de nye regler 19,8 %. Bonusgraden er særdeles tilfredsstillende.

Bonusgraden opgøres som følge af de nye regnskabsregler på en anden måde end tidligere, men en høj bonusgrad er fortsat et udtryk for selskabets fremtidige evne til at kunne give kunderne en høj depotrente.

Nye kunder placeres i rentegruppe 0, hvor bonusgraden ultimo første kvartal 2016 udgjorde 21,3 %.

I rentegruppe 3, som indeholder kunder med høje garantier, udgjorde bonusgraden ultimo første kvartal 2016 i alt 7,8 %, hvilket er meget tilfredsstillende. Gruppen har fortsat en forsigtig investeringspolitik med en betydelig andel obligationer og finansielle instrumenter for at sikre en god balance mellem investeringerne og forpligtelserne i gruppen.

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

| | U74* | Rentegruppe | | | | Ialt |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 0 | 1 | 2 | 3 | |
| 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 | 6,3 | 1,5 | 1,3 | 3,2 | 12,4 |
| Bonusgrad (%) | | 20,1 | 18,3 | 8,3 | 7,8 | 16,3 |
| Afkast (% å.t.d.) | | 1,0 | 3,4 | 2,4 | 3,4 | 2,3 |
| Obligationer | 99% | 64% | 62% | 78% | 83% | 70% |
| Aktier | 0% | 22% | 20% | 8% | 3% | 15% |
| Ejendomme | 0% | 14% | 12% | 11% | 9% | 12% |
| Rentederivater | 1% | 0% | 6% | 4% | 6% | 3% |

*ikke-bonusberettigede bestande

**Solvens II og ny regnskabsbekendtgørelse**
Der er trådt en ny regnskabsbekendtgørelse i kraft pr. 1. januar 2016, som bl.a. indeholder ændring i målingen af de forsikringsmæssige hensættelser med henblik på at implementere Solvens II-reglerne i regnskabet. Finanstilsynet har ultimo marts 2016 sendt en ny regnskabsbekendtgørelse i høring, som indeholder diverse korrektioner og præciseringer. Alm. Brand Liv og Pension har implementeret ændringerne på grundlag af dette udkast til ny regnskabsbekendtgørelse.

Ud over ændring i måling af forsikringsmæssige hensættelser er der nogle præsentationsmæssige ændringer, ligesom der er implementeret nye begreber som risikomargen og fortjenstmargen. Endelig er der indført en ny rentekurve, der fastlægges af EIOPA. Alm. Brand Liv og Pension har fået Finanstilsynets tilladelse til anvendelse af volatilitetsjustering, som er et tillæg til rentekurven fra EIOPA. Tillægget reducerer forpligtelserne og gør det lettere at afdække udsving i rentekurven.

De primære ændringer i målingen af de forsikringsmæssige hensættelser består i, at der i hensættelserne tages højde for fremtidig fripolice- og genkøbsaktivitet. Derudover blev indført begrebet fortjenstmargen, som er en vurdering af den forventede fremtidige indtjening på den eksisterende forsikringsbestand. Med disse ændringer harmoniseres solvens- og regnskabsprincipperne.

Konsekvensen af ovenstående tiltag er, at selskabet ikke længere skal afsætte reserver til policer med høje garantier, i det omfang disse forpligtelser reduceres som følge af genkøb eller fripoliceomskrivning. Tilsvarende må selskabet ikke indregne buffere fra policer, der reduceres eller bortfalder ved genkøb eller fripoliceomskrivning. Endelig er introduktionen af fortjenstmargen, som finansieres af de individuelle eller kollektive buffere, et overordnet ønske om at opdele forsikringernes forventede fremtidige overskud i, hvad der tilfalder kunder (individuelle og kollektive buffere) henholdsvis ejere (fortjenstmargen).

Det er væsentligt at bemærke, at de nye regnskabsregler gør op med begrænsningerne for realiseret resultat, hvilket betyder, at selskabet fremadrettet vil opnå større sikkerhed for indtjeningen. Det betyder også, at skygge-konti fra før den 1. januar 2016 skal afvikles over en femårig periode. Afviklingen af skyggekontiene i Alm. Brand Liv og Pension på 12 mio.kr. forventes at ske over de næste godt tre år med det princip for risikotillæg, som selskabet har anmeldt for 2016.

# Bank

| | KONCERNTAL | | |
|---|---|---|---|
| Mio.kr. | 1. kvt. 2016 | 1. kvt. 2015 | Året 2015 |
| **Fremadrettede aktiviteter:** | | | |
| Netto rente- og gebyrindtægter, Privat | 57 | 57 | 218 |
| Handelsindtægter (ekskl. kursreguleringer) | 36 | 40 | 181 |
| Øvrige indtægter | 51 | 41 | 172 |
| **Indtægter i alt** | **144** | **138** | **571** |
| Omkostninger | -88 | -92 | -352 |
| Afskrivninger | -35 | -28 | -121 |
| **Basisresultat** | **21** | **18** | **98** |
| Kursreguleringer | -14 | -6 | -59 |
| Resultat af kapitalandele | 0 | 0 | 0 |
| **Resultat før nedskrivninger** | **7** | **12** | **39** |
| Nedskrivninger | 1 | -6 | -21 |
| **Resultat før skat, fremadrettede aktiviteter** | **8** | **6** | **18** |
| **Aktiviteter under afvikling:** | | | |
| Resultat før nedskrivninger | 5 | -11 | -43 |
| Nedskrivninger | 1 | -63 | -306 |
| **Resultat før skat, aktiviteter under afvikling** | **6** | **-74** | **-349** |
| **Samlet resultat før skat** | **14** | **-68** | **-331** |
| Skat | -3 | 16 | 82 |
| **Periodens resultat, koncern** | **11** | **-52** | **-249** |
| Udlån, fremadrettede aktiviteter | 2.923 | 2.588 | 2.981 |
| Udlån, aktiviteter under afvikling | 1.184 | 1.888 | 1.317 |
| Indlån | 7.364 | 9.274 | 8.099 |
| Egenkapital | 1.506 | 1.692 | 1.495 |
| Balance | 9.808 | 12.289 | 10.416 |
| Rentemarginal (%) | 2,4 | 1,8 | 1,9 |
| Indtjening pr. omkostningskrone | 1,10 | 0,64 | 0,59 |
| Periodens nedskrivningsprocent | -0,1 | 0,8 | 3,9 |
| Solvensprocent | 17,9 | 18,3 | 17,2 |
| Egenkapitalforrentning før skat p.a. (%) | 3,7 | -15,9 | -20,4 |
| Egenkapitalforrentning efter skat p.a. (%) | 3,0 | -12,1 | -15,4 |

## Resultat for første kvartal 2016

Banken har for første gang siden finanskrisens start et kvartal med et samlet overskud. Resultatet før skat i første kvartal 2016 blev således et overskud på 14 mio. kr. mod et underskud på 68 mio.kr. i første kvartal 2015 svarende til en forbedring på 82 mio.kr. Resultatet er bedre end forventet, og udviklingen er tilfredsstillende.

Resultatet er sammensat af et overskud i de fremadrettede aktiviteter på 8 mio.kr. og et overskud på 6 mio.kr. i aktiviteter under afvikling.

Bankens samlede nedskrivninger udgjorde en tilbageførsel på 2 mio.kr. i første kvartal 2016.

Rentemarginalen var for bankkoncernen 2,4 % i første kvartal 2016 mod 1,8 % i første kvartal 2015 og er positivt påvirket af bankens lavere fundingomkostninger.

## Fremadrettede aktiviteter

Resultatet før skat i de fremadrettede aktiviteter udgjorde i første kvartal 2016 et overskud på 8 mio.kr. mod et overskud på 6 mio.kr. i første kvartal 2015.

Resultatet er lidt lavere end forventet og skyldes ho-

vedsageligt kurstab i første kvartal 2016 som følge af udvidelse af kreditspændet mellem realkreditobligationer og swaprenter, hvilket påvirkede afkastet af bankens egenbeholdning negativt.

Basisresultatet udgjorde i første kvartal 2016 et overskud på 21 mio.kr. mod 18 mio.kr. i første kvartal 2015. Det højere resultat skyldes den øgede forretningsvolumen og færre omkostninger.

Bankens fremadrettede aktiviteter har generelt oplevet stigende aktivitet. Over de sidste 12 måneder er antallet af helkunder steget med 8 %, ligesom der har været en stigning i udlån til bankens privatkunder på 7 %. Porteføljen af formidlede Totalkreditlån udvikler sig stadig positivt med en samlet portefølje på 6,6 mia. kr. mod 5,6 mia.kr. på samme tidspunkt i 2015. Herudover har både Finansielle Markeder og Leasing fået flere kunder i løbet af første kvartal 2016.

**Indtægter**
Indtægter fra bankens fremadrettede aktiviteter udgjorde 144 mio.kr. i første kvartal 2016, hvilket er lidt bedre end i samme periode sidste år.

Stigningen relaterer sig til højere indtægter fra bankens leasingportefølje, mens handelsindtægterne eksklusive kursreguleringer er faldet. Faldet i handelsindtægterne relaterer sig blandt andet til lavere renteindtægter som følge af nedbringelsen af egenbeholdningen og lavere kuponrenter.

**Omkostninger**
Omkostningerne svarer til forventningerne og udgjorde 88 mio.kr. i første kvartal 2016, hvilket er 4 mio.kr. lavere end i første kvartal 2015. Faldet skyldes blandt andet lavere it-omkostninger, samt at der ingen udgift har været til indskydergarantiordningen.

**Kursreguleringer**
Der har i første kvartal 2016 været et kurstab på 14 mio. kr. mod et kurstab på 6 mio.kr. i første kvartal 2015.

De renterelaterede kursreguleringer udgjorde et tab på 19 mio.kr. (minus 5 mio.kr. i samme periode 2015), hvilket kan henføres til bankens obligationsbeholdning, der fortrinsvis består af danske realkreditobligationer. I de første måneder af 2016 var der en betydelig udvidelse af kreditspændet mellem realkreditobligationer og swaprenter, hvilket har påvirket afkastet negativt. Bankens obligationsbeholdning gav således i første kvartal 2016 et afkast på 0,0 % p.a. mod et afkast på 1,9 % p.a. i første kvartal 2015. Obligationsafkastet er ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

De aktierelaterede kursreguleringer udgjorde en kursgevinst på 2 mio.kr. i første kvartal 2016 (3 mio.kr. i første kvartal 2015), mens der var valutarelaterede kursgevinster på 3 mio.kr. (minus 4 mio.kr. i første kvartal 2015).

**Nedskrivninger**
Nedskrivninger i bankens fremadrettede aktiviteter er positivt påvirket af tilbageførsler og udgjorde en indtægt på 1 mio.kr. i første kvartal 2016 mod en udgift på 6 mio.kr. i første kvartal 2015.

**Forretningsaktiviteter**
*Privat*
Privat fik et overskud i første kvartal på 7 mio.kr. før skat, hvilket er 9 mio.kr. bedre end i samme periode 2015. Resultatforbedringen kommer primært fra en tilbageførsel på 1 mio.kr. på nedskrivninger samt færre omkostninger.

Indtægterne stiger som følge af øget udlån, formidling af realkreditlån samt investeringsaktiviteter. Disse forbedringer opvejes dog af, at den succesfulde reduktion i afviklingsporteføljen har medført, at Privat ikke længere modtager samme indtægter som tidligere for at skaffe indlån til bankens samlede funding.

*Privat*

| Mio.kr. | 1. kvt. 2016 | 1. kvt. 2015 |
|---|---|---|
| Indtægter | 57 | 57 |
| Omkostninger | -51 | -53 |
| **Resultat før nedskrivninger** | **6** | **4** |
| Nedskrivninger | 1 | -6 |
| **Resultat før skat** | 7 | **-2** |

Nedskrivningerne udgjorde i kvartalet en indtægt på 1 mio.kr. Nedskrivningerne afspejler, at banken har haft succes med at sikre betalinger på tidligere nedskrevne inkassosager m.v. Det underliggende nedskrivningsniveau er normalt og svarer til en nedskrivningsprocent på 0,7 % p.a.

Banken har i første kvartal 2016 haft en tilgang af nye kunder samt en fremgang i antallet af helkunder og fortsætter således den positive udvikling fra 2015. Udlån til privatkunder er steget med 18 mio.kr. i årets første kvartal og 186 mio.kr. siden første kvartal 2015.

Den positive udvikling fortsætter ligeledes i porteføljen af formidlede Totalkreditlån. Porteføljen er i første kvartal 2016 steget med 0,3 mia.kr. til 6,6 mia.kr. svarende til en vækst på 6 % i kvartalet. Samlet over det sidste år er porteføljen steget med 1,1 mia.kr.

*Finansielle Markeder*

Finansielle Markeder fik et overskud på 19 mio.kr. før skat. Resultatet er 1 mio.kr. højere end i samme periode 2015, hvilket skyldes lavere omkostninger og introduktion af Alm. Brand Invest virksomhedsobligationer. Herudover var resultatet sidste år negativt påvirket af et kurstab som følge af uroen omkring schweizerfrancen.

*Finansielle markeder*

| Mio.kr. | 1. kvt. 2016 | 1. kvt. 2015 |
|---|---|---|
| Indtægter | 38 | 40 |
| Omkostninger | -24 | -26 |
| **Basisresultat** | **14** | **14** |
| Kursreguleringer | 5 | 4 |
| **Resultat før skat** | **19** | **18** |

Finansielle Markeder har i første kvartal 2016 oplevet en stigning i antallet af kunder samt i midler under forvaltning.

*Leasing*

Resultat før skat udgjorde et overskud på 6 mio.kr., hvilket er 3 mio.kr. bedre end i første kvartal 2015. Resultatforbedringen kommer fra væksten i leasingporteføljen, hvilket er delvist opvejet af lidt højere omkostninger.

*Leasing*

| Mio.kr. | 1. kvt. 2016 | 1. kvt. 2015 |
|---|---|---|
| Indtægter | 51 | 40 |
| Omkostninger | -10 | -9 |
| Afskrivninger | -35 | -28 |
| **Resultat før skat** | **6** | **3** |

Den stigende konkurrence på både erhvervs- og privatleasing samt længere leveringstider på bilerne har medført, at væksten i leasingporteføljen er aftaget. Porteføljen er i første kvartal steget med 25 mio.kr. mod en stigning på 50 mio.kr. i samme periode 2015.

Leasingporteføljen udgjorde ved udgangen af første kvartal 680 mio.kr., hvilket er 121 mio.kr. højere end på samme tidspunkt sidste år.

*Øvrige*

Øvrige aktiviteter, der primært består af Treasury, havde i første kvartal 2016 et underskud på 24 mio.kr.

*Øvrige*

| Mio.kr. | 1. kvt. 2016 | 1. kvt. 2015 |
|---|---|---|
| Indtægter | -2 | 1 |
| Omkostninger | -3 | -4 |
| **Basisresulat** | **-5** | **-3** |
| Kursreguleringer | -19 | -10 |
| **Resultat før skat** | **-24** | **-13** |

Resultatet er i første kvartal 2016 negativt påvirket af det fortsat lave renteniveau sammenholdt med en fortsat høj overskudslikviditet. Herudover har udvidelsen af kreditspændet mellem realkreditobligationer og swaprenter ramt investeringsaktiverne negativt.

## Aktiviteter under afvikling

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

Resultatet udgjorde i første kvartal et overskud på 6 mio.kr. mod et underskud på 74 mio.kr. i samme periode 2015. Der var i første kvartal samlet en tilbageførsel af nedskrivninger på 1 mio.kr., hvilket er en markant forbedring sammenlignet med samme periode sidste år, hvor nedskrivningerne udgjorde 63 mio.kr.

Resultatet før nedskrivninger udgjorde et overskud på 5 mio.kr., hvilket er 16 mio.kr. bedre end i første kvartal 2015. Forbedringen skyldes hovedsageligt bankens bedre fundingsituation.

| | Krediteksponeringer efter nedskrivninger | | | Tab og nedskrivninger | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Mio.kr. | Året 2015 | 31. marts 2016 | Porteføljeandel i pct. | Året 2015 | 1. kvt. 2016 | Nedskr. i pct. [a] |
| Landbrug | 308 | 279 | 24 | 274 | 9 | 3 |
| Erhverv | 781 | 681 | 57 | -41 | -13 | -2 |
| Pantebreve | 228 | 224 | 19 | 29 | -8 | -4 |
| **Udlån i alt** | **1.317** | **1.184** | **100** | **262** | **-12** | **-1** |
| Optionsaftale på Pantebreve [b] | 1.588 | 1.548 | | 44 | 11 | 1 |
| **Aktiviteter under afvikling** | **2.905** | **2.732** | | **306** | **-1** | **0** |

a) Tab og nedskrivninger i procent af den gennemsnitlige portefølje i 1. kvt. 2016. Procenten kan ikke sammenlignes med nedskrivningsproce i hoved- og nøgletalsoversigten.

b) Nedskrivninger indeholder kreditrelaterede kursreguleringer på pantebreve.

Den samlede krediteksponering i afviklingsporteføljen er i første kvartal 2016 faldet med 173 mio.kr. til 2.732 mio.kr. Bankens udlån er reduceret med 145 mio.kr. justeret for tab og nedskrivninger, hvilket er mere end forventet.

Bankens aktiviteter under afvikling er negativt påvirket af fortsatte ugunstige rammevilkår for landbruget, mens udviklingen på erhvervsporteføljen fortsat er positivt påvirket af god efterspørgsel på velbeliggende udlejningsejendomme. Samlet har aktiviteterne under afvikling udviklet sig bedre end forventet.

**Landbrug**
Landbrugsporteføljen udgør 279 mio.kr. ultimo første kvartal 2016. Porteføljen eksklusive nedskrivninger er reduceret med 21 mio.kr., hvilket primært er relateret til udbetaling af salgsprovenuer på bedrifter, som er solgt sidste år, og som nu er endeligt afsluttet.

Nedskrivningerne udgjorde 9 mio.kr. i første kvartal 2016 og er bedre end forventet. Niveauet afspejler dog de fortsat svære vilkår for landbruget.

I forhold til fjerde kvartal 2015 er afregningsprisen på mælk faldet yderligere, og der forventes ikke væsentlige stigninger i den kommende periode. Prisen på svinekød har i første kvartal 2016 været uændret i forhold til ved årsskiftet, men med fortsat bekymring om et nyt fald, selvom prognoserne forventer det modsatte.

**Erhverv**
Porteføljen består primært af udlån til finansiering af investeringsejendomme, udlån til erhvervsvirksomheder samt i mindre omfang ejendomsudviklingsprojekter.

Der har i første kvartal 2016 været tilbageførsler af nedskrivninger på 13 mio.kr. Tilbageførslerne kan primært relateres til nedskrevne udlån, der er blevet nedbragt.

Den samlede portefølje udgjorde 681 mio.kr. ultimo første kvartal 2016. Eksklusive nedskrivninger er porteføljen reduceret med 113 mio.kr. i første kvartal 2016. Reduktionen relaterer sig primært til enkelte større engagementer.

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

Egenbeholdningen udgjorde 224 mio.kr. og er i første kvartal 2016 reduceret med 12 mio.kr. justeret for tab og nedskrivninger. Der har i første kvartal 2016 været tilbageførsler af nedskrivninger på egenbeholdningen på 8 mio.kr. Den væsentligste årsag hertil er, at banken har haft succes med at få pantebrevsdebitorer til at genoptage indbetalinger på tidligere restante pantebreve.

Kreditekspo neringen via optionsaftalen på pantebreve udgjorde ultimo kvartalet 1.548 mio.kr. Det kreditmæssige kurstab på optionsaftalen beløb sig til 11 mio. kr. i kvartalet og er på det forventede niveau.

## Balance

**Udlån**
Bankens udlån er i første kvartal faldet med 0,2 mia. kr. til 4,1 mia.kr.

Eksklusive koncerninterne udlån er udlånet i første kvartal 2016 i de fremadrettede aktiviteter steget med 23 mio.kr., mens udlån under afvikling er faldet med 133 mio.kr.

**Indlån**
Ultimo første kvartal 2016 havde banken indlån for 7,4 mia.kr., og indlån er således faldet med 0,7 mia.kr. i første kvartal. Faldet skyldes udløb af fastrenteindlån.

Ultimo første kvartal udgjorde de variabelt forrentede indlån 84 % af de samlede indlån mod 78 % ultimo 2015. Bankens strategi er at nedbringe det fastforrentede indlån yderligere i 2016.

**Likviditet**
Ved udgangen af første kvartal 2016 udgjorde bankens likviditet 3,7 mia.kr., og den likviditetsmæssige overdækning udgjorde 2,7 mia.kr. svarende til 260 % af lovkravet.

Overdækningen er i første kvartal 2016 nedbragt med 0,4 mia.kr. Banken forventer at få den nedbragt yderligere i resten af 2016.

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. Kravet til overdækning vil frem til den 1. januar 2018 løbende blive forøget fra 60 % til 100 %. Det nye likviditetsnøgletal påvirker bankernes styring og sammensætning af likviditet, herunder særligt andelen af ekstremt likvide

aktiver som statsobligationer. Alm. Brand Bank havde ultimo marts 2016 et LCR-nøgletal på 287 %.

### Kapitalreservation til kreditrisici

Bankkoncernens samlede kapitalreservation til kreditrisici udgjorde 2.728 mio.kr. ultimo første kvartal 2016 mod 2.953 mio.kr. ultimo 2015. Kapitalreservationen svarede til 36 % af krediteksponeringen, hvilket er på samme niveau som ultimo 2015.

På den fremadrettede portefølje udgjorde kapitalreservationen 22 % af bruttoudlånet, og på afviklingsporteføljen udgjorde kapitalreservationen 46 % af krediteksponeringen.

Ultimo første kvartal 2016 udgjorde de akkumulerede nedskrivninger 1.324 mio.kr. mod 1.440 mio.kr. ultimo 2015. De akkumulerede nedskrivninger er pr. 31. marts 2016 opdelt med 307 mio.kr. på den fremadrettede portefølje og 1.017 mio.kr. på afviklingsporteføljen. Hertil kommer 689 mio.kr. i kreditrelaterede kursreguleringer på pantebrevene.

*Kapitalreservation til kreditrisici*

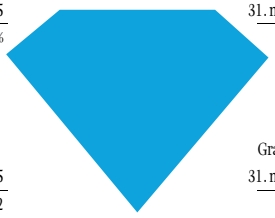
| | 31.03.2016 | | | | | | 31.12.2015 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Mio.kr.** | Balance-værdi | Kredit-eksponering [a] | Akk. Nedskrivninger [b] | Nødvendig kapital | Samlet reservation | Reservation/ kredit-eksponering | Samlet reservation | Reservation/ kredit-eksponering |
| Fremadrettede portefølje | 2.707 | 3.014 | 307 | 361 | 668 | 22% | 663 | 22% |
| Afviklingsportefølje | 1.184 | 4.438 | 1.706 | 342 | 2.048 | 46% | 2.271 | 48% |
| **I alt - ekskl. reverse-forretninger** | **3.891** | **7.452** | **2.013** | **703** | **2.716** | **36%** | **2.934** | **38%** |
| Reverse-forretninger samt koncerninterne transaktioner | 216 | 216 | - | 12 | 12 | 5% | 19 | 6% |
| **I alt koncern** | **4.107** | **7.668** | **2.013** | **715** | **2.728** | **36%** | **2.953** | **37%** |

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

b) Inklusive kursregulering af pantebreve.

## Tilsynsdiamanten

Banken efterlever ultimo første kvartal 2016 de fem grænseværdier i Finanstilsynets tilsynsdiamant. Udviklingen er som forventet.



Store ekponeringer
Grænseværdi < 125%

| 31. marts 2016 | 2015 |
|---|---|
| 25% | 28% |

Udlånsvækst
Grænseværdi < 20%

| 31. marts 2016 | 2015 |
|---|---|
| -5% | -9% |

Funding ratio
Grænseværdi < 1

| 31. marts 2016 | 2015 |
|---|---|
| 0,55 | 0,52 |

Ejendomseksponering
Grænseværdi < 25%

| 31. marts 2016 | 2015 |
|---|---|
| 13% | 14% |

Likviditetsoverdækning
Grænseværdi > 50%

| 31. marts 2016 | 2015 |
|---|---|
| 260% | 272% |

## Væsentlige begivenheder

### Ændring af foliorammen

Foliorammen i Nationalbanken er primo 2016 halveret til 125 mio.kr. Foliorammen er dermed lavere end før valutakrisen primo 2015, selvom Nationalbankens valutareserver nu igen er i niveauet godt 400 mia.kr., hvilket de også var ved udgangen af 2014. Banken skal derfor nu placere en større andel af likviditeten i indskudsbeviser i Nationalbanken til en betydelig negativ rente på minus 0,65 % eller i pengemarkedet til negativ rente. Det negative rentemiljø påvirker bankens indtjening betydeligt.

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Alm. Brand A/S for perioden 1. januar til 31. marts 2016.

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 31. marts 2016.

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. maj 2016

*Søren Boe Mortensen*
Administrerende direktør

**Bestyrelse**
København, den 11. maj 2016

*Jørgen H. Mikkelsen*
Formand

*Jan Skytte Pedersen*
Næstformand

*Ebbe Castella*

*Henrik Christensen*

*Anette Eberhard*

*Per V. H. Frandsen*

*Karen Sofie Hansen-Hoeck*

*Boris N. Kjeldsen*

*Lars Christiansen*

*Brian Egested*

*Helle L. Frederiksen*

*Susanne Larsen*

# Balance

| Mio.kr. | 31. marts 2016 | 31. marts 2015 | Koncern Året 2015 |
|---|---|---|---|
| **Aktiver** | | | |
| Domicilejendomme | 675 | 1.000 | 695 |
| Udskudte skatteaktiver | 380 | 469 | 405 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 12 | 43 | 12 |
| Genforsikringsandele af forsikringskontrakter | 270 | 329 | 242 |
| Aktuelle skatteaktiver | 5 | 0 | 10 |
| Andre aktiver | 2.458 | 2.277 | 1.466 |
| Udlån | 5.655 | 6.319 | 5.643 |
| Investeringsejendomme | 951 | 637 | 939 |
| Investeringsaktiver | 25.085 | 25.954 | 25.055 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 377 | 655 | 323 |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender | 45 | 494 | 313 |
| **Aktiver i alt** | **35.913** | **38.177** | **35.103** |
| **Passiver** | | | |
| Aktiekapital | 1.735 | 1.735 | 1.735 |
| Reserver, overført resultat mv. | 3.019 | 3.088 | 2.909 |
| Foreslået udbytte | 521 | 87 | 521 |
| **Koncernegenkapital** | **5.275** | **4.910** | **5.165** |
| Efterstillede kapitalindskud | 574 | 574 | 574 |
| Hensættelser til forsikringskontrakter | 20.464 | 20.944 | 19.427 |
| Andre hensættelser | 34 | 37 | 34 |
| Udstedte obligationer | 0 | 5 | 5 |
| Aktuelle skatteforpligtelser | 0 | 18 | 0 |
| Andre passiver | 1.423 | 1.211 | 1.189 |
| Indlån | 7.187 | 8.995 | 7.999 |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 956 | 1.483 | 710 |
| **Passiver i alt** | **35.913** | **38.177** | **35.103** |

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

# *Resultat- og totalindkomstopgørelse*

| | Koncern | | |
|---|---|---|---|
| | 1. kvt. | 1. kvt. | Året |
| **Mio.kr.** | **2016** | **2015** | **2015** |
| **Indtægter** | | | |
| Præmieindtægter | 1.583 | 1.667 | 6.372 |
| Renteindtægter mv. | 214 | 258 | 915 |
| Gebyrindtægter mv. | 39 | 33 | 128 |
| Andre indtægter fra investeringsvirksomhed | -2 | -3 | 1 |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder | 0 | 0 | 1 |
| Anden indkomst | 54 | 44 | 179 |
| **Indtægter i alt** | **1.888** | **1.999** | **7.596** |
| | | | |
| **Omkostninger** | | | |
| Erstatningsudgifter | -1.029 | -1.019 | -4.121 |
| Renteudgifter | -39 | -61 | -206 |
| Andre udgifter fra investeringsvirksomhed | -21 | -16 | -58 |
| Nedskrivning på udlån og tilgodehavender | 5 | -51 | -253 |
| Erhvervelses- og administrationsomkostninger | -346 | -349 | -1.377 |
| **Omkostninger i alt** | **-1.430** | **-1.496** | **-6.015** |
| | | | |
| Resultat af afgiven forretning | -80 | -71 | -249 |
| Ændring i livsforsikringshensættelser | -245 | -391 | -121 |
| Ændring i kollektivt bonuspotentiale | 0 | -174 | -45 |
| Kursreguleringer | 141 | 400 | -499 |
| Pensionsafkastskat | -40 | -90 | -22 |
| **Resultat før skat** | **234** | **177** | **645** |
| Skat | -49 | -41 | -121 |
| **Resultat efter skat** | **185** | **136** | **524** |
| | | | |
| Resultat pr. aktie, kr. | 1,1 | 0,9 | 3,1 |
| Resultat pr. aktie udvandet, kr. | 1,1 | 0,9 | 3,1 |
| | | | |
| **Totalindkomstopgørelse** | | | |
| Periodens resultat | 185 | 136 | 524 |
| *Poster som kan blive omklassificeret til resultatet* | *0* | *0* | *0* |
| *Poster som ikke kan blive omklassificeret til resultatet:* | *0* | *0* | *0* |
| Opskrivning domicilejendomme | 0 | 0 | 7 |
| Overført til kollektiv bonuspotentiale | 0 | 0 | -7 |
| Skat af anden totalindkomst | 0 | 0 | 0 |
| **Anden totalindkomst i alt** | **0** | **0** | **0** |
| | | | |
| **Totalindkomst i alt** | **185** | **136** | **524** |
| | | | |
| **Fordeles således:** | | | |
| Alm. Brands andel af periodens resultat | 185 | 136 | 524 |
| **Totalindkomst i alt** | **185** | **136** | **524** |

# Egenkapitalopgørelse

| Mio.kr. | Aktie-kapital | Sikker-heds-fonde | Andre henlæg-gelser | Overført resultat | Foreslået Udbytte | Koncern-egen-kapital |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Egenkapital pr. 1. januar 2015** | **1.735** | **182** | **1.215** | **1.628** | **87** | **4.847** |
| Ændring i anvendt regnskabspraksis | | | | -62 | | -62 |
| **Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2015** | **1.735** | **182** | **1.215** | **1.566** | **87** | **4.785** |
| **Egenkapitalbevægelser i 1. kvt. 2015:** | | | | | | |
| Periodens resultat | | | | 136 | | 136 |
| Totalindkomst | 0 | 0 | 0 | 136 | 0 | 136 |
| Køb og salg af egne aktier | | | | -12 | | -12 |
| Aktieoptionsordning, udstedelse | | | | 1 | | 1 |
| **Egenkapitalbevægelser i alt** | **0** | **0** | **0** | **125** | **0** | **125** |
| **Egenkapital pr. 31. marts 2015** | **1.735** | **182** | **1.215** | **1.691** | **87** | **4.910** |
| **Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2015** | **1.735** | **182** | **1.215** | **1.566** | **87** | **4.785** |
| **Egenkapitalbevægelser i 2015:** | | | | | | |
| Årets resultat | | | | 524 | 0 | 524 |
| Opskrivning af domicilejendomme | | | | 7 | | 7 |
| Overført kollektivt bonuspotentiale | | | | -7 | | -7 |
| Totalindkomst | 0 | 0 | 0 | 524 | 0 | 524 |
| Foreslået udbytte | | | | -521 | 521 | 0 |
| Udbetalt udbytte | | | | 2 | -87 | -85 |
| Aktieoptionsordning, udstedelse | | | | 5 | | 5 |
| Aktieoptionsordning, udnyttelse | | | | 4 | | 4 |
| Køb og salg af egne aktier | | | | -68 | | -68 |
| **Egenkapitalbevægelser i alt** | **0** | **0** | **0** | **-54** | **434** | **380** |
| **Egenkapital pr. 31. december 2015** | **1.735** | **182** | **1.215** | **1.512** | **521** | **5.165** |
| **Egenkapital pr. 1. januar 2016** | **1.735** | **182** | **1.215** | **1.512** | **521** | **5.165** |
| Ændringer i anvendt regskabspraksis | | | | 4 | | 4 |
| **Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2016** | **1.735** | **182** | **1.215** | **1.516** | **521** | **5.169** |
| **Egenkapitalbevægelser i 1. kvt. 2016:** | | | | | | |
| Periodens resultat | | | | 185 | | 185 |
| Totalindkomst | 0 | 0 | 0 | 185 | 0 | 185 |
| Aktieoptionsordning, udstedelse | | | | 1 | | 1 |
| Aktieoptionsordning, udnyttelse | | | | 13 | | 13 |
| Køb og salg af egne aktier | | | | -93 | | -93 |
| **Egenkapitalbevægelser i alt** | **0** | **0** | **0** | **106** | **0** | **106** |
| **Egenkapital pr. 31. marts 2016** | **1.735** | **182** | **1.215** | **1.622** | **521** | **5.275** |

# *Kapitalmålsætning*

| Mio.kr. | Kapitalgrundlag pr. 31. marts 2016 |
|---|---|
| Egenkapital*) | 4.775 |
| Skatteaktiver | -377 |
| Aktietilbagekøbsprogram vedtaget | -291 |
| Supplerende kapital | 500 |
| **Koncernens kapitalgrundlag i alt** | **4.607** |

*) Reduceret med udbytte godkendt på generalforsamlingen den 29. april 2016

| Mio.kr. | Kapitalmålsætning pr. 31. marts 2016 |
|---|---|
| Skadeforsikring (40% af bruttopræmier) | 2.013 |
| Liv og Pension (8% af livsforsikringshensættelserne) | 898 |
| Bank (17,4% af risikoeksponeringen)* | 1.315 |
| A/S tillæg, afviklingsportefølje (13% af nettoudlån) | 355 |
| Diversifikationseffekt | -300 |
| **Kapitalmålsætning i alt** | **4.281** |

** Beregnet som det individuelle solvensbehov pr. 31. marts 2016 tillagt 3%-point, dog mindst 16%*

| | |
|---|---|
| **Koncernens lovmæssige kapitalkrav pr. 31. marts 2016** | **2.601** |
| **Overdækning i forhold til lovmæssige kapitalkrav** | **2.006** |
| **Overdækning i forhold til intern kapitalmålsætning** | **326** |

# Pengestrømsopgørelse

| | Koncern | | |
|---|---|---|---|
| | 1. kvt. | 1. kvt. | Året |
| Mio.kr. | 2016 | 2015 | 2015 |
| **Likviditet fra drift** | | | |
| Indbetalte præmier | 2.143 | 2.614 | 6.257 |
| Udbetalte erstatninger | -1.212 | -1.139 | -4.280 |
| Indbetalte renter, udbytter mv. | 189 | 249 | 880 |
| Udbetalte renter | -12 | -36 | -95 |
| Modtaget vedrørende reassurance | 89 | -101 | -157 |
| Indbetalte gebyrindtægter | 46 | 37 | 155 |
| Udbetalte afgivne gebyrer | -7 | -5 | -27 |
| Betalte omkostninger | -333 | -474 | -1.855 |
| Betalt afkastskat | -66 | -167 | -168 |
| Modtaget andre ordinære indtægter | 54 | 44 | 179 |
| Betalte/modtagne skatter | -20 | -3 | 2 |
| **Likviditet fra drift** | **871** | **1.019** | **891** |
| **Ændringer i investeringsplacering** | | | |
| Køb af immaterielle aktiver, inventar, edb-anlæg mv. | -29 | -50 | -147 |
| Køb og ombygning af ejendomme | -12 | -18 | -5 |
| Salg/køb af kapitalandele | -25 | 150 | 359 |
| Salg/afdrag på pantebreve og udlån | -55 | 178 | 598 |
| Salg/køb af obligationer | -314 | 1.096 | 1.733 |
| **Ændringer i investeringsplacering** | **-435** | **1.356** | **2.538** |
| **Ændringer i finansiering** | | | |
| Salg/køb af egne aktier | -80 | -12 | -64 |
| Udbetalt udbytte | 0 | 0 | -85 |
| Efterstillede kapitalindskud | 0 | 0 | 0 |
| Aktieoptioner | 1 | 1 | 5 |
| Ændring af udstedte obligationer | -5 | -16 | -16 |
| Ændring af indlån | -812 | -1.909 | -2.569 |
| Ændring af gæld til kreditinstitutter | 245 | -490 | -1.262 |
| Ændring i anden gæld | 1 | 0 | -3 |
| **Ændringer i finansiering** | **-650** | **-2.426** | **-3.994** |
| **Ændringer i likvide midler** | **-214** | **-51** | **-565** |
| Likvide midler primo | 636 | 1.201 | 1.201 |
| **Likvide midler ultimo** | **422** | **1.150** | **636** |

# *Segmentrapportering*

| | 1. kvt. 2016 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Mio.kr.** | **Skade** | **Liv** | **Bank** | **Øvrige** | **Elimine-ringer** | **Koncern** |
| Præmier | 1.245 | 338 | 0 | 0 | | 1.583 |
| Renteindtægter mv. | 66 | 84 | 64 | 1 | -1 | 214 |
| Gebyrindtægter mv. | 0 | 0 | 50 | 0 | -11 | 39 |
| Andre indtægter fra investeringsvirksomhed | 0 | 13 | 0 | 0 | -15 | -2 |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Anden indkomst | 0 | 0 | 54 | 0 | | 54 |
| **Indtægter i alt** | **1.311** | **435** | **168** | **1** | **-27** | **1.888** |
| Erstatningsudgifter | -740 | -289 | 0 | 0 | | -1.029 |
| Renteudgifter | -24 | -1 | -12 | -3 | 1 | -39 |
| Andre udgifter fra investeringsvirksomhed | -9 | -11 | 0 | -12 | 11 | -21 |
| Nedskrivning på udlån og tilgodehavender | 0 | 0 | 5 | 0 | | 5 |
| Erhvervelses- og administrationsomkostninger | -200 | -22 | -139 | 0 | 15 | -346 |
| **Omkostninger i alt** | **-973** | **-323** | **-146** | **-15** | **27** | **-1.430** |
| Resultat af afgiven forretning | -79 | -1 | 0 | 0 | | -80 |
| Ændring i livsforsikringshensættelser | 0 | -245 | 0 | 0 | | -245 |
| Kursreguleringer | -54 | 203 | -8 | 0 | | 141 |
| Pensionsafkastskat | 0 | -40 | 0 | 0 | | -40 |
| **Resultat før skat** | **205** | **29** | **14** | **-14** | **0** | **234** |
| Skat | -42 | -7 | -3 | 3 | | -49 |
| **Resultat efter skat** | **163** | **22** | **11** | **-11** | **0** | **185** |

| | 1. kvt. 2015 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Præmier | 1.243 | 424 | 0 | 0 | | 1.667 |
| Renteindtægter mv. | 71 | 101 | 87 | 0 | -1 | 258 |
| Gebyrindtægter mv. | 0 | 0 | 44 | 0 | -11 | 33 |
| Andre indtægter fra investeringsvirksomhed | 0 | 13 | 0 | 0 | -16 | -3 |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Anden indkomst | 0 | 0 | 44 | 0 | | 44 |
| **Indtægter i alt** | **1.314** | **538** | **175** | **0** | **-28** | **1.999** |
| Erstatningsudgifter | -743 | -276 | 0 | 0 | | -1.019 |
| Renteudgifter | -22 | -1 | -36 | -3 | 1 | -61 |
| Andre udgifter fra investeringsvirksomhed | -8 | -9 | 0 | -10 | 11 | -16 |
| Nedskrivning på udlån og tilgodehavender | 0 | 0 | -51 | 0 | | -51 |
| Erhvervelses- og administrationsomkostninger | -202 | -22 | -141 | 0 | 16 | -349 |
| **Omkostninger i alt** | **-975** | **-308** | **-228** | **-13** | **28** | **-1.496** |
| Resultat af afgiven forretning | -69 | -2 | 0 | 0 | | -71 |
| Ændring i livsforsikringshensættelser | 0 | -391 | 0 | 0 | | -391 |
| Ændring i kollektivt bonuspotentiale | 0 | -174 | 0 | 0 | | -174 |
| Kursreguleringer | -38 | 453 | -15 | 0 | | 400 |
| Pensionsafkastskat | 0 | -90 | 0 | 0 | | -90 |
| **Resultat før skat** | **232** | **26** | **-68** | **-13** | **0** | **177** |
| Skat | -55 | -6 | 17 | 3 | | -41 |
| **Resultat efter skat** | **177** | **20** | **-51** | **-10** | **0** | **136** |

# Noter

| Mio.kr. | Koncern 1. kvt. 2016 | 1. kvt. 2015 | Året 2015 |
|---|---|---|---|
| **Note 1 Egne aktier** | | | |
| Primo | 0 | 0 | 0 |
| Værdiregulering | -80 | -12 | -65 |
| Periodens køb | 93 | 12 | 69 |
| Periodens salg | -13 | 0 | -4 |
| **Ultimobeholdning, regnskabsmæssig værdi** | **0** | **0** | **0** |
| Primo, nominel værdi | 50 | 38 | 38 |
| Periodens køb, nominel værdi | 22 | 3 | 16 |
| Periodens salg, nominel værdi | -6 | 0 | -4 |
| **Ultimobeholdning, nominel værdi** | **65** | **41** | **50** |
| Beholdning primo (1.000 stk.) | 5.090 | 3.838 | 3.838 |
| Periodens køb | 2.073 | 307 | 1.611 |
| Periodens salg | -657 | 0 | -359 |
| **Beholdning ultimo** | **6.506** | **4.145** | **5.090** |
| **Procentdel af aktiekapital, ultimo** | **3,7%** | **2,4%** | **2,9%** |
| **Note 2 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler** | | | |
| **Garantiforpligtelser** | **1.396** | **1.236** | **1.404** |

## 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.

**Nye regnskabsregler pr. 1. januar 2016**
Finanstilsynet har udstedt en ny regnskabsbekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsvirksomheder og tværgående pensionskasser gældende fra 1. januar 2016. De ændrede bestemmelser betyder ud over præsentationsmæssige ændringer også ændring i målingen af forsikringsmæssige hensættelser, ligesom der implementeres nye begreber som risikomargen og fortjenstmargen. Det er vurderingen, at de ændrede præsentations- og målingsmetoder kan indeholdes i IFRS-bestemmelserne. Alm. Brand har herudover implementeret ændringerne i udkast til ny regnskabsbekendtgørelse, som forventes godkendt inden udgangen af juni 2016. Herudover indføres en ny rentekurve ved diskontering af de forsikringsmæssige forpligtigelser. Alm. Brand Liv og Pension A/S og Alm. Brand Forsikring A/S har fået Finanstilsynets tilladelse til anvendelse af volatilitetsjustering, som er et tillæg til rentekurven fra EIOPA, der dels reducerer forpligtelserne og dels gør det lettere at afdække udsving i rentekurven.

For Alm. Brand Liv og Pension A/S betyder de ændrede regler, at de forsikringsmæssige hensættelser vedrørende livsforsikringsvirksomheden samlet præsenteres som henholdsvis livsforsikringshensættelser og fortjenstmargen på livsforsikringer. Overgangen til de nye bestemmelser, herunder implementering af ny rentekurve, forventes at reducere hensættelsesniveauet for de ikke-bonusberettigede med 6 mio.kr. Herudover forventes der ikke ændringer i de samlede forsikringsmæssige hensættelser vedrørende livsforsikringsvirksomheden.

Endvidere skal forsikringsmæssige hensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring præsenteres som præmiehensættelser, fortjenstmargen på skadeforsik-

ringskontrakter, erstatningshensættelser samt risikomargen på skadeforsikringskontrakter. Som følge af at der i præmiehensættelserne alene skal regnes for perioden frem til næste mulige præmiereguleringstidspunkt og ikke som tidligere til udløb, medfører overgangen til de nye regler en reduktion i hensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring. Reduktionen udgør 59 mio.kr.

For Alm. Brand Forsikring A/S betyder de ændrede regler, at de forsikringsmæssige hensættelser præsenteres som præmiehensættelser, fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter, erstatningshensættelser samt risikomargen på skadeforsikringskontrakter. Overgangen til ny rentekurve, implementeringen af fortjenst- og risikomargen på præmiehensættelserne samt ændring i opgørelsen af disse samt implementering af risikomargen forøger hensættelsesniveauet med 146 mio.kr.

Samlet for Alm. Brand koncernen medfører implementeringen af den nye regnskabsbekendtgørelse, at egenkapitalen i Alm. Brand A/S falder med 63 mio.kr.

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 31. marts 2016 | 31. marts 2015 | Året 2015 |
|---|---|---|---|---|
| **Aktiver** | | | | |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 1 | 5.290 | 5.068 | 5.089 |
| **Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt** | | **5.290** | **5.068** | **5.089** |
| Kapitalandele | | 1 | 0 | 1 |
| Obligationer | | 206 | 0 | 297 |
| Andre udlån | | 2 | 2 | 2 |
| Indlån i kreditinstitutter | | 0 | 25 | 22 |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender | | 0 | 9 | 0 |
| **Andre finansielle investeringsaktiver i alt** | | **209** | **36** | **322** |
| **Investeringsaktiver i alt** | | **5.499** | **5.104** | **5.411** |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | 15 | 13 | 10 |
| Andre tilgodehavender | | 33 | 35 | 45 |
| **Tilgodehavender i alt** | | **48** | **48** | **55** |
| Aktuelle skatteaktiver | | 18 | 49 | 15 |
| Udskudte skatteaktiver | | 13 | 15 | 0 |
| **Andre aktiver i alt** | | **31** | **64** | **15** |
| **Aktiver i alt** | | **5.578** | **5.216** | **5.481** |
| **Passiver** | | | | |
| Aktiekapital | | 1.735 | 1.735 | 1.735 |
| Andre henlæggelser | | 1.215 | 1.215 | 1.215 |
| Foreslået udbytte | | 1042 | 87 | 521 |
| Overført resultat | | 1.283 | 1.873 | 1.694 |
| **Egenkapital i alt** | | **5.275** | **4.910** | **5.165** |
| Ansvarlig lånekapital | | 250 | 250 | 250 |
| **Ansvarlig lånekapital i alt** | | **250** | **250** | **250** |
| Udskudte skatteforpligtelser | | 40 | 40 | 27 |
| **Hensatte forpligtelser i alt** | | **40** | **40** | **27** |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | 4 | 1 | 24 |
| Udstedte obligationer | | 0 | 5 | 5 |
| Anden gæld | | 9 | 10 | 10 |
| **Gæld i alt** | | **13** | **16** | **39** |
| **Passiver i alt** | | **5.578** | **5.216** | **5.481** |

# *Resultat- og totalindkomstopgørelse*

| | | Moderselskab | | |
|---|---|---|---|---|
| | | 1. kvt. | 1. kvt. | Året |
| **Mio.kr.** | **Note** | **2016** | **2015** | **2015** |
| **Resultatopgørelse** | | | | |
| Indtægter fra tilknyttede virksomheder | 2 | 197 | 146 | 566 |
| Kursreguleringer obligationer | | 0 | 0 | -5 |
| Renteindtægter og udbytter mv. | | 1 | 0 | 2 |
| Renteudgifter | | -4 | -3 | -13 |
| Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed | | -12 | -10 | -39 |
| **Resultat før skat** | | **182** | **133** | **511** |
| Skat | | 3 | 3 | 13 |
| **Resultat efter skat** | | **185** | **136** | **524** |
| **Totalindkomstopgørelse** | | | | |
| Årets resultat | | 185 | 136 | 524 |
| **Totalindkomst i alt** | | **185** | **136** | **524** |
| **Fordeles således:** | | | | |
| Foreslået udbytte | | 0 | 0 | 521 |
| Overført resultat | | 185 | 136 | 3 |
| **Totalindkomst i alt** | | **185** | **136** | **524** |
| Anvendt regnskabspraksis | 3 | | | |

# Egenkapitalopgørelse

| Mio.kr. | Aktie-kapital | Andre hen-læggelser | Overført resultat | Foreslået Udbytte | Egen-kapital |
|---|---|---|---|---|---|
| **Egenkapital pr. 1. januar 2015** | **1.735** | **1.215** | **1.810** | **87** | **4.847** |
| Ændring i anvendt regnskabspraksis | | | -62 | | -62 |
| **Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2015** | **1.735** | **1.215** | **1.748** | **87** | **4.785** |
| | | | | | |
| **Egenkapitalbevægelser i 1. kvt. 2015:** | | | | | |
| Periodens resultat | | | 136 | 0 | 136 |
| Totalindkomst | | | 136 | 0 | 136 |
| Køb og salg af egne aktier | | | -12 | | -12 |
| Aktieoptionsordning, udstedelse | | | 1 | | 1 |
| **Egenkapitalbevægelser i alt** | **0** | **0** | **125** | **0** | **125** |
| | | | | | |
| **Egenkapital pr. 31. marts 2015** | **1.735** | **1.215** | **1.873** | **87** | **4.910** |
| | | | | | |
| **Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2015** | **1.735** | **1.215** | **1.748** | **87** | **4.785** |
| | | | | | |
| **Egenkapitalbevægelser i 2015:** | | | | | |
| Årets resultat | | | 524 | 0 | 524 |
| Totalindkomst | | | 524 | 0 | 524 |
| Foreslået udbytte | | | -521 | 521 | 0 |
| Udbetalt udbytte | | | 2 | -87 | -85 |
| Køb og salg af egne aktier | | | -68 | | -68 |
| Aktieoptionsordning, udstedelse | | | 5 | | 5 |
| Aktieoptionsordning, udnyttelse | | | 4 | | 4 |
| **Egenkapitalbevægelser i alt** | **0** | **0** | **-54** | **434** | **380** |
| | | | | | |
| **Egenkapital pr. 31. december 2015** | **1.735** | **1.215** | **1.694** | **521** | **5.165** |
| | | | | | |
| **Egenkapital pr. 1. januar 2016** | **1.735** | **1.215** | **1.694** | **521** | **5.165** |
| Ændringer i anvendt regnskabspraksis | | | 4 | | 4 |
| **Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2016** | **1.735** | **1.215** | **1.698** | **521** | **5.169** |
| | | | | | |
| **Egenkapitalbevægelser i 1. kvt. 2016:** | | | | | |
| Periodens resultat | | | **185** | **0** | **185** |
| Totalindkomst | | | **185** | | **185** |
| Køb og salg af egne aktier | | | -93 | | -93 |
| Aktieoptionsordning, udstedelse | | | 1 | | 1 |
| Aktieoptionsordning, udnyttelse | | | 13 | | 13 |
| **Egenkapitalbevægelser i alt** | **0** | **0** | **106** | **0** | **106** |
| | | | | | |
| **Egenkapital pr. 31. marts 2016** | **1.735** | **1.215** | **1.804** | **521** | **5.275** |

# Noter

| Mio.kr. | 31. marts 2016 | 31. marts 2015 | Året 2015 |
|---|---|---|---|
| **Note 1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder** | | | |
| Anskaffelsessum primo | 8.790 | 8.790 | 8.790 |
| Anskaffelsessum ultimo | 8.790 | 8.790 | 8.790 |
| | | | |
| Op- og nedskrivninger primo | -3.701 | -3.806 | -3.806 |
| Ændringer i anvendt regnskabspraksis | 4 | -62 | -62 |
| Modtaget udbytte | 0 | 0 | -400 |
| Periodens resultat | 197 | 146 | 566 |
| Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber | 0 | 0 | 1 |
| Op- og nedskrivninger ultimo | -3.500 | -3.722 | -3.701 |
| | | | |
| **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo** | **5.290** | **5.068** | **5.089** |
| | | | |
| Regnskabsmæssig værdi specificeres således: | | | |
| Alm. Brand Bank A/S | | | |
| (nom. 1.021 mio.kr. 100% ejet) | 1.506 | 1.691 | 1.495 |
| Alm. Brand Forsikring A/S | | | |
| (nom. 1.032 mio.kr. 100% ejet) | 3.784 | 3.377 | 3.594 |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo | 5.290 | 5.068 | 5.089 |

**Note 2 Indtægter fra tilknyttede virksomheder**

| Mio.kr. | 1. kvt. 2016 | 1. kvt. 2015 | Året 2015 |
|---|---|---|---|
| Alm. Brand Bank A/S | 11 | -52 | -249 |
| Alm. Brand Forsikring A/S | 186 | 198 | 815 |
| **Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt** | **197** | **146** | **566** |
| | | | |
| *Resultatet indgår i følgende poster:* | | | |
| Indtægter fra tilknyttede virksomheder | 197 | 146 | 566 |
| Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt | 197 | 146 | 566 |

## 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.

Ud over beskrivelsen under koncernens anvendte regnskabpraksis på side 28 og 29 er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til årsrapporten for 2015.

Delårsrapporten er ikke revideret.