Bank | Forsikring | Pension

# Halvårsrapport - 1. halvår

# 2016

Alm. Brand A/S



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

Pas godt på de *gode* værdier

# *Indhold*


## SELSKABSOPLYSNINGER

1 Selskabsoplysninger
1 Koncernoversigt

## LEDELSENS BERETNING

2 Hoved- og nøgletal
3 Alm. Brand-koncernen
7 Skadeforsikring
13 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

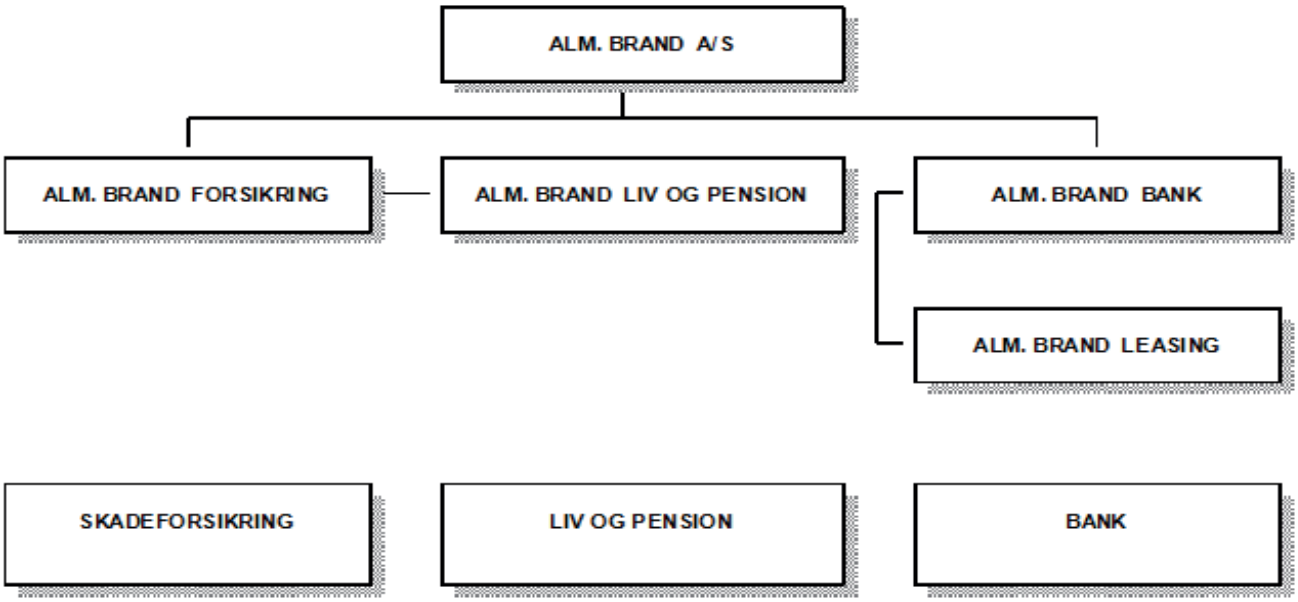
**Revision**
Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

**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. | 2. kvt. 2016 | 2. kvt. 2015 | 1. halvår 2016 | 1. halvår 2015 | Året 2015 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Indtægter** | | | | | |
| Skadeforsikring | 1.247 | 1.263 | 2.492 | 2.506 | 5.061 |
| Liv og Pension | 313 | 298 | 651 | 722 | 1.311 |
| Bank | 164 | 159 | 332 | 334 | 662 |
| Investering mv. | 150 | 150 | 287 | 307 | 562 |
| **Samlede indtægter** | **1.874** | **1.870** | **3.762** | **3.869** | **7.596** |
| **Resultat** | | | | | |
| Skadeforsikring | 221 | 188 | 426 | 420 | 952 |
| Liv og Pension | 26 | 14 | 55 | 40 | 79 |
| Bank | 15 | -8 | 23 | -2 | 18 |
| Øvrige aktiviteter | -13 | -18 | -27 | -31 | -55 |
| **Resultat før skat, fremadrettede aktiviteter** | **249** | **176** | **477** | **427** | **994** |
| Bank, aktiviteter under afvikling | 0 | -78 | 6 | -152 | -349 |
| **Resultat før skat** | **249** | **98** | **483** | **275** | **645** |
| Skat | -55 | -7 | -104 | -48 | -121 |
| **Resultat efter skat** | **194** | **91** | **379** | **227** | **524** |
| | | | | | |
| **Resultat før skat, koncern** | **249** | **98** | **483** | **275** | **645** |
| Skat | -55 | -7 | -104 | -48 | -121 |
| **Resultat efter skat, koncern** | **194** | **91** | **379** | **227** | **524** |
| Hensættelser til forsikringskontrakter | 20.451 | 20.065 | 20.451 | 20.065 | 19.427 |
| Koncernegenkapital | 4.905 | 4.909 | 4.905 | 4.909 | 5.165 |
| Aktiver i alt | 35.900 | 36.900 | 35.900 | 36.900 | 35.103 |
| Egenkapitalforrentning før skat p.a. (%) | 19,8 | 8,1 | 18,8 | 11,3 | 12,9 |
| Egenkapitalforrentning efter skat p.a. (%) | 15,4 | 7,6 | 14,8 | 9,3 | 10,4 |
| Resultat pr. aktie | 1,2 | 0,6 | 2,3 | 1,5 | 3,1 |
| Resultat pr. aktie, udvandet | 1,1 | 0,6 | 2,2 | 1,5 | 3,1 |
| Indre værdi pr. aktie | 29 | 29 | 29 | 29 | 30 |
| Børskurs ultimo | 44,6 | 42,8 | 44,6 | 42,8 | 48,4 |
| Børskurs/Indre værdi | 1,54 | 1,48 | 1,54 | 1,48 | 1,60 |
| Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.) | 166.450 | 169.263 | 166.979 | 169.373 | 169.236 |
| Antal aktier ultimo, udvandet (1.000 stk.) | 169.423 | 173.042 | 169.423 | 173.042 | 172.509 |
| Gennemsnitligt antal aktier, udvandet (1.000 stk.) | 170.203 | 173.022 | 170.884 | 173.012 | 173.007 |
| Udbytte pr. aktie | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1,5 |
| Udbytte pr. aktie, ekstraordinært | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1,5 |
| Antal aktier tilbagekøbt (1.000 stk.) | 1.433 | - | 3.268 | - | 574 |
| Gennemsnitkurs tilbagekøbte aktier, kr. | 46,9 | - | 45,9 | - | 46,7 |
| Udlodningsprocent i alt | 0,9 | - | 2,3 | - | 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.

## Resultat for andet kvartal 2016

Koncernens resultat for andet kvartal 2016 blev et overskud på 249 mio.kr. før skat svarende til en egenkapitalforrentning på 19,8 % p.a. Resultatet er bedre end forventet og meget tilfredsstillende.

Koncernens fremadrettede aktiviteter gav et overskud på 249 mio.kr. før skat. I forhold til samme periode sidste år er resultatet 73 mio.kr. bedre, hvilket især skyldes bedre finansafkast.

Bankens aktiviteter under afvikling gav et nulresultat, hvilket er en markant forbedring på 78 mio.kr. i forhold til sidste år og bedre end forventet.

### Skadeforsikring

Skadeforsikringsaktiviteterne gav et overskud på 221 mio.kr. før skat, hvilket er bedre end forventet.

Resultatet er forbedret med 33 mio.kr. i forhold til samme periode i 2015 og skyldes et betydeligt bedre investeringsresultat. Det forsikringstekniske resultat er lavere og påvirket af en højere skadefrekvens på den underliggende forretning samt flere større brandskader. Modsat er resultatet positivt påvirket af højere afløbsgevinster og færre vejrligsskader end forventet.

I forhold til samme periode sidste år er præmieindtægterne faldet med 16 mio.kr. til 1.247 mio.kr., hvilket er lidt mere end forventet. Faldet skyldes lavere gennemsnitspræmier, der dog delvist modsvares af flere solgte forsikringer. Kundefastholdelsen er fortsat høj og tilfredsstillende og viser en stigende tendens på privatsegmentet.

Investeringsresultatet er positivt påvirket af markant faldende renter i andet kvartal, herunder er danske korte renter faldet mere end eurorenter og har således bidraget til et positivt resultat på afdækningsporteføljen.

### Liv og Pension

Liv og Pension fik et overskud på 26 mio.kr. før skat, hvilket er bedre end forventet. Det er særligt et bedre risikoresultat, der påvirker kvartalet positivt.

De samlede pensionsindbetalinger er steget med 2,3 % i forhold til samme periode sidste år. De løbende indbetalinger er i perioden steget med 4,4 %, hvilket er tilfredsstillende set i forhold til målsætningen for 2016.

Investeringsresultatet er 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 15 mio.kr., hvilket er bedre end forventet. Banken oplever fortsat en tilgang i antal kunder og har ligeledes haft stigende udlån samt flere formidlede realkreditlån. Imidlertid har de urolige finansielle markeder haft en negativ indflydelse på handelsaktiviteten i Finansielle Markeder.

Herudover påvirkes bankens resultater fortsat af negative renter og overskudslikviditet.

*Aktiviteter under afvikling*

Aktiviteter under afvikling gav et nulresultat, hvilket er en markant forbedring i forhold til samme periode sidste år. Afviklingsaktiviteterne er positivt påvirket af både et lavere nedskrivningsniveau og markant lavere fundingudgifter. I forhold til nedskrivningerne, er det særligt landbrugseksponeringen, som påvirker negativt, mens erhvervsudlån udvikler sig positivt.

### Øvrige aktiviteter

Øvrige aktiviteter, der hovedsageligt består af koncernudgifter, udvikler sig som forventet. Resultatet blev en udgift i årets andet kvartal på 13 mio.kr. før skat.

## Resultat for første halvår 2016

Samlet for første halvår 2016 blev resultatet et overskud på 483 mio.kr. før skat mod et overskud i første halvår 2015 på 275 mio.kr. Resultatet svarer til en forrentning af egenkapitalen på 18,8 % p.a., hvilket er meget tilfredsstillende.

Resultatet pr. aktie blev 2,3 kr. Ultimo andet kvartal var indre værdi pr. aktie 29 kr. svarende til en kurs/indre værdi på 1,54.

Koncernens samlede omsætning i første halvår blev på 3,8 mia.kr.

Der har i gennemsnit været ansat 1.540 fuldtidsansatte medarbejdere mod 1.549 i samme periode 2015.

Koncernens egenkapital udgjorde 4,9 mia.kr. ultimo første halvår 2016 mod 5,2 mia.kr. ultimo 2015.

## KAPITALFORHOLD

Koncernens kapitalgrundlag udgjorde 4.848 mio.kr. ultimo første halvår 2016 svarende til en overdækning på 2.333 mio.kr. i forhold til koncernens lovmæssige kapitalkrav.

Koncernens interne kapitalmålsætning udgjorde 4.180 mio.kr. Overdækningen i forhold til målsætningen udgjorde 668 mio.kr., hvilket er en forbedring på 342 mio.kr. i forhold til ultimo første kvartal. Forbedringen skyldes en høj indtjening samt lavere kapitalkrav i banken, som sætter sig i kapitalmålsætningen.

| Mio.kr. | 2. kvt. 2016 | 1. kvt. 2016 |
|---|---|---|
| Koncernens kapitalgrundlag | 4.848 | 4.607 |
| Koncernens lovmæssige kapitalkrav | 2.515 | 2.601 |
| **Overdækning** | **2.333** | **2.006** |
| | | |
| Koncernens interne kapitalmålsætning | 4.180 | 4.281 |
| Overdækning ift. kapitalmålsætning | 668 | 326 |

### Solvens II

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 i forsikringsselskaberne 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.

## KUNDESERVICE

Siden 2012 har Alm. Brand arbejdet med KUNDEN FØRST-strategien, der blandt andet har til formål at sikre kunderne en sublim kundeservice. Arbejdet med at optimere kundeservicen har overgået forventningerne. Over de seneste år er kundetilfredsheden i koncernen steget markant, og de nyeste målinger af kundetilfredsheden i andet kvartal viste en NPS på 37, hvilket er mere end en fordobling over perioden og afspejler en meget høj kundetilfredshed.

### Nyt kundesystem

Alm. Brand investerede i efteråret 2015 i et nyt kundesystem, som skal være med til at udnytte Alm. Brands potentiale som udbyder af Bank, Forsikring og Pension. Dette er en markant investering i fremtiden, og en investering der skal sikre, at kunderne i Alm. Brand altid får en nærværende og relevant rådgivning tilpasset deres individuelle behov og situation.

Det nye system vil både tilføre kunderne væsentlig værdi i dialogen med Alm. Brand og sikre en mere effektiv og værdiskabende dialog med nye, potentielle kunder.

Implementeringen af det nye system har udviklet sig meget positivt og viser, at it-strategien med at fokusere på standardsystemer frem for egen udvikling, giver en væsentligt forbedret og meget hurtigere time-to-market end tidligere, samtidig med en bedre driftsstabilitet og systemperformance.

Således blev dele af systemet allerede taget i brug i andet kvartal, og de første tilbagemeldinger fra kunderne er meget positive. For så vidt angår privatkunder vil systemet blive implementeret over hele landet i løbet af andet halvår. I 2017 implementeres kundesystemet ligeledes for erhvervs- og landbrugskunder.

*Kundedialog*

I andet kvartal blev et dialogværktøj målrettet privatkunder ligeledes implementeret. Formålet med denne del af systemet er at skabe en nærværende, værdiskabende og personlig dialog med den enkelte kunde. Denne funktionalitet gør brug af tilgængelige kundedata, således at kommunikationen skræddersyes til den enkelte kunde.

### Digitale kundeløsninger

Alm. Brand har skrevet til hovedparten af koncernens private forsikrings- og pensionskunder, og har tilbudt alle kunder at blive "digitale kunder". Det samme tilbud vil alle koncernens erhvervskunder modtage inden årets udgang. Tilbuddet betyder, at det ikke længere er nødvendigt for kunderne fysisk at gemme forsikring- og pensionspapirer. Løsningen sikrer, at kunden altid har adgang til sine nyeste policer, oversigter og betingelser digitalt, ligesom tidligere versioner af vilkår og historiske aftaler er tilgængelige. Endvidere er mailkorrespondance mellem kunden og Alm. Brand til rådighed for kunden i digital form. Vi

forventer, at mere end 90% af kunderne vælger at blive digitale. Således kvitterer kunderne for, at Alm. Brand i følge en undersøgelse fra Wilke & FinansWatch i foråret 2016 har Danmarks bedste kundeoplevede digitale løsning.

Alm. Brands bankkunder har fået mulighed for elektronisk underskrift på alle kundedokumenter, og forbrugsoverblik samt login med fingeraftryk i mobilbanken. Disse nye, digitale muligheder forenkler betydeligt kundernes hverdag.

## Produktudvikling

### 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.

Markedet har taget godt imod de nye produkter, og lanceringen har haft en positiv effekt på online-salget af bilforsikringer. Næste fase i lanceringen skal sikre, at også alle eksisterende kunder får tilbudt vores nye modulopbyggede produkt. Kundeservicecentrene er derfor i fuld gang med at kontakte kunderne med tilbud om at omtegne bilforsikringen.

### Forsikring af vognmænd

Alm. Brand ønsker at være en attraktiv partner for vognmandssegmentet og lancerede derfor i maj 2016 et nyt fragtføreransvarsprodukt i erhvervsmarkedet. Produktet dækker ansvar i forbindelse med fragt på lastbiler og er på flere områder unikt i markedet, idet det også dækker ansvar ved oplagring og ansvar ved overdragelse af fragtopgaver til andre vognmænd.

## Væsentlige begivenheder

### Organisationsændring

Mikael Sundby, der er direktør i Alm. Brand Liv og Pension, og som tillige har ansvaret for koncernens it-område har valgt at gå på pension ved årets udgang. I den forbindelse foretager koncernen en organisationsændring for at styrke it og digitalisering yderligere.

For at sikre udviklingen af koncernens digitale ambitioner har Alm. Brand besluttet, at it og digitalisering fremadrettet skal være repræsenteret i koncernens øverste ledelseslag under en selvstændig direktør. Til at varetage stillingen som ny it- og digitaliseringsdirektør har Alm. Brand ansat Thomas Erichsen, der kommer fra en stilling som Head of Solutions and IT hos Nordea.

Ny direktør i Alm. Brand Liv og Pension bliver Claude Reffs, som igennem de sidste syv år har været chefaktuar. Det overordnede koncernansvar for Liv og Pension samles under Kim Bai Wadstrøm, der ligeledes er ansvarlig for koncernens bankaktiviteter. Således sikres en koordineret opsparings- og formueforvaltning i hele Alm. Brand, da kunderne i stadig større grad ser deres opsparing på tværs af bank- og pensionsprodukter.

## Forventninger

Forventningerne til resultatet for 2016 opjusteres med 100 mio.kr. til et samlet resultat på 700-800 mio.kr. før skat. Opjusteringen fordeler sig med en opjustering på de fremadrettede aktiviteter med 75 mio.kr. til 750-825 mio.kr. samt en tilsvarende forbedring af forventningerne til aktiviteter under afvikling til et underskud på 25-50 mio.kr.

| Mio.kr. | 2016 |
|---|---|
| **Forventet resultat** | **700-800** |
| Fremadrettede aktiviteter | 750-825 |
| Skadeforsikring | 700 |
| Liv og Pension | 90 |
| Bank | 50 |
| Øvrige aktiviteter | -50 |
| Aktiviteter under afvikling | -25 til -50 |

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. Ligeledes udgør uroen på rentemarkederne en væsentlig usikkerhedsfaktor, og især en yderligere udvidelse af kreditspændet mellem realkreditobligationer og swaprenter vil kunne påvirke forventningerne negativt.

### Skadeforsikring

Forventningerne til Skadeforsikrings resultat opjusteres med 100 mio.kr. til et overskud i niveauet 700 mio.kr. før skat. Opjusteringen sker især som følge af det positive investeringsresultat, der er opnået i andet kvartal samt afløbsgevinster. Resultatet svarer til en Combined Ratio i niveauet 87 og en omkostningsprocent i niveauet 16,5 %. Præmieindtægterne forventes fortsat at blive 1 % lavere end i 2015.

### Liv og Pension

Forventningerne til Liv og Pension opjusteres med 15 mio.kr. til et overskud i niveauet 90 mio.kr. før skat. Opjusteringen skyldes primært det positive risikoresultat i første halvår.

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

**Bank**
Forventningerne til bankens fremadrettede aktiviteter nedjusteres med 20 mio.kr. til et overskud på 50 mio.kr. før skat. Reduktionen skyldes en markedstilpasning af prisstrukturen inden for investeringsforeningsområdet samt det fortsat lave rentemarked med negative pengemarkedsrenter, som påvirker afkastet af bankens overskudslikviditet.

**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 forbedres med 25 mio.kr. til et underskud på 25-50 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 fastholdes på 250 mio.kr.

**Disclaimer**
Alle 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. | 2. kvt. 2016 | 2. kvt. 2015 | 1. halvår 2016 | 1. halvår 2015 | Året 2015 |
|---|---|---|---|---|---|
| Bruttopræmieindtægter | 1.247 | 1.263 | 2.492 | 2.506 | 5.061 |
| Bruttoerstatningsudgifter | -800 | -757 | -1.540 | -1.500 | -3.018 |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger | -218 | -202 | -418 | -404 | -807 |
| Resultat af genforsikring | -57 | -78 | -136 | -147 | -245 |
| **Forsikringsteknisk resultat** | **172** | **226** | **398** | **455** | **991** |
| Renter og udbytter mv. | 56 | 63 | 114 | 125 | 237 |
| Kursreguleringer | 43 | -225 | 80 | -182 | -258 |
| Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed | -7 | -8 | -17 | -16 | -30 |
| Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser | -43 | 132 | -149 | 38 | 12 |
| **Investeringsafkast efter forrentning af hensættelserne** | **49** | **-38** | **28** | **-35** | **-39** |
| **Resultat før skat** | **221** | **188** | **426** | **420** | **952** |
| Skat | -48 | -45 | -90 | -100 | -214 |
| **Resultat efter skat** | **173** | **143** | **336** | **320** | **738** |
| Afløbsresultat | 115 | 88 | 197 | 209 | 485 |
| Forsikringsmæssige hensættelser | 7.916 | 8.068 | 7.916 | 8.068 | 7.397 |
| Forsikringsaktiver | 212 | 203 | 212 | 203 | 227 |
| Egenkapital | 2.160 | 2.331 | 2.160 | 2.331 | 2.750 |
| Aktiver i alt | 11.166 | 11.146 | 11.166 | 11.146 | 11.114 |
| Bruttoerstatningsprocent | 64,2 | 60,1 | 61,8 | 59,9 | 59,7 |
| Nettogenforsikringsprocent | 4,5 | 6,1 | 5,5 | 5,8 | 4,8 |
| **Skadeforløb** | **68,7** | **66,2** | **67,3** | **65,7** | **64,5** |
| Bruttoomkostningsprocent | 17,5 | 16,0 | 16,7 | 16,1 | 15,9 |
| **Combined Ratio** | **86,2** | **82,2** | **84,0** | **81,8** | **80,4** |
| Egenkapitalforrentning før skat p.a. (%) | 31,1 | 30,7 | 32,9 | 35,1 | 38,2 |
| Egenkapitalforrentning efter skat p.a. (%) | 24,4 | 23,6 | 25,9 | 26,9 | 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 Andet kvartal 2016

Skadeforsikring fik i andet kvartal et overskud før skat på 221 mio.kr. mod et overskud på 188 mio.kr. i 2015. Forbedringen skyldes bl.a., at investeringsresultatet i andet kvartal gav en gevinst på 49 mio.kr. mod et tab på 38 mio.kr. i samme periode 2015. Det forsikringstekniske resultat blev på 172 mio.kr., hvilket er 54 mio. kr. lavere end i samme periode 2015.

Samlet er resultatet meget tilfredsstillende og bedre end forventet. Resultatet svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 31,1 % p.a. mod 30,7 % p.a. i samme periode året før.

Combined Ratio blev i andet kvartal på 86,2. Resultatet er især begunstiget af få udgifter til vejrligsskader samt en række afløbsgevinster, men negativt påvirket af en højere skadefrekvens samt væsentligt større udgifter til storskader på erhverv og landbrug end forventet. Renset for afløbsgevinster på erstatningshensættelser blev Combined Ratio i kvartalet på 94,7 mod et forventet normalniveau på 91-92.

Den underliggende Combined Ratio blev i andet kvartal på 83,3, hvilket er højere end det forventede, idet målet er i niveauet 80. Den underliggende forretning er negativt påvirket af stigende skadefrekvenser, lavere præmieindtægter, stigende omkostninger og lidt højere udgifter til genforsikring. Modsat er den underliggende forretning positivt påvirket af faldende gennemsnitserstatninger, der delvist modsvarer effekten af den stigende skadefrekvens.

| | 2. kvt. 2016 | 2. kvt. 2015 | Året 2015 |
|---|---|---|---|
| Combined Ratio, underliggende forretning | 83,3 | 79,1 | 78,9 |
| Storskader | 8,5 | 7,8 | 5,3 |
| Vejrligsskader | 2,5 | 0,9 | 4,4 |
| Genetableringspræmie | 0,1 | 0,3 | 0,3 |
| Afløbsresultat, erstatninger | -8,5 | -6,0 | -8,5 |
| Ændring i risikomargen, afløbsresultat og indeværende år | 0,3 | 0,1 | 0,0 |
| Combined Ratio | 86,2 | 82,2 | 80,4 |

En stigning i kapitalbehovet har medført, at Combined Ratio er negativt påvirket af ændring i risikomargen for indeværende år og afløbsresultatet.

**Præmier**
Bruttopræmierne udgjorde 1.247 mio.kr. i andet kvartal 2016. I forhold til samme periode sidste år er præmierne faldet med 1,2 %. Fastholdelsesraten ligger fortsat på et højt niveau på erhvervs- og privatsegmenterne, og der ses en stigende tendens på privatsegmentet.

**Skadeforløb**
Skadeforløbet for andet kvartal 2016 udgjorde 68,7 % mod 66,2 % i samme kvartal 2015, hvilket dog er bedre end forventet. Resultatet i 2016 er påvirket af større udgifter til storskader og en stigende skadefrekvens, der delvist modsvares af høje afløbsgevinster. Renset for afløbsresultatet udgjorde skadeforløbet 78,0 %, hvilket er 4,5 %-point højere end i samme periode 2015.

*Vejrligsskader*
Erstatningerne til vejrligsskader for egen regning udgjorde 31 mio.kr. Sammenlignet med samme periode sidste år er udgifterne steget med 20 mio.kr., hvilket skyldes, at kvartalet har været præget af en periode med kraftig regn og mindre skybrud. Til trods for dette påvirkede vejrligsskaderne kun Combined Ratio med 2,5 %-point, hvilket er lidt bedre end normalniveauet på 3-4 %.

*Storskader*
Erstatningsudgifterne til storskader for egen regning udgjorde 106 mio.kr., hvilket er 8 mio.kr. højere end i samme periode 2015. Antallet af storskader og erstatningsudgifter har i andet kvartal været højere end forventet og er påvirket af flere større brandskader. Storskaderne påvirker Combined Ratio med 8,5 %-point, hvilket er lidt højere end det forventede normalniveau på 7-8 %.

*Underliggende forretning*
Den underliggende erstatningsprocent er højere end forventet, da der er anlagt flere skader end normalt i juni måned. Anlagte skader i juli er tilbage på det forventede niveau, og antallet af efteranmeldte skader fra juni er indtil nu lavere end forventet, hvorfor den underliggende erstatningsprocent forventes at falde tilbage på det normale niveau.

*Afløbsresultat*
Afløbsresultatet for egen regning udgjorde en gevinst på 115 mio.kr. (88 mio.kr. i 2015) og kan primært henføres til de personrelaterede brancher arbejdsskade og ulykkesforsikring samt til bygnings- og løsøreforsikringer på både Erhverv og Privat. Hensættelsesniveauet er sænket på arbejdsskade-, bygnings- og rejseforsikring, hvilket bidrager til afløbsresultatet med 28 mio.kr. Afløbsresultatet for risikomargen bidrager desuden med en gevinst på 9 mio.kr. i andet kvartal 2016 mod 13 mio.kr. i samme periode 2015.

**Omkostninger**
De samlede omkostninger i andet kvartal 2016 udgjorde 218 mio.kr., hvilket svarer til en omkostningsprocent på 17,5. Omkostningerne ligger højere end i samme periode 2015, men svarer til det forventede niveau for kvartalet.

**Nettogenforsikringsprocenten**
I årets andet kvartal blev nettogenforsikringsprocenten 4,5 mod 6,2 i samme periode 2015. Den lavere nettoudgift i 2016 skyldes dels genforsikringsdækning på en brandskade fra første kvartal 2016, dels at de modtagne erstatninger i 2015 var lavere end normalt.

**Diskontering**
De nye regnskabsregler, der er introduceret med Solvens II, medfører renteafhængighed i både bruttopræmieindtægten og i skadeforløbet.

Rentekurven, som anvendes til diskontering, har i perioden ultimo andet kvartal 2015 til ultimo andet kvartal 2016 vist fald i den korte ende af rentekurven på ca. 0,1 %-point, mens den 10-årige rente er faldet ca. 0,5 %-point. På grund af sammensætningen af de forventede pengestrømme påvirkes de tekniske hensættelser mest af ændringer i den korte rente. Samlet har renteudviklingen dog ikke påvirket hverken præmieindtægten eller skadeforløbet væsentligt.

## Privat

Det forsikringstekniske resultat i andet kvartal blev et overskud på 92 mio.kr. mod 99 mio.kr. i samme periode 2015.

Combined Ratio udgjorde 85,7, hvilket er meget tilfredsstillende set i forhold til det forventede. I forhold til forventningerne er resultatet positivt påvirket af høje afløbsgevinster og herudover af usædvanligt få vejrligs- og storskader samt af generelt lavere udgifter til gennemsnitsskader. Modsat er resultatet negativt påvirket af en generelt stigende skadefrekvens.

Præmieindtægten udgjorde 646 mio.kr. i andet kvartal 2016. Niveauet er bedre end forventet og skyldes, at Alm. Brand i perioden har solgt flere forsikringer. Til gengæld sælges forsikringerne til en lavere gennemsnitspræmie end tidligere, hvilket særligt gælder for bilforsikringer. De faldende gennemsnitspræmier afspejler det stærkt konkurrenceprægede marked, som koncernen befinder sig i. Samlet har det medført,

at præmierne er faldet med 1,2 % i forhold til i samme periode 2015. Kundefastholdelsesraten ligger højt, og den stigende tendens er fortsat i andet kvartal, hvilket er positivt og et resultat af de gennemførte loyalitetsaktiviteter.

*Privat*

| Mio.kr | 2. kvt. 2016 | 2. kvt. 2015 | Året 2015 |
|---|---|---|---|
| Bruttopræmieindtægter | 646 | 654 | 2.615 |
| Bruttoerstatningsudgifter | -413 | -421 | -1.708 |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger | -121 | -114 | -462 |
| Resultat af genforsikring | -20 | -20 | -60 |
| **Forsikringsteknisk resultat** | **92** | **99** | **385** |
| | | | |
| Afløbsresultat | 43 | 30 | 174 |
| Bruttoerstatningsprocent | 63,9 | 64,5 | 65,3 |
| Nettogenforsikrings-procent | 3,1 | 3,1 | 2,3 |
| **Skadeforløb** | **67,0** | **67,6** | **67,6** |
| Bruttoomkostnings-procent | 18,7 | 17,4 | 17,6 |
| **Combined Ratio** | **85,7** | **85,0** | **85,2** |

Skadeforløbet eksklusive afløbsgevinster på erstatninger udgjorde 73,0 % mod 71,3 % i 2015.

De samlede vejrligsskader udgjorde 8 mio.kr. for egen regning (6 mio.kr. i 2015), og påvirkede Combined Ratio med 1,3 %-point. Erstatningerne til vejrligsskader er påvirket af en række skybrud i juni måned, men er til trods for dette under det forventede niveau i andet kvartal.

Der har ligeledes været væsentligt færre storskader i andet kvartal i forhold til både samme periode 2015 og det forventede niveau. Erstatningsudgifterne udgjorde 9 mio.kr. for egen regning, hvilket er 10 mio.kr. lavere end i 2015, og påvirkede Combined Ratio med 1,5 %-point mod 3,1 %-point i 2015.

Samlet har vejrlig og storskader i andet kvartal 2016 påvirket Combined Ratio med 2,8 %-point mod 4,1 % i samme periode 2015. Erstatningerne til vejrlig og storskader er samlet væsentligt lavere end forventet for privatsegmentet.

Den underliggende erstatningsprocent er steget i forhold til i samme periode 2015. Stigningen skyldes primært en stigende skadefrekvens som i nogen grad modsvares af faldende gennemsnitsskader. Denne tendens er fortsat tydelig for rejseforsikring, hvilket er relateret til bortfaldet af den offentlige rejsesygeforsikring (det gule sygesikringsbevis).

Omkostningsprocenten er steget med 1,3 %-point til 18,7 i andet kvartal 2016 og er på niveau med det forventede.

Koncernen havde forventet et forværret skadeforløb, efter at den nye, udvidede rejsedækning trådte i kraft. Denne forværring er også indtrådt – dog i lidt mindre grad end forventet, hvilket har givet afløbsgevinster i kvartalet. På denne baggrund har koncernen også tilpasset hensættelserne på rejseforsikringsskader.

Derudover er der mindre afløbsgevinster jævnt fordelt på de øvrige brancher. Afløbsresultatet for risikomargen bidrager med en gevinst på 5 mio.kr. mod 6 mio. kr. i samme periode 2015.

## Erhverv

Det forsikringstekniske resultat i andet kvartal blev et overskud på 80 mio.kr. mod et overskud i samme periode 2015 på 127 mio.kr.

Combined Ratio udgjorde 86,7, hvilket er meget tilfredsstillende set i forhold til det forventede. Resultatet er særligt påvirket af afløbsgevinster og færre vejrligsskader. Modsat er resultatet negativt påvirket af storskader og af en generelt stigende skadefrekvens.

Præmieindtægterne faldt med 8 mio.kr. til 601 mio.kr., hvilket er et lidt større fald end forventet. Erhvervsmarkedet er forsat stærkt konkurrencepræget, men Alm. Brand har til trods for dette solgt flere forsikringer end forventet i perioden. Til gengæld sælges forsikringerne til lavere gennemsnitspræmie end tidligere, hvilket især gælder produkterne på landbrugssegmentet samt bilforsikringer. Kundefastholdelsesprocenten ligger fortsat højt og stabilt.

*Erhverv*

| Mio.kr | 2. kvt. 2016 | 2. kvt. 2015 | Året 2015 |
|---|---|---|---|
| Bruttopræmieindtægter | 601 | 609 | 2.446 |
| Bruttoerstatningsudgifter | -387 | -336 | -1.310 |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger | -97 | -88 | -345 |
| Resultat af genforsikring | -37 | -58 | -185 |
| **Forsikringsteknisk resultat** | **80** | **127** | **606** |
| | | | |
| Afløbsresultat | 72 | 58 | 311 |
| Bruttoerstatningsprocent | 64,4 | 55,3 | 53,6 |
| Nettogenforsikrings-procent | 6,2 | 9,4 | 7,5 |
| **Skadeforløb** | **70,6** | **64,7** | **61,1** |
| Bruttoomkostnings-procent | 16,1 | 14,5 | 14,1 |
| **Combined Ratio** | **86,7** | **79,2** | **75,2** |

Skadeforløbet eksklusive afløbsgevinster på erstatninger blev på 81,8 % mod 73,1 % i 2015.

De samlede vejrligsskader udgjorde 23 mio.kr. for egen regning (5 mio.kr. i 2015), hvilket påvirker Combined Ratio med 3,8 %-point mod 0,9 %-point i 2015. Erstatningerne til vejrligsskader på Erhverv har i årets andet kvartal været på niveau med det forventede.

Storskaderne udgjorde for egen regning 97 mio.kr. (79 mio.kr. i 2015) og påvirker Combined Ratio med 16,1 %-point mod 12,9 %-point i 2015. Samlet er erstatningerne til storskader betydeligt over det forventede niveau som følge af et større end forventet antal skader. Erstatningsudgifterne er særligt påvirket af tre større brandskader hver på omkring 10 mio.kr.

Samlet har vejrlig og storskader påvirket Combined Ratio i andet kvartal 2016 med 19,9 %-point mod 13,8 %-point i samme periode 2015. Sammenlignet med det forventede årlige niveau er erstatningerne i årets andet kvartal til vejrlig og storskader noget over det forventede.

Den underliggende erstatningsprocent er steget i forhold til i samme periode 2015. Stigningen skyldes primært stigende skadefrekvenser kombineret med stigende gennemsnitserstatninger på især bygnings- og løsøreforsikringer.

Nettogenforsikringsprocenten i andet kvartal 2016 blev på 6,2 mod 9,4 i 2015. Den lavere nettoudgift i andet kvartal 2016 skyldes primært en modtagen genforsikringserstatning på en større brandskade fra første kvartal 2016, som er blevet dyrere end først forventet. Desuden var nettogenforsikringsprocenten i andet kvartal 2015 forværret af en nedregulering af de forventede udgifter til stormene Allan og Bodil fra 2013.

Omkostningsprocenten udgjorde 16,1 i andet kvartal 2016 og er 1,6 %-point højere end i samme periode 2015.

Afløbsresultatet for egen regning udgjorde en gevinst på 72 mio.kr. (58 mio.kr. i 2015). Afløbsgevinsterne er primært drevet af arbejdsskadeforsikring og bygningsforsikring. Afløbsresultatet for risikomargen bidrager med en gevinst på 5 mio.kr. mod knapt 7 mio. kr. i andet kvartal 2015.

### Investeringsresultat

Investeringsresultatet gav i andet kvartal 2016 en gevinst på 49 mio.kr. mod et tab på 38 mio.kr i samme periode 2015. Før overførsel til forsikringsteknisk resultat var resultatet en gevinst på 92 mio.kr. mod et tab på 170 mio.kr. i samme periode 2015. Investeringsresultatet i andet kvartal 2016 er tilfredsstillende.

Investeringsaktiverne er fordelt på danske og udenlandske obligationer, pantebreve og aktier samt en mindre beholdning af ejendomme. Den overordnede målsætning er at skabe et tilfredsstillende forhold mellem afkast og en lav markedsrisiko. Den finansielle risiko justeres ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Det positive afkast på obligationer skyldes det markante rentefald henover andet kvartal. Afdækningen af passiver har givet et positivt resultat, hvilket i høj grad skyldes vægtningen af realkreditobligationer og kreditobligationer, samt at danske renter har klaret sig bedre end tilsvarende euro-renter. Pantebrevsporteføljen har ligeledes klaret sig bedre end forventet, hvilket skyldes, at førtidsindfrielser i dette kvartal har været mere gunstige end forventet, hvilket udligner udviklingen fra første kvartal, således at årets samlede afkast er som forventet. Aktieporteføljen har givet et positivt afkast på trods af øget usikkerhed og afstemningen om "Brexit" i Storbritannien i juni måned.

Diskonteringskurven fra EIOPA (det europæiske forsikringstilsyn) giver sammen med VA-tillægget (Volatilitetsjustering) 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. VA-tillægget er fra andet kvartal 2015 til andet kvartal 2016 steget 0,15 %-point svarende til et årligt bidrag til erstatningerne på 11 mio.kr.

| | 2. kvt. 2016 | | | 2. kvt. 2015 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Investeringsafkast** | Investerings- | | | Investerings- | | |
| Mio.kr | aktiver | Afkast | Pct. | aktiver | Afkast | Pct. |
| Obligationer m.v. | 8.271 | 82 | 1,0 | 8.052 | -163 | -1,8 |
| Pantebreve m.v. | 1.509 | 15 | 1,0 | 1.685 | 2 | 0,1 |
| Aktier | 216 | 2 | 0,7 | 173 | -1 | -1,0 |
| Ejendomme | 18 | 0 | 1,7 | 18 | 0 | 1,1 |
| **Investeringsafkast i alt** | **10.014** | **99** | **1,0** | **9.928** | **-162** | **-1,5** |
| | | | | | | |
| Administrationsomkostninger | | -7 | | | -8 | |
| Diskontering af forsikrings-mæssige hensættelser | | -31 | | | 145 | |
| Forrentning af forsikrings-mæssige hensættelser | | -12 | | | -13 | |
| **Investeringsafkast efter forrentning af hensættelser** | | **49** | | | **-38** | |

## Resultat for første halvår 2016

Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter i første halvår blev et overskud på 426 mio.kr. før skat mod et overskud på 420 mio.kr. i første halvår 2015.

Resultatet er meget tilfredsstillende og svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 32,9 % p.a. mod 35,1 % p.a. i samme periode sidste år.

Det forsikringstekniske resultat blev et overskud på 398 mio.kr. (455 mio.kr. i 2015), hvilket svarer til en Combined Ratio på 84,0 mod 81,8 i 2015. Stigningen skyldes i særlig grad storskader på erhvervssegmentet samt færre afløbsgevinster i forhold til i samme periode sidste år. Combined Ratio for første halvår 2016 er omvendt begunstiget af færre udgifter til vejrligsskader.

Præmieindtægterne udgjorde 2.492 mio.kr., hvilket er et mindre fald i forhold til i samme periode 2015. Præmieindtægten er lavere end forventet.

Vejrligsskaderne udgjorde 40 mio.kr. for egen regning mod 57 mio.kr. i første halvår 2015. Første halvår 2016 er positivt påvirket af en mild vinter og af færre og mindre storme end forventet. Omvendt har der især i juni måned været en række tilfælde af kraftig regn og skybrud. Samlet set har der været usædvanligt få erstatninger til vejrligsskader i årets første halvår set i forhold til det forventede. Vejrligsskaderne har påvirket Combined Ratio med 1,6 %-point mod 2,3 %-point i samme periode 2015.

Storskader udgjorde i alt 193 mio.kr. i første halvår 2016 mod 161 mio.kr. i samme periode 2015. Antallet af storskader har i første halvår været lavere end forventet for privatforsikringer, men både antallet og erstatningsudgifterne har været større end forventet på erhvervssegmentet. Samlet har erstatninger til storskader påvirket Combined Ratio med 7,7 %-point (6,4 %-point i 2015), hvilket er inden for det forventede niveau på 7-8 %-point.

På den underliggende forretning blev Combined Ratio 81,4 mod 80,1 i samme periode 2015. Stigningen skyldes primært en lidt højere omkostningsprocent samt lidt højere genforsikringspræmier. Herudover var 2015 påvirket af lavere genetableringspræmier som følge af nedreguleringer på stormene Allan og Bodil. Diskonteringsrenten er faldet fra ultimo andet kvartal 2015 til ultimo andet kvartal 2016, men uden at påvirke den underliggende forretning væsentligt.

| | 1. halvår 2016 | 1. halvår 2015 | Året 2015 |
|---|---|---|---|
| Combined Ratio, underliggende forretning | 81,4 | 80,1 | 78,9 |
| Storskader | 7,7 | 6,4 | 5,3 |
| Vejrligsskader | 1,6 | 2,3 | 4,4 |
| Genetableringspræmie | -0,1 | 0,1 | 0,3 |
| Afløbsresultat, erstatninger | -6,8 | -7,3 | -8,5 |
| Ændring i risikomargen, afløbsresultat og indeværende år | 0,2 | 0,2 | 0,0 |
| Combined Ratio | 84,0 | 81,8 | 80,4 |

Der har været afløbsgevinster for 197 mio.kr. mod 209 mio.kr. i 2015. Gevinsterne ses primært på de personrelaterede brancher samt på bygnings- og løsøreforsikring.

Omkostningsprocenten blev på 16,7 i første halvår 2016 mod 16,1 i samme periode 2015.

Investeringsresultatet efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser udgjorde en gevinst på 28 mio. kr. i første halvår 2016 mod et tab på 35 mio.kr. i første halvår 2015.

## Kapitalforhold

Kapitalkravet for Alm. Brand Forsikring A/S var ultimo andet kvartal 2016 på 1.383 mio.kr. mod 1.372 mio.kr. ultimo første kvartal 2016.

Kapitalgrundlaget opgjort efter Solvens II udgjorde 3.276 mio.kr., og der var således en overdækning i forhold til kapitalkravet på 1.893 mio.kr.

Ultimo andet kvartal 2016 udgjorde den allokerede egenkapital til Skadeforsikring 2,2 mia.kr.

# Liv og Pension

| Mio.kr. | 2. kvt. 2016 | 2. kvt. 2015 | 1. halvår 2016 | 1. halvår 2015 | Året 2015 |
|---|---|---|---|---|---|
| Præmier | 313 | 298 | 651 | 722 | 1.311 |
| Investeringsafkast efter rentefordeling | 204 | -442 | 449 | 19 | 133 |
| Forsikringsydelser | -217 | -265 | -506 | -541 | -1.104 |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt | -24 | -23 | -46 | -45 | -84 |
| Resultat af afgiven forretning | 0 | 1 | -1 | -1 | -4 |
| Ændring i livsforsikringshensættelser | -252 | 371 | -497 | -20 | -120 |
| Ændring i kollektivt bonuspotentiale | - | 81 | - | -93 | -30 |
| Statsafgift af ufordelte midler | 0 | -2 | 0 | -3 | -22 |
| **Forsikringsteknisk resultat** | **24** | **19** | **50** | **38** | **80** |
| Egenkapitalens investeringsafkast | 2 | -5 | 5 | 2 | -1 |
| **Resultat før skat** | **26** | **14** | **55** | **40** | **79** |
| Skat | -7 | 15 | -14 | 9 | -2 |
| **Resultat efter skat** | **19** | **29** | **41** | **49** | **77** |
| **Egenkapitalens afkastkrav** | | | | | |
| Egenkapitalens investeringsafkast | 2 | -5 | 5 | 2 | -1 |
| Resultat af ikke-bonusberettigede bestande | 1 | 4 | 1 | 5 | 6 |
| Gruppeliv | 3 | 5 | 4 | 9 | 17 |
| Renteresultat | 5 | 4 | 10 | 8 | 17 |
| Omkostningsresultat | -1 | -7 | -2 | -9 | -9 |
| Risikoresultat | 16 | 12 | 37 | 25 | 48 |
| Overført til/fra skyggekonti | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| **Resultat før skat** *) | **26** | **14** | **55** | **40** | **78** |
| Hensættelser til forsikringskontrakter | 12.535 | 11.997 | 12.535 | 11.997 | 12.030 |
| Egenkapital | 816 | 830 | 816 | 830 | 844 |
| Aktiver i alt | 14.356 | 13.973 | 14.356 | 13.973 | 13.930 |
| Egenkapitalforrentning før skat p.a. (%) | 12,5 | 6,8 | 13,2 | 9,8 | 9,6 |
| Egenkapitalforrentning efter skat p.a. (%) | 9,1 | 14,2 | 9,9 | 11,9 | 9,3 |
| Bonusgrad (%) | 18,4 | 10,5 | 18,4 | 10,5 | 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. halvår 2016** | **Afkast i pct.** |
|---|---|
| Obligationer | 6,6 |
| Aktier | -3,9 |
| Ejendomme | 1,9 |
| **I alt** | **5,1** |

## Resultat for Andet kvartal 2016

Resultatet før skat for andet kvartal 2016 udgjorde 26 mio.kr. (14 mio.kr. i 2015), hvilket svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 12,5 % p.a. Resultatet er meget tilfredsstillende og bedre end forventet.

Resultatet er sammensat af:

- Omkostnings- og risikoresultat på 15 mio.kr.
- Renteresultat på 5 mio.kr.
- Resultat af gruppelivsforretning på 3 mio.kr.
- Resultat af ikke-bonusberettigede livrenter på 1 mio.kr.
- Egenkapitalens investeringsafkast på 2 mio.kr.

Ultimo andet kvartal 2016 udgjorde bonusgraden 18,4 %. Bonusgraden er 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. Det betyder, at bonusgraden i højere grad vil påvirkes af ændringer i renten, og den vil derfor være mere volatil.

**Pensionsindbetalinger**

*Indbetalinger til garanterede ordninger*

I andet kvartal 2016 udgjorde præmierne i alt 313 mio. kr. (298 mio.kr. i 2015), hvilket er en stigning på 4,9 % sammenlignet med samme periode sidste år.

Tallene dækker over en stigning i de løbende præmier på 4,4 %, mens engangsindbetalingerne er steget med 5,4 %.

Udviklingen i de løbende indbetalinger er tæt på selskabets målsætning om en vækst på 5 % og er i lyset heraf tilfredsstillende.

*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 andet kvartal 2016 til 108 mio.kr. sammenlignet med 114 mio.kr. i samme kvartal sidste år. Det svarer til et fald på 4,7 %. Udviklingen er ikke fuldt tilfredsstillende, selvom indbetalinger til markedsbaserede ordninger typisk påvirkes negativt af uro på finansmarkederne.

*Pensionsindbetalinger i alt*

De samlede indbetalinger til pensioner inklusive investeringsordninger i banken udgjorde 421 mio.kr. i andet kvartal 2016, hvilket er en stigning på 2,3 % i forhold til i samme periode 2015.

**Forsikringsydelser**

De samlede forsikringsydelser i andet kvartal udgjorde 217 mio.kr. mod 265 mio.kr. i samme periode 2015. Faldet skyldes primært færre genkøb, hvilket formentlig kan tilskrives selskabets meget attraktive depotrente.

*Risikoresultat*

Risikoresultatet, som er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og de faktiske udgifter til erstatninger, blev for egen regning positivt med 16 mio.kr. for andet kvartal 2016, hvilket er 4 mio.kr. højere end i samme periode 2015.

Stigningen skyldes primært, at selskabets andel af Forenede Gruppelivs risikoresultat indgår i resultatet, hvilket det ikke gjorde i 2015.

Resultatet er meget tilfredsstillende.

**Omkostninger**

Omkostningerne til erhvervelse og administration ligger på et uændret niveau på 23 mio.kr. i andet kvartal 2016. Det er lidt lavere end forventet, hvilket hovedsageligt skyldes et lidt lavere salg end forventet.

*Omkostningsresultat*

Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, blev for egen regning negativt med 1 mio.kr. i andet kvartal 2016. Omkostningsresultatet skal ses i lyset af, at Alm. Brand Liv og Pension er blandt de billigste udbydere af gennemsnitsrenteprodukter.

**Investeringsafkast af kundemidler**

I andet kvartal 2016 blev afkastet af investeringsaktiver tilhørende kunderne på 260 mio.kr., hvilket svarer til et afkast på 2,2 % (8,8 % p.a.). Investeringsaktiverne er placeret i obligationer, aktier og ejendomme og beløb sig til 12,7 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. Aktier har i perioden givet et svagt positivt afkast.

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

| | Andel | Afkast 2. kvt. | Afkast p.a. |
|---|---|---|---|
| Obligationer | 73% | 2,8% | 11,2% |
| Aktier | 15% | -0,1% | -0,4% |
| Ejendomme | 12% | 1,0% | 4,0% |
| I alt | | 2,2% | 8,8% |

**Livsforsikringshensættelser**
De samlede livsforsikringshensættelser er i årets andet kvartal steget med 252 mio.kr. til i alt 12,5 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 andet kvartal 18,4 %.. 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 andet kvartal 2016 udgjorde 21,4 %.

I rentegruppe 3, som indeholder kunder med høje garantier, udgjorde bonusgraden ultimo andet kvartal 2016 i alt 11,3 %, 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 den aktuelle depotrente, bonusgrad, afkast og fordelingen af kundernes investeringsaktiver for de fire rentegrupper, som porteføljen af bonusberettigede forsikringer er opdelt i.

| | U74* | Rentegruppe | | | | I alt |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 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 | 6,6 | 1,5 | 1,3 | 3,1 | 12,7 |
| Bonusgrad (%) | | 21,4 | 21,5 | 10,8 | 11,3 | 18,4 |
| Afkast (% å.t.d.) | | 2,3 | 6,0 | 4,3 | 5,9 | 5,1 |
| Obligationer | 100% | 64% | 62% | 79% | 83% | 70% |
| Aktier | 0% | 21% | 19% | 7% | 3% | 15% |
| Ejendomme | 0% | 14% | 12% | 10% | 8% | 12% |
| Rentederivater | 0% | 0% | 8% | 4% | 5% | 3% |

*ikke-bonusberettigede bestande

## Resultat for første halvår 2016
Resultatet af koncernens livsforsikringsaktiviteter i første halvår blev et overskud på 55 mio.kr. før skat mod et overskud på 38 mio.kr. i samme periode 2015.

Resultatet er tilfredsstillende og svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 13,2 % p.a.

De samlede pensionsindbetalinger er i årets første halvår faldet med 12 % til 827 mio.kr.

## Kapitalforhold
Kapitalgrundlaget i Alm. Brand Liv og Pension A/S opgjort efter Solvens II udgjorde 1.208 mio.kr. ultimo andet kvartal 2016, hvoraf 70 mio.kr. er supplerende kapital.

Selskabets kapitalkrav udgjorde 139 mio.kr. Overdækningen udgjorde således 1.069 mio.kr. svarende til en solvensdækning på 867 %. Selskabets kapitalkrav er meget lavt som følge af de store bonuspotentialer ved udgangen af første halvår.

Egenkapitalen allokeret til livsforsikring udgjorde 816 mio.kr. ved udgangen af halvåret 2016.

# Bank

| | KONCERNTAL | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Mio.kr. | 2. kvt. 2016 | 2. kvt. 2015 | 1. halvår 2016 | 1. halvår 2015 | Året 2015 |
| **Fremadrettede aktiviteter:** | | | | | |
| Netto rente- og gebyrindtægter, Privat | 50 | 52 | 107 | 109 | 218 |
| Handelsindtægter (ekskl. kursreguleringer) | 37 | 42 | 73 | 82 | 181 |
| Øvrige indtægter | 53 | 41 | 104 | 82 | 172 |
| **Indtægter i alt** | **140** | **135** | **284** | **273** | **571** |
| Omkostninger | -91 | -92 | -179 | -184 | -352 |
| Afskrivninger | -36 | -29 | -71 | -57 | -121 |
| **Basisresultat** | **13** | **14** | **34** | **32** | **98** |
| Kursreguleringer | -1 | -22 | -15 | -28 | -59 |
| Resultat af kapitalandele | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Resultat før nedskrivninger** | **12** | **-8** | **19** | **4** | **39** |
| Nedskrivninger | 3 | 0 | 4 | -6 | -21 |
| **Resultat før skat, fremadrettede aktiviteter** | **15** | **-8** | **23** | **-2** | **18** |
| **Aktiviteter under afvikling:** | | | | | |
| Resultat før nedskrivninger | 13 | -16 | 18 | -27 | -43 |
| Nedskrivninger | -13 | -62 | -12 | -125 | -306 |
| **Resultat før skat, aktiviteter under afvikling** | **0** | **-78** | **6** | **-152** | **-349** |
| | 0 | 0 | | | |
| **Samlet resultat før skat** | **15** | **-86** | **29** | **-154** | **-331** |
| Skat | -4 | 20 | -7 | 36 | 82 |
| **Periodens resultat, koncern** | **11** | **-66** | **22** | **-118** | **-249** |
| Udlån, fremadrettede aktiviteter | 2.859 | 2.693 | 2.859 | 2.693 | 2.981 |
| Udlån, aktiviteter under afvikling | 1.143 | 1.762 | 1.143 | 1.762 | 1.317 |
| Indlån | 7.585 | 9.026 | 7.585 | 9.026 | 8.099 |
| Egenkapital | 1.517 | 1.626 | 1.517 | 1.626 | 1.495 |
| Balance | 10.099 | 11.703 | 10.099 | 11.703 | 10.416 |
| Rentemarginal (%) | 2,6 | 1,9 | 2,5 | 1,8 | 1,9 |
| Indtjening pr. omkostningskrone | 1,10 | 0,57 | 1,10 | 0,60 | 0,59 |
| Periodens nedskrivningsprocent | 0,0 | 0,8 | -0,1 | 1,6 | 3,9 |
| Solvensprocent | 18,7 | 18,4 | 18,7 | 18,4 | 17,2 |
| Egenkapitalforrentning før skat p.a. (%) | 4,0 | -20,5 | 3,8 | -18,0 | -20,4 |
| Egenkapitalforrentning efter skat p.a. (%) | 2,9 | -15,8 | 2,9 | -13,8 | -15,4 |

## Resultat for andet kvartal 2016

I andet kvartal fik banken et overskud før skat på 15 mio.kr. mod et underskud på 86 mio.kr. i 2015. Nedskrivninger udgjorde i kvartalet 10 mio.kr. Bankens samlede resultat er bedre end forventet, og udviklingen er tilfredsstillende. Resultatet svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 4,0 % p.a.

Resultatet er sammensat af et overskud i de fremadrettede aktiviteter på 15 mio.kr. og et nulresultat i aktiviteter under afvikling.

Rentemarginalen var for bankkoncernen 2,6 % i andet kvartal 2016 mod 1,9 % i andet kvartal 2015 og er positivt påvirket af bankens lavere fundingomkostninger.

## Fremadrettede aktiviteter

Resultatet før skat i de fremadrettede aktiviteter udgjorde i andet kvartal 2016 et overskud på 15 mio.kr. mod et underskud på 8 mio.kr. i 2015. Resultatet er på niveau med det forventede.

Basisresultatet udgjorde et overskud på 13 mio.kr. og er på niveau med samme periode sidste år.

Over de sidste 12 måneder er antallet af helkunder steget med 13 %, 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 7,0 mia.kr. mod 5,8 mia. kr. på samme tidspunkt i 2015. Herudover har både Finansielle Markeder og Leasing fået flere kunder i løbet af andet kvartal 2016.

### Indtægter

Bankens indtægter i de fremadrettede aktiviteter ud-

gjorde i kvartalet 140 mio.kr. sammenholdt med 135 mio.kr. i 2015.

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

**Omkostninger**
Omkostningerne svarer til forventningerne og udgjorde 91 mio.kr., hvilket er 1 mio.kr. lavere end i samme periode 2015.

**Kursreguleringer**
Der har i andet kvartal 2016 været et kurstab på 1 mio. kr. mod et kurstab på 22 mio.kr. i 2015.

De renterelaterede kursreguleringer inklusive afdækning udgjorde et tab på 3 mio.kr. i andet kvartal 2016 mod et kurstab på 29 mio.kr. i andet kvartal 2015. Bankens obligationsbeholdning og renterlaterede kontrakter har i andet kvartal 2016 givet et afkast på 1,2 % p.a. mod et negativt afkast på 0,8 % p.a. i andet kvartal 2015. Obligationsafkastet er tilfredsstillende.

**Nedskrivninger**
Der var i andet kvartal 2016 tilbageførsler af nedskrivninger, som således samlet gav en indtægt på 3 mio. kr. i andet kvartal mod 0 mio.kr. i andet kvartal 2015. Nedskrivningerne er positivt påvirket af indtægter fra tidligere nedskrevne fordringer.

**Forretningsaktiviteter**
*Privat*
Resultatet før skat udgjorde et underskud på 1 mio.kr., hvilket er samme niveau som i andet kvartal 2015.

*Privat*

| Mio.kr. | 2. kvt. 2016 | 2. kvt. 2015 |
|---|---|---|
| Indtægter | 50 | 52 |
| Omkostninger | -54 | -53 |
| **Resultat før nedskrivninger** | **-4** | **-1** |
| Nedskrivninger | 3 | 0 |
| **Resultat før skat** | **-1** | **-1** |

Faldet i indtægter i forhold til andet kvartal sidste år skyldes hovedsageligt, at Privat modtager færre indtægter end tidligere for at skaffe indlån til bankens samlede funding. Derudover skyldes faldet færre gebyrindtægter.

Nedskrivningerne er positivt påvirket af indtægter fra tidligere nedskrevne fordringer og udgjorde i andet kvartal en indtægt på 3 mio. kr., hvilket er bedre end forventet. Det underliggende nedskrivningsniveau er normalt og svarer til en nedskrivningsprocent på 0,6 % p.a.

Banken har i andet kvartal 2016 haft en tilgang af nye kunder samt en fremgang i antallet af helkunder og fortsætter den positive udvikling fra første kvartal. Udlån til privatkunder er i andet kvartal steget med 54 mio.kr. og 203 mio.kr. siden andet kvartal 2015.

Den positive udvikling fra første kvartal 2016 fortsætter ligeledes i porteføljen af formidlede Totalkreditlån. Porteføljen er i kvartalet steget med godt 0,3 mia.kr. til 7,0 mia.kr. svarende til en vækst på 5 %. Samlet over det sidste år er porteføljen steget med 1,1 mia.kr.

*Finansielle Markeder*
Resultat før skat udgjorde 15 mio.kr. i andet kvartal 2016, hvilket er 14 mio.kr. bedre end i 2015. Stigningen skyldes en positiv udvikling på kursreguleringer, hvor indtjeningen i samme periode sidste år var påvirket af et negativt afkast på investeringsporteføljen.

*Finansielle markeder*

| Mio.kr. | 2. kvt. 2016 | 2. kvt. 2015 |
|---|---|---|
| Indtægter | 35 | 36 |
| Omkostninger | -23 | -25 |
| **Basisresultat** | **12** | **11** |
| Kursreguleringer | 3 | -10 |
| **Resultat før skat** | **15** | **1** |

Finansielle Markeder har i kvartalet oplevet en stigning i antallet af kunder samt i midler under forvaltning.

*Leasing*
Resultatet før skat udgjorde i andet kvartal 2016 et overskud på 6 mio.kr., hvilket er 4 mio.kr. højere end i andet kvartal 2015.

*Leasing*

| Mio.kr. | 2. kvt. 2016 | 2. kvt. 2015 |
|---|---|---|
| Indtægter | 52 | 42 |
| Omkostninger | -10 | -11 |
| Afskrivninger | -36 | -29 |
| **Resultat før skat** | **6** | **2** |

Alm. Brand Leasing oplever fortsat en stigning i antallet af leasede biler. Således er porteføljen i andet kvartal steget med 29 mio.kr. svarende til en årlig stigning

på 17 %. Væksten er dog som følge af den stigende konkurrence på området aftaget i styrke i forhold til tidligere år.

Leasingporteføljen udgjorde ved udgangen af andet kvartal 708 mio.kr., hvilket er 117 mio.kr. højere end på samme tidspunkt i 2015.

*Øvrige*

Øvrige aktiviteter, der primært består af Treasury, havde i andet kvartal et underskud på 5 mio.kr. før skat sammenholdt med et underskud på 10 mio.kr. i andet kvartal 2015.

*Øvrige*

| Mio.kr. | 2. kvt. 2016 | 2. kvt. 2015 |
|---|---|---|
| Indtægter | 3 | 5 |
| Omkostninger | -4 | -3 |
| **Basisresulat** | **-1** | **2** |
| Kursreguleringer | -4 | -12 |
| **Resultat før skat** | **-5** | **-10** |

Resultatet er i andet kvartal negativt påvirket af det fortsat lave renteniveau sammenholdt med en fortsat høj overskudslikviditet.

## Aktiviteter under afvikling

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

Resultatet udgjorde i andet kvartal 2016 et nulresultat, hvilket er en væsentlig forbedring i forhold til samme periode sidste år, som gav et underskud på 78 mio.kr.

Nedskrivningerne udgjorde 13 mio.kr. i kvartalet mod 62 mio.kr. i andet kvartal 2015. Forbedringen skyldes primært, at det ikke har været nødvendigt at øge det samlede nedskrivningsniveau på landbruget yderligere.

Resultatet før nedskrivninger blev et overskud på 13 mio.kr., hvilket er 29 mio.kr. bedre end i andet kvartal 2015. Forbedringen skyldes hovedsageligt bankens bedre fundingsituation samt positive kursreguleringer på overtagne aktier.

Den samlede krediteksponering i afviklingsporteføljen er i andet kvartal 2016 faldet med 81 mio.kr. til 2.651 mio.kr. Bankens udlån er reduceret med 36 mio. kr. justeret for tab og nedskrivninger, hvilket er som forventet.

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

**Landbrug**

Landbrugsporteføljen udgjorde 266 mio.kr. ultimo første halvår 2016. Porteføljen eksklusive nedskrivninger er i andet kvartal 2016 reduceret med 3 mio.kr.

Nedskrivningerne udgjorde 10 mio.kr. i andet kvartal 2016 og er som forventet. Niveauet afspejler dog de fortsat svære vilkår for landbruget.

I forhold til første kvartal 2016 er afregningsprisen på mælk faldet yderligere, og der forventes ikke væsentlige stigninger i den kommende periode. Prisen på svinekød er steget i andet kvartal i forhold til i første kvartal, og prognoserne forventer en prisstigning i løbet af efteråret 2016.

**Erhverv**

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

Der har i andet kvartal været tilbageførsler af nedskrivninger på 6 mio.kr. Tilbageførslen kan relateres til flere underliggende ændringer, men skyldes primært bedre aftaler med debitorer end ventet samt udbetaling af salgsprovenuer.

Den samlede portefølje udgjorde 658 mio.kr. ultimo første halvår 2016. Eksklusive nedskrivninger er porteføljen reduceret med 29 mio.kr. Reduktionen relaterer sig til generelle porteføljenedbringelser.

**Pantebreve**

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

Egenbeholdningen udgjorde 218 mio.kr. og er i andet kvartal 2016 reduceret med 4 mio.kr. justeret for tab og nedskrivninger. Der har i andet kvartal været nedskrivninger på 2 mio.kr. mod en tilbageførsel på 8 mio. kr. i første kvartal 2016.

Kreditekspo neringen via optionsaftalen på pantebreve udgjorde ultimo kvartalet 1.509 mio.kr. Det kreditmæssige kurstab på optionsaftalen beløb sig til 7 mio. kr. i kvartalet og er på det forventede niveau.

| Mio.kr. | Krediteksponeringer efter nedskrivninger: Året 2015 | 30. juni 2016 | Porteføljeandel i pct. | Tab og nedskrivninger: Året 2015 | 1. kvt. 2016 | 2. kvt. 2016 | 1. halvår 2016 | Nedskr. i pct. [a] |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Landbrug | 308 | 266 | 23 | 274 | 9 | 10 | 19 | 7 |
| Erhverv | 781 | 658 | 58 | -41 | -13 | -6 | -19 | -3 |
| Pantebreve | 228 | 218 | 19 | 29 | -8 | 2 | -6 | -3 |
| **Udlån i alt** | **1.317** | **1.142** | **100** | **262** | **-12** | **6** | **-6** | **-1** |
| Optionsaftale på Pantebreve [b] | 1.588 | 1.509 | | 44 | 11 | 7 | 18 | 1 |
| **Aktiviteter under afvikling** | **2.905** | **2.651** | | **306** | **-1** | **13** | **12** | **0** |

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

b) Nedskrivninger indeholder kreditrelaterede kursreguleringer på pantebreve.

## Resultat for første halvår 2016

For første halvår 2016 blev bankens resultat før skat et overskud på 29 mio.kr. mod et underskud på 154 mio. kr. i samme periode sidste år. Resultatet svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 3,8 % p.a.

Resultatet er sammensat af et overskud i de fremadrettede aktiviteter på 23 mio.kr. og et overskud på 6 mio. kr. i aktiviteter under afvikling. I forhold til samme periode sidste år er resultatet i de fremadrettede aktiviteter steget med 25 mio.kr., mens aktiviteter under afvikling er forbedret med 158 mio.kr.

Bankens samlede nedskrivninger udgjorde 8 mio.kr. mod 131 mio.kr. i samme periode sidste år. Nedskrivningerne vedrører en tilbageførsel på 4 mio.kr. i de fremadrettede aktiviteter og 12 mio.kr. i nedskrivninger i aktiviteter under afvikling.

Rentemarginalen var for bankkoncernen 2,5 % i første halvår 2016 mod 1,8 % i samme periode sidste år.

Basisresultatet i de fremadrettede aktiviteter udgjorde i første halvår et overskud på 34 mio.kr., hvilket er 2 mio.kr. bedre end i samme periode sidste år.

Kursreguleringerne i de fremadrettede aktiviteter udgjorde et kurstab på 15 mio.kr., hvilket er 13 mio.kr. bedre end i samme periode sidste år.

Omkostningerne i de fremadrettede aktiviteter udgjorde 179 mio.kr. i første halvår 2016 mod 184 mio.kr. i samme periode sidste år. Faldet kan primært relateres til, at man i første halvår af 2016 ingen omkostninger har haft til indskydergarantifonden.

## Balance

### Udlån

Bankens udlån udgjorde 4,0 mia.kr. ultimo første halvår 2016 mod 4,3 mia.kr. ultimo 2015 svarende til et fald på 0,3 mia.kr.

Eksklusive koncerninterne udlån er udlånet i andet kvartal 2016 i de fremadrettede aktiviteter faldet med 52 mio.kr., mens udlån under afvikling er faldet med 41 mio.kr. Faldet i de fremadrettede aktiviteter skyldes indfrielse af større udlån relateret til Finansielle Markeder.

### Indlån

Ultimo første halvår 2016 havde banken indlån for 7,6 mia.kr. mod 8,1 mia.kr. ultimo 2015. Faldet skyldes som forventet udløb af fastrenteindlån.

Ultimo første halvår 2016 udgjorde de variabelt forrentede indlån 87 % af de samlede indlån mod 78 % ultimo 2015. Bankens strategi er at nedbringe det fastforrentede indlån yderligere i 2016.

### Likviditet

Ved udgangen af første halvår 2016 udgjorde bankens likviditet 4,1 mia.kr. Banken forventer at få likviditeten nedbragt i resten af 2016.

Den likviditetsmæssige overdækning udgjorde 3,0 mia.kr. svarende til 288 % af lovkravet. Overdækningen er i andet kvartal 2016 øget med 0,3 mia.kr.

Alm. Brand Bank havde ultimo juni 2016 et LCR-nøgletal (Liquidity Coverage Ratio) på 330 %.

### Kapitalforhold

Bankens kapitalgrundlag udgjorde 1,4 mia.kr. ultimo første halvår 2016. Overdækningen i forhold til det individuelle solvensbehov er i andet kvartal steget og udvikler sig tilfredsstillende.

*Kapitalforhold*

| Mia.kr. | Modervselskab | Koncern |
|---|---|---|
| Kapitalgrundlag | 1,4 | 1,4 |
| Risikoeksponering | 7,0 | 7,4 |
| Solvensprocent | 20,1 | 18,7 |
| Kernekapitalprocent | 20,1 | 18,7 |
| Individuelt solvensbehov | 13,8 | 13,5 |
| Overdækning | 6,3 | 5,2 |

*Kapitalreservation til kreditrisici*

Bankkoncernens samlede kapitalreservation til kreditrisici udgjorde 2.672 mio.kr. ultimo første halvår 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 halvår 2016 udgjorde de akkumulerede nedskrivninger 1.318 mio.kr. mod 1.440 mio.kr. ultimo 2015. De akkumulerede nedskrivninger er pr. 30. juni 2016 opdelt med 307 mio.kr. på den fremadrettede portefølje og 1.011 mio.kr. på afviklingsporteføljen. Hertil kommer 651 mio.kr. i kreditrelaterede kursreguleringer på pantebrevene.

*Kapitalreservation til kreditrisici*

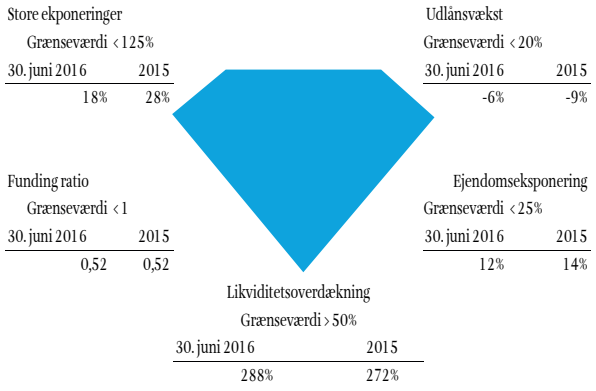
| | 30.06.2016 | | | | | | 31.12.2015 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Mio.kr.** | Balance-værdi | Kredit-eksponering [a] | Akk. Nedskrivninger [b] | Nødvendig kapital | Samlet reservation | Reservation/ kredit-eksponering | Samlet reservation | Reservation/ kredit-eksponering |
| Fremadrettede portefølje | 2.655 | 2.962 | 307 | 352 | 659 | 22% | 663 | 22% |
| Afviklingsportefølje | 1.142 | 4.313 | 1.662 | 340 | 2.002 | 46% | 2.271 | 48% |
| **I alt - ekskl. reverse-forretninger** | **3.797** | **7.275** | **1.969** | **692** | **2.661** | **37%** | **2.934** | **38%** |
| Reverse-forretninger samt koncerninterne transaktioner | 204 | 204 | - | 11 | 11 | 5% | 19 | 6% |
| **I alt koncern** | **4.001** | **7.479** | **1.969** | **703** | **2.672** | **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 andet kvartal 2016 de fem grænseværdier i Finanstilsynets tilsynsdiamant, hvilket fremgår af nedenstående figur.




Udviklingen i bankens værdier i tilsynsdiamanten er som forventet.

## VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

### Ændring af foliorammen

Foliorammen i Nationalbanken er ultimo maj 2016 steget med 50 mio.kr. Herefter udgør foliorammen for Alm. Brand Bank 175 mio.kr.

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Alm. Brand A/S for perioden 1. januar til 30. juni 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 30. juni 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 25. august 2016

*Søren Boe Mortensen*
Administrerende direktør

**Bestyrelse**
København, den 25. august 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. | 30. juni 2016 | 30. juni 2015 | Koncern Året 2015 |
|---|---|---|---|
| **Aktiver** | | | |
| Domicilejendomme | 674 | 1.005 | 695 |
| Udskudte skatteaktiver | 288 | 432 | 405 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 13 | 12 | 12 |
| Genforsikringsandele af forsikringskontrakter | 226 | 218 | 242 |
| Aktuelle skatteaktiver | 0 | 11 | 10 |
| Andre aktiver | 2.495 | 2.425 | 1.466 |
| Udlån | 5.511 | 6.195 | 5.643 |
| Investeringsejendomme | 952 | 629 | 939 |
| Investeringsaktiver | 25.104 | 24.750 | 25.055 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 398 | 671 | 323 |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender | 239 | 552 | 313 |
| **Aktiver i alt** | **35.900** | **36.900** | **35.103** |
| **Passiver** | | | |
| Aktiekapital | 1.735 | 1.735 | 1.735 |
| Reserver, overført resultat mv. | 3.170 | 3.174 | 2.909 |
| Foreslået udbytte | 0 | 0 | 521 |
| **Koncernegenkapital** | **4.905** | **4.909** | **5.165** |
| Efterstillede kapitalindskud | 574 | 574 | 574 |
| Hensættelser til forsikringskontrakter | 20.451 | 20.065 | 19.427 |
| Andre hensættelser | 34 | 34 | 34 |
| Udstedte obligationer | 0 | 5 | 5 |
| Aktuelle skatteforpligtelser | 1 | 0 | 0 |
| Andre passiver | 1.533 | 1.264 | 1.189 |
| Indlån | 7.362 | 8.912 | 7.999 |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 1.040 | 1.137 | 710 |
| **Passiver i alt** | **35.900** | **36.900** | **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 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Mio.kr. | 2. kvt. 2016 | 2. kvt. 2015 | 1. halvår 2016 | 1. halvår 2015 | Året 2015 |
| **Indtægter** | | | | | |
| Præmieindtægter | 1.560 | 1.561 | 3.143 | 3.228 | 6.372 |
| Renteindtægter mv. | 223 | 237 | 437 | 495 | 915 |
| Gebyrindtægter mv. | 35 | 30 | 74 | 63 | 128 |
| Andre indtægter fra investeringsvirksomhed | 0 | -2 | -2 | -5 | 1 |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder | 0 | 1 | 0 | 1 | 1 |
| Anden indkomst | 56 | 43 | 110 | 87 | 179 |
| **Indtægter i alt** | **1.874** | **1.870** | **3.762** | **3.869** | **7.596** |
| | | | | | |
| **Omkostninger** | | | | | |
| Erstatningsudgifter | -1.017 | -1.022 | -2.046 | -2.041 | -4.121 |
| Renteudgifter | -34 | -50 | -73 | -111 | -206 |
| Andre udgifter fra investeringsvirksomhed | -20 | -19 | -41 | -35 | -58 |
| Nedskrivning på udlån og tilgodehavender | -1 | -56 | 4 | -107 | -253 |
| Erhvervelses- og administrationsomkostninger | -369 | -351 | -715 | -700 | -1.377 |
| **Omkostninger i alt** | **-1.441** | **-1.498** | **-2.871** | **-2.994** | **-6.015** |
| | | | | | |
| Resultat af afgiven forretning | -57 | -77 | -137 | -148 | -249 |
| Ændring i livsforsikringshensættelser | -252 | 371 | -497 | -20 | -121 |
| Ændring i kollektivt bonuspotentiale | 0 | 78 | 0 | -96 | -45 |
| Kursreguleringer | 173 | -731 | 314 | -331 | -499 |
| Pensionsafkastskat | -48 | 85 | -88 | -5 | -22 |
| **Resultat før skat** | **249** | **98** | **483** | **275** | **645** |
| Skat | -55 | -7 | -104 | -48 | -121 |
| **Resultat efter skat** | **194** | **91** | **379** | **227** | **524** |
| | | | | | |
| Resultat pr. aktie, kr. | 1,2 | 0,6 | 2,3 | 1,5 | 3,1 |
| Resultat pr. aktie udvandet, kr. | 1,1 | 0,6 | 2,2 | 1,5 | 3,1 |
| | | | | | |
| **Totalindkomstopgørelse** | | | | | |
| Periodens resultat | 194 | 91 | 379 | 227 | 524 |
| *Poster som kan blive omklassificeret til resultatet* | *0* | *0* | *0* | *0* | *0* |
| *Poster som ikke kan blive omklassificeret til resultatet:* | | | *0* | *0* | *0* |
| Opskrivning domicilejendomme | 0 | 0 | 0 | 0 | 7 |
| Overført til kollektiv bonuspotentiale | 0 | 0 | 0 | 0 | -7 |
| Skat af anden totalindkomst | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Anden totalindkomst i alt** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** |
| | | | | | |
| **Totalindkomst i alt** | **194** | **91** | **379** | **227** | **524** |
| | | | | | |
| **Fordeles således:** | | | | | |
| Alm. Brands andel af periodens resultat | 194 | 91 | 379 | 227 | 524 |
| **Totalindkomst i alt** | **194** | **91** | **379** | **227** | **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. halvår 2015:** | | | | | | |
| Periodens resultat | | | | 227 | | 227 |
| Totalindkomst | 0 | 0 | 0 | 227 | 0 | 227 |
| Udbetalt udbytte | | | | | -87 | -87 |
| Modtaget udbytte egne aktier | | | | 2 | | 2 |
| Køb og salg af egne aktier | | | | -21 | | -21 |
| Aktieoptionsordning, udstedelse | | | | 3 | | 3 |
| **Egenkapitalbevægelser i alt** | **0** | **0** | **0** | **211** | **0** | **124** |
| **Egenkapital pr. 30. juni 2015** | **1.735** | **182** | **1.215** | **1.775** | **87** | **4.909** |
| **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 regnskabspraksis | | | | 4 | | 4 |
| **Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2016** | **1.735** | **182** | **1.215** | **1.516** | **521** | **5.169** |
| **Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2016:** | | | | | | |
| Periodens resultat | | | | 379 | | 379 |
| Totalindkomst | 0 | 0 | 0 | 379 | 0 | 379 |
| Udbetalt udbytte | | | | 0 | -521 | -521 |
| Modtaget udbytte egne aktier | | | | 21 | | 21 |
| Aktieoptionsordning, udstedelse | | | | 1 | | 1 |
| Aktieoptionsordning, udnyttelse | | | | 13 | | 13 |
| Køb og salg af egne aktier | | | | -157 | | -157 |
| **Egenkapitalbevægelser i alt** | **0** | **0** | **0** | **257** | **-521** | **-264** |
| **Egenkapital pr. 30. juni 2016** | **1.735** | **182** | **1.215** | **1.773** | **0** | **4.905** |

# *Kapitalmålsætning*

| Mio.kr. | Kapitalgrundlag pr. 30. juni 2016 |
|---|---|
| Egenkapital | 4.905 |
| Skatteaktiver | -327 |
| Aktietilbagekøbsprogram vedtaget | -224 |
| Supplerende kapital | 494 |
| **Koncernens kapitalgrundlag i alt** | **4.848** |

| Mio.kr. | Kapitalmålsætning pr. 30. juni 2016 |
|---|---|
| Skadeforsikring (40% af bruttopræmier) | 2.012 |
| Liv og Pension (8% af livsforsikringshensættelserne) | 909 |
| Bank (16,5% af risikoeksponeringen)* | 1.214 |
| A/S tillæg, afviklingsportefølje (13% af nettoudlån) | 345 |
| Diversifikationseffekt | -300 |
| **Kapitalmålsætning i alt** | **4.180** |

** Beregnet som det individuelle solvensbehov pr. 30. juni 2016 tillagt 3%-point, dog mindst 16%*

| | |
|---|---|
| **Koncernens lovmæssige kapitalkrav pr. 30. juni 2016** | **2.515** |
| **Overdækning i forhold til lovmæssige kapitalkrav** | **2.333** |
| **Overdækning i forhold til intern kapitalmålsætning** | **668** |

# Pengestrømsopgørelse

| | Koncern | | |
|---|---|---|---|
| | 1. halvår | 1. halvår | Året |
| Mio.kr. | 2016 | 2015 | 2015 |
| **Likviditet fra drift** | | | |
| Indbetalte præmier | 3.307 | 3.755 | 6.257 |
| Udbetalte erstatninger | -2.087 | -2.164 | -4.280 |
| Indbetalte renter, udbytter mv. | 401 | 472 | 880 |
| Udbetalte renter | -22 | -59 | -95 |
| Modtaget vedrørende reassurance | 85 | -66 | -157 |
| Indbetalte gebyrindtægter | 80 | 71 | 155 |
| Udbetalte afgivne gebyrer | -6 | -12 | -27 |
| Betalte omkostninger | -631 | -796 | -1.855 |
| Betalt afkastskat | -22 | -167 | -168 |
| Modtaget andre ordinære indtægter | 110 | 87 | 179 |
| Betalte/modtagne skatter | -1 | -3 | 2 |
| **Likviditet fra drift** | **1.214** | **1.118** | **891** |
| **Ændringer i investeringsplacering** | | | |
| Køb af immaterielle aktiver, inventar, it-anlæg mv. | -58 | -82 | -147 |
| Køb og ombygning af ejendomme | -12 | -14 | -5 |
| Salg/køb af kapitalandele | 20 | 130 | 359 |
| Salg/afdrag på pantebreve og udlån | 50 | 199 | 598 |
| Salg/køb af obligationer | -258 | 1.420 | 1.733 |
| **Ændringer i investeringsplacering** | **-258** | **1.653** | **2.538** |
| **Ændringer i finansiering** | | | |
| Salg/køb af egne aktier | -157 | -21 | -64 |
| Udbetalt udbytte | -500 | -87 | -85 |
| Efterstillede kapitalindskud | 0 | 0 | 0 |
| Aktieoptioner | 14 | 3 | 5 |
| Ændring af udstedte obligationer | -5 | -16 | -16 |
| Ændring af indlån | -637 | -1.793 | -2.569 |
| Ændring af gæld til kreditinstitutter | 330 | -835 | -1.262 |
| Ændring i anden gæld | 0 | -2 | -3 |
| **Ændringer i finansiering** | **-955** | **-2.751** | **-3.994** |
| **Ændringer i likvide midler** | **1** | **20** | **-565** |
| Likvide midler primo | 636 | 1.201 | 1.201 |
| **Likvide midler ultimo** | **637** | **1.221** | **636** |

# Segmentrapportering

| | 1. halvår 2016 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Mio.kr.** | **Skade** | **Liv** | **Bank** | **Øvrige** | **Elimine-ringer** | **Koncern** |
| Præmier | 2.492 | 651 | 0 | 0 | | 3.143 |
| Renteindtægter mv. | 131 | 177 | 127 | 3 | -1 | 437 |
| Gebyrindtægter mv. | 0 | 0 | 95 | 0 | -21 | 74 |
| Andre indtægter fra investeringsvirksomhed | 0 | 28 | 0 | 0 | -30 | -2 |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Anden indkomst | 0 | 0 | 110 | 0 | | 110 |
| **Indtægter i alt** | **2.623** | **856** | **332** | **3** | **-52** | **3.762** |
| Erstatningsudgifter | -1.540 | -506 | 0 | 0 | | -2.046 |
| Renteudgifter | -44 | -2 | -22 | -6 | 1 | -73 |
| Andre udgifter fra investeringsvirksomhed | -17 | -21 | 0 | -24 | 21 | -41 |
| Nedskrivning på udlån og tilgodehavender | 0 | 0 | 4 | 0 | | 4 |
| Erhvervelses- og administrationsomkostninger | -418 | -46 | -281 | 0 | 30 | -715 |
| **Omkostninger i alt** | **-2.019** | **-575** | **-299** | **-30** | **52** | **-2.871** |
| Resultat af afgiven forretning | -136 | -1 | 0 | 0 | | -137 |
| Ændring i livsforsikringshensættelser | 0 | -497 | 0 | 0 | | -497 |
| Kursreguleringer | -42 | 360 | -4 | 0 | | 314 |
| Pensionsafkastskat | 0 | -88 | 0 | 0 | | -88 |
| **Resultat før skat** | **426** | **55** | **29** | **-27** | **0** | **483** |
| Skat | -90 | -14 | -6 | 6 | | -104 |
| **Resultat efter skat** | **336** | **41** | **23** | **-21** | **0** | **379** |

| | 1. halvår 2015 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Præmier | 2.506 | 722 | 0 | 0 | | 3.228 |
| Renteindtægter mv. | 144 | 193 | 158 | 1 | -1 | 495 |
| Gebyrindtægter mv. | 0 | 0 | 89 | 0 | -26 | 63 |
| Andre indtægter fra investeringsvirksomhed | 0 | 27 | 0 | 0 | -32 | -5 |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 1 |
| Anden indkomst | 0 | 0 | 87 | 0 | | 87 |
| **Indtægter i alt** | **2.650** | **942** | **335** | **1** | **-59** | **3.869** |
| Erstatningsudgifter | -1.500 | -541 | 0 | 0 | | -2.041 |
| Renteudgifter | -45 | -2 | -59 | -6 | 1 | -111 |
| Andre udgifter fra investeringsvirksomhed | -16 | -24 | 0 | -21 | 26 | -35 |
| Nedskrivning på udlån og tilgodehavender | 0 | 0 | -107 | 0 | | -107 |
| Erhvervelses- og administrationsomkostninger | -404 | -45 | -283 | 0 | 32 | -700 |
| **Omkostninger i alt** | **-1.965** | **-612** | **-449** | **-27** | **59** | **-2.994** |
| Resultat af afgiven forretning | -147 | -1 | 0 | 0 | | -148 |
| Ændring i livsforsikringshensættelser | 0 | -20 | 0 | 0 | | -20 |
| Ændring i kollektivt bonuspotentiale | 0 | -96 | 0 | 0 | | -96 |
| Kursreguleringer | -118 | -168 | -40 | -5 | | -331 |
| Pensionsafkastskat | 0 | -5 | 0 | 0 | | -5 |
| **Resultat før skat** | **420** | **40** | **-154** | **-31** | **0** | **275** |
| Skat | -100 | 9 | 36 | 7 | | -48 |
| **Resultat efter skat** | **320** | **49** | **-118** | **-24** | **0** | **227** |

# Noter

| Mio.kr. | Koncern 1. halvår 2016 | 1. halvår 2015 | Året 2015 |
|---|---|---|---|
| **Note 1 Egne aktier** | | | |
| Primo | 0 | 0 | 0 |
| Værdiregulering | -145 | -12 | -65 |
| Periodens køb | 162 | 12 | 69 |
| Periodens salg | -17 | 0 | -4 |
| **Ultimobeholdning, regnskabsmæssig værdi** | **0** | **0** | **0** |
| Primo, nominel værdi | 50 | 38 | 38 |
| Periodens køb, nominel værdi | 35 | 5 | 16 |
| Periodens salg, nominel værdi | -9 | 0 | -4 |
| **Ultimobeholdning, nominel værdi** | **76** | **43** | **50** |
| Beholdning primo (1.000 stk.) | 5.090 | 3.838 | 3.838 |
| Periodens køb | 3.534 | 506 | 1.611 |
| Periodens salg | -923 | 0 | -359 |
| **Beholdning ultimo** | **7.701** | **4.344** | **5.090** |
| **Procentdel af aktiekapital, ultimo** | **4,4%** | **2,5%** | **2,9%** |
| **Note 2 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler** | | | |
| **Garantiforpligtelser** | **1.399** | **1.246** | **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.

Finanstilsynet har den 20. maj 2016 udsendt et fortolkningsbidrag vedrørende den regnskabsmæssige opgørelse af fortjenstmargen, der indebærer, at fortjenstmargenen på det traditionelle produkt i regnskabet skal opgøres på policeniveau fremfor på rentegruppeniveau. Efter Alm. Brand Liv og Pensions og branchens opfattelse giver denne fremgangsmåde imidlertid ikke et retvisende billede af den praksis, der anvendes i det traditionelle produkt. Branchen og tilsynet er i dialog om det nye fortolkningsbidrag, og indtil denne dialog er afsluttet, har Alm. Brand i halvårsregnskabet valgt uændret at opgøre fortjenstmargenen på rentegruppeniveau fremfor pr. police. Fortolkningsbidraget vedrører alene den regnskabsmæssige opdeling og specifikation af de forsikringsmæssige hensættelser og vil ikke påvirke periodens resultat og solvensopgørelse.

Delårsrapporten er ikke revideret.

**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. Herudover er implementeret ændringsbekendtgørelse nr. 688 af 10/6/16. 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. Endvidere blev indført 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, har betydet en reduktion af 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 skadeforsikringskontrakter, 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 udgjorde 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 har forøget 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.

**Note 4 Hoved- og nøgletalsoversigt**

Der henvises til ledelsesberetningen.

# Balance

| Mio.kr. | Note | Moderselskab 30. juni 2016 | 30. juni 2015 | Året 2015 |
|---|---|---|---|---|
| **Aktiver** | | | | |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 1 | 4.493 | 4.773 | 5.089 |
| **Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt** | | **4.493** | **4.773** | **5.089** |
| Kapitalandele | | 1 | 1 | 1 |
| Obligationer | | 621 | 319 | 297 |
| Andre udlån | | 2 | 2 | 2 |
| Indlån i kreditinstitutter | | 0 | 0 | 22 |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender | | 0 | 9 | 0 |
| **Andre finansielle investeringsaktiver i alt** | | **624** | **331** | **322** |
| **Investeringsaktiver i alt** | | **5.117** | **5.104** | **5.411** |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | 16 | 8 | 10 |
| Andre tilgodehavender | | 34 | 35 | 45 |
| **Tilgodehavender i alt** | | **50** | **43** | **55** |
| Aktuelle skatteaktiver | | 21 | 53 | 15 |
| Udskudte skatteaktiver | | 13 | 15 | 0 |
| **Andre aktiver i alt** | | **34** | **68** | **15** |
| Periodeafgrænsningsposter, i alt | | 5 | 0 | 0 |
| **Aktiver i alt** | | **5.206** | **5.215** | **5.481** |
| **Passiver** | | | | |
| Aktiekapital | | 1.735 | 1.735 | 1.735 |
| Andre henlæggelser | | 1.215 | 1.215 | 1.215 |
| Foreslået udbytte | | 0 | 0 | 521 |
| Overført resultat | | 1.955 | 1.959 | 1.694 |
| **Egenkapital i alt** | | **4.905** | **4.909** | **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 | | 2 | 1 | 24 |
| Udstedte obligationer | | 0 | 5 | 5 |
| Anden gæld | | 9 | 10 | 10 |
| **Gæld i alt** | | **11** | **16** | **39** |
| **Passiver i alt** | | **5.206** | **5.215** | **5.481** |

# *Resultat- og totalindkomstopgørelse*

| | | Moderselskab | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 2. kvt. | 2. kvt. | 1. halvår | 1. halvår | Året |
| **Mio.kr.** | **Note** | **2016** | **2015** | **2016** | **2015** | **2015** |
| **Resultatopgørelse** | | | | | | |
| Indtægter fra tilknyttede virksomheder | 2 | 203 | 105 | 400 | 251 | 566 |
| Kursreguleringer obligationer | | 0 | -5 | 0 | -5 | -5 |
| Renteindtægter og udbytter mv. | | 2 | 1 | 3 | 1 | 2 |
| Renteudgifter | | -2 | -3 | -6 | -6 | -13 |
| Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed | | -12 | -11 | -24 | -21 | -39 |
| **Resultat før skat** | | **191** | **87** | **373** | **220** | **511** |
| Skat | | 3 | 4 | 6 | 7 | 13 |
| **Resultat efter skat** | | **194** | **91** | **379** | **227** | **524** |
| **Totalindkomstopgørelse** | | | | | | |
| Årets resultat | | 194 | 91 | 379 | 227 | 524 |
| **Totalindkomst i alt** | | **194** | **91** | **379** | **227** | **524** |
| **Fordeles således:** | | | | | | |
| Foreslået udbytte | | 0 | -87 | 0 | -87 | 521 |
| Overført resultat | | 194 | 178 | 379 | 314 | 3 |
| **Totalindkomst i alt** | | **194** | **91** | **379** | **227** | **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. halvår 2015:** | | | | | |
| Periodens resultat | | | 227 | 0 | 227 |
| Totalindkomst | | | 227 | 0 | 227 |
| Udbetalt udbytte | | | 0 | -87 | -87 |
| Modtaget udbytte egne aktier | | | 2 | | 2 |
| Køb og salg af egne aktier | | | -21 | | -21 |
| Aktieoptionsordning, udstedelse | | | 3 | | 3 |
| **Egenkapitalbevægelser i alt** | **0** | **0** | **211** | **-87** | **124** |
| | | | | | |
| **Egenkapital pr. 30. juni 2015** | **1.735** | **1.215** | **1.959** | **0** | **4.909** |
| | | | | | |
| **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. halvår 2016:** | | | | | |
| Periodens resultat | | | **379** | **0** | **379** |
| Totalindkomst | | | **379** | | **379** |
| Udbetalt udbytte | | | 0 | -521 | -521 |
| Modtaget udbytte egne aktier | | | 21 | | 21 |
| Køb og salg af egne aktier | | | -157 | | -157 |
| Aktieoptionsordning, udstedelse | | | 1 | | 1 |
| Aktieoptionsordning, udnyttelse | | | 13 | | 13 |
| **Egenkapitalbevægelser i alt** | **0** | **0** | **257** | **-521** | **-264** |
| | | | | | |
| **Egenkapital pr. 30. juni 2016** | **1.735** | **1.215** | **1.955** | **0** | **4.905** |

# Noter

| Mio.kr. | 30. juni 2016 | 30. juni 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 | -1.000 | -400 | -400 |
| Periodens resultat | 400 | 251 | 566 |
| Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber | 0 | 0 | 1 |
| Op- og nedskrivninger ultimo | -4.297 | -4.017 | -3.701 |
| | | | |
| **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo** | **4.493** | **4.773** | **5.089** |
| | | | |
| Regnskabsmæssig værdi specificeres således: | | | |
| Alm. Brand Bank A/S | | | |
| (nom. 1.021 mio.kr. 100% ejet) | 1.517 | 1.625 | 1.495 |
| Alm. Brand Forsikring A/S | | | |
| (nom. 1.032 mio.kr. 100% ejet) | 2.976 | 3.148 | 3.594 |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo | 4.493 | 4.773 | 5.089 |

**Note 2 Indtægter fra tilknyttede virksomheder**

| Mio.kr. | 1. halvår 2016 | 1. halvår 2015 | Året 2015 |
|---|---|---|---|
| Alm. Brand Bank A/S | 22 | -118 | -249 |
| Alm. Brand Forsikring A/S | 378 | 369 | 815 |
| **Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt** | **400** | **251** | **566** |
| | | | |
| *Resultatet indgår i følgende poster:* | | | |
| Indtægter fra tilknyttede virksomheder | 400 | 256 | 566 |
| Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt | 400 | 256 | 566 |

## Note 3 Anvendt regnskabspraksis Moderselskab

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

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.