Bank | Forsikring | Pension

Kvartalsrapport 3. kvartal

2016

Alm. Brand A/S



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

Pas godt på de *gode* værdier

Indhold

SELSKABSOPLYSNINGER

1 Selskabsoplysninger
1 Koncernoversigt

LEDELSENS BERETNING

2 Hoved- og nøgletal
3 Alm. Brand koncernen
6 Skadeforsikring
11 Liv og Pension
14 Bank

PÅTEGNINGER

19 Ledelsespåtegning

DELÅRSRAPPORT

Koncern

20 Balance
21 Resultatopgørelse
22 Egenkapitalopgørelse
23 Kapitalmålsætning
24 Pengestrømsopgørelse
25 Segmentrapportering
26 Noter

Moderselskab

28 Balance
29 Resultatopgørelse
30 Egenkapitalopgørelse
31 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

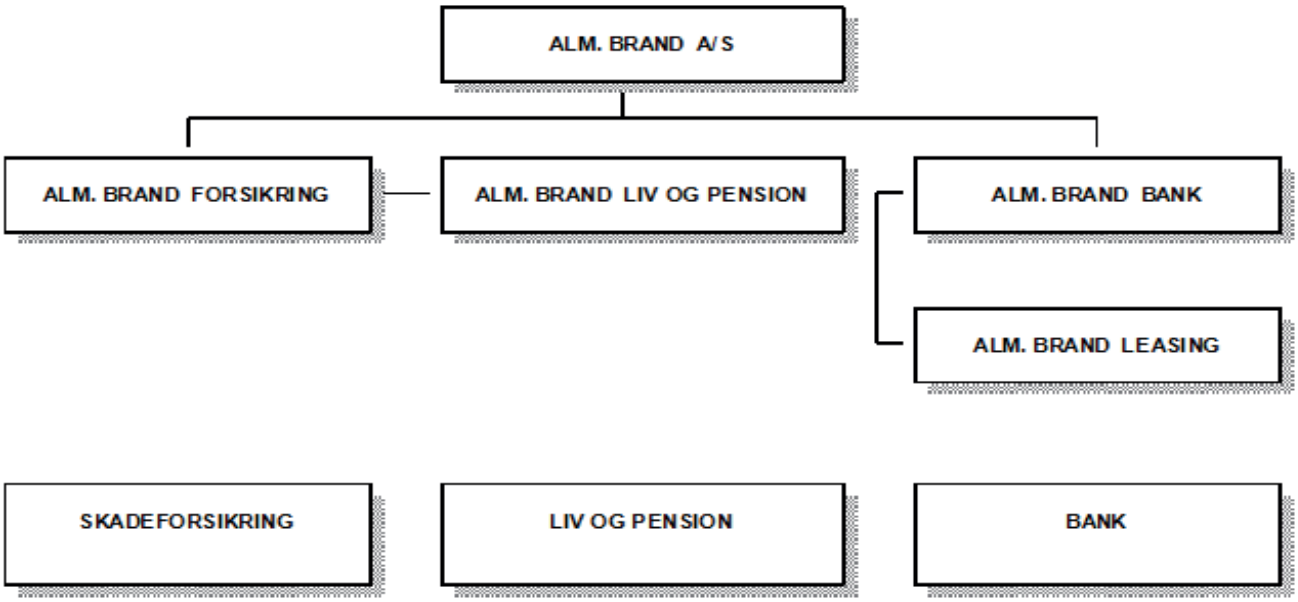
Revision
Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

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.	3. kvt. 2016	3. kvt. 2015	1.-3. kvt. 2016	1.-3. kvt. 2015	Året 2015
Indtægter					
Skadeforsikring	1.267	1.280	3.759	3.786	5.061
Liv og Pension	273	248	924	970	1.311
Bank	154	167	486	501	662
Investering mv.	124	134	411	441	562
Samlede indtægter	**1.818**	**1.829**	**5.580**	**5.698**	**7.596**
Resultat					
Skadeforsikring	310	302	736	722	952
Liv og Pension	23	9	78	49	79
Bank	24	3	47	1	18
Øvrige aktiviteter	-14	-12	-41	-43	-55
Resultat før skat, fremadrettede aktiviteter	**343**	**302**	**820**	**729**	**994**
Bank, aktiviteter under afvikling	-9	-82	-3	-234	-349
Resultat før skat	**334**	**220**	**817**	**495**	**645**
Skat	-69	-51	-173	-99	-121
Resultat efter skat	**265**	**169**	**644**	**396**	**524**
Resultat før skat, koncern	**334**	**220**	**817**	**495**	**645**
Skat	-69	-51	-173	-99	-121
Resultat efter skat, koncern	**265**	**169**	**644**	**396**	**524**
Hensættelser til forsikringskontrakter	20.291	19.582	20.291	19.582	19.427
Koncernegenkapital	5.111	5.076	5.111	5.076	5.165
Aktiver i alt	35.192	37.138	35.192	37.138	35.103
Egenkapitalforrentning før skat p.a. (%)	26,7	17,5	21,3	13,3	12,9
Egenkapitalforrentning efter skat p.a. (%)	21,2	13,5	16,8	10,7	10,4
Resultat pr. aktie	1,6	1,0	3,9	2,5	3,1
Resultat pr. aktie, udvandet	1,6	1,0	3,8	2,5	3,1
Indre værdi pr. aktie	30	30	30	30	30
Børskurs ultimo	50,5	38,4	50,5	38,4	48,4
Børskurs/Indre værdi	1,66	1,29	1,66	1,29	1,60
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	165.229	169.168	166.391	169.304	169.236
Antal aktier ultimo, udvandet (1.000 stk.)	167.912	173.063	167.912	173.063	172.509
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet (1.000 stk.)	168.496	173.043	170.082	173.022	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.)	1.511	-	4.778	-	574
Gennemsnitkurs tilbagekøbte aktier, kr.	47,7	-	46,4	-	46,7
Udlodningsprocent i alt	0,9	-	3,3	-	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 tredje kvartal 2016

Resultatet for tredje kvartal 2016 blev et overskud på 334 mio.kr. før skat mod et overskud i 2015 på 220 mio.kr.

Resultatet svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 26,7 % p.a., hvilket er meget tilfredsstillende.

Skadeforsikring

Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter for tredje kvartal 2016 blev et overskud før skat på 310 mio.kr. mod 302 mio.kr. i samme periode året før. Resultatet er meget tilfredsstillende.

Det tekniske resultat blev på 294 mio.kr., hvilket er 62 mio.kr. lavere end i 2015. Resultatet er negativt påvirket af flere større brande, hvilket har øget udgifterne til storskader. Modsat har der i tredje kvartal været høje afløbsgevinster og kun få udgifter til vejrligsrelaterede skader. På den underliggende forretning ses der en højere skadefrekvens. Samlet fik Skadeforsikring en Combined Ratio på 76,7, hvilket er væsentlig bedre end forventet.

Præmierne faldt i kvartalet med ca. 1 % sammenlignet med samme periode sidste år. Faldet var forventet og afspejler de tilpasninger af præmieniveauet, der har været på særligt bilforsikringer. Der er fortsat en høj fastholdelsesrate, og antallet af kunder har i 2016 været stigende.

Investeringsresultatet blev på 16 mio.kr. og er 70 mio. kr. bedre end i samme periode sidste år. Investeringsresultatet er positivt påvirket af et reduceret spænd mellem realkreditobligationer og swaprenter. I samme periode 2015 var investeringsresultatet negativt påvirket af, at spændet udvidede sig.

Liv og Pension

Liv og Pension fik et overskud på 26 mio.kr. før skat, Resultatet af livsforsikringsaktiviteterne blev et overskud før skat på 23 mio.kr., hvilket er tilfredsstillende.

De samlede pensionsindbetalinger er på niveau med samme kvartal 2015. Således stiger indbetalingerne på garanterede ordninger fortsat og særligt på de løbende indbetalinger, mens indbetalingerne på markedsordninger er lavere end sidste år.

Liv og Pension har en meget tilfredsstillende bonusgrad på 17,5 %.

Bank

Bankens fremadrettede aktiviteter gav i tredje kvartal 2016 et overskud før skat på 24 mio.kr. Resultatet er bedre end forventet.

Over det seneste år har der fortsat været en positiv vækst i antallet af kunder og i aktivitetsniveauet. Antallet af helkunder er således steget med 13 %, og porteføljen af Totalkreditlån er steget med 18 %. Leasingaktiviteterne oplever fortsat vækst i både antallet af kunder og porteføljen af biler.

Væksten i antallet af kunder og midler under forvaltning fortsætter i Finansielle Markeder. Dog er resultatet negativt påvirket af de reducerede gebyrer på investeringsprodukter, som generelt er set i markedet.

Aktiviteter under afvikling

Bankens aktiviteter under afvikling gav i kvartalet et underskud på 9 mio.kr. Resultatet før nedskrivninger er væsentlig forbedret, hvilket primært skyldes lavere fundingomkostninger. Nedskrivningerne udgjorde 24 mio.kr. i kvartalet og er ligeledes væsentligt forbedret i forhold til sidste år.

Øvrige aktiviteter

Øvrige aktiviteter, der hovedsageligt består af koncernudgifter, udvikler sig som forventet. Resultatet blev en udgift på 14 mio.kr. mod en udgift på 12 mio.kr. i samme periode 2015.

Resultat for første til tredje kvartal 2016

For årets første tre kvartaler blev koncernens samlede resultat før skat på 817 mio.kr. mod 495 mio.kr. i 2015.

Resultatet svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 21,3 % p.a., hvilket er meget tilfredsstillende.

Resultatet fra de fremadrettede aktiviteter udgjorde 820 mio.kr. mod 729 mio.kr. sidste år, mens resultatet fra aktiviteter under afvikling udgjorde et underskud på 3 mio.kr. mod et underskud på 234 mio.kr. i samme periode i 2015.

Skadeforsikring fik et overskud på 736 mio.kr., og Combined Ratio blev på 81,5. Liv og Pension leverede et overskud på 78 mio.kr., mens bankens fremadrettede aktiviteter gav et overskud på 47 mio.kr.

Resultatet pr. aktie blev 3,9 kr. Ultimo tredje kvartal var indre værdi pr. aktie 30 kr. svarende til en kurs/indre værdi på 1,66.

Der har gennemsnitligt været ansat 1.552 fuldtidsansatte medarbejdere, hvilket er uændret i forhold til samme periode i 2015.

Koncernens egenkapital udgjorde 5,1 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2016 mod 5,2 mia.kr. ultimo 2015.

Koncernens samlede omsætning i årets første ni måneder lå på 5,6 mia.kr.

Kapitalforhold

Koncernens interne kapitalmålsætning udgjorde 4.161 mio.kr., og overdækningen i forhold til målsætningen udgjorde 1.010 mio.kr. I løbet af tredje kvartal er overdækningen forøget med 342 mio.kr., hvilket primært skyldes det meget positive resultat i kvartalet.

Mio.kr.	3. kvt. 2016	2. kvt. 2016
Koncernens kapitalgrundlag	5.171	4.848
Koncernens lovmæssige kapitalkrav	2.469	2.515
Overdækning	**2.702**	**2.333**
Koncernens interne kapitalmålsætning	4.161	4.180
Overdækning ift. kapitalmålsætning	1.010	668

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.

Omvendt vil indførelsen af CRD IV for banken medføre et øget kapitalkrav.

Alm. Brand arbejder derfor på en revurdering af koncernens kapitalmålsætning, således at denne kommer til at afspejle ovennævnte forhold. Koncernens udlodningsevne forventes stort set uændret efter fastlæggelsen af en ny kapitalmålsætning.

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 tredje kvartal viste en NPS på 39, hvilket er mere end en fordobling over perioden og afspejler en meget høj kundetilfredshed.

Digitale kundeløsninger

Størstedelen af de private forsikringskunder blev i andet kvartal orienteret om, at Alm. Brand fremadrettet vil kommunikere digitalt. Som følge heraf er 86 % af kunderne nu digitale. Det forventes, at mere end 90 % af privatkunderne vil være digitale i løbet af 2017.

I tredje kvartal er koncernens pensionskunder samt erhvervskunder i Skadeforsikring ligeledes blevet orienteret om, at Alm. Brand fremover vil kommunikere digitalt. Det forventes, at hovedparten af disse kunder vil være digitale i første halvdel af 2017.

Forventninger

Forventningerne til resultatet for 2016 opjusteres med 200 mio.kr. til et samlet resultat på 900 til 1.000 mio. kr. før skat. De fremadrettede aktiviteter opjusteres til 925-1.025 mio.kr. Forventningerne til aktiviteter under afvikling justeres til et underskud på 25 mio.kr.

Mio.kr.	2016
Forventet resultat	**900-1.000**
Fremadrettede aktiviteter	925-1.025
Skadeforsikring	900
Liv og Pension	90
Bank	50
Øvrige aktiviteter	-60
Aktiviteter under afvikling	-25

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 udvidelse af kreditspændet mellem realkreditobligationer og swaprenter vil kunne påvirke forventningerne negativt.

Skadeforsikring
Forventningerne til Skadeforsikrings resultat opjusteres med 200 mio.kr. til et overskud på 900 mio.kr. før skat. Opjusteringen sker især som følge af færre erstatninger til vejrligsskader i kvartalet samt afløbsgevinster. Resultatet svarer til en Combined Ratio i niveauet 83-84 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 er uændrede i niveauet 90 mio.kr. før skat.

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

Bank
Forventningerne til bankens fremadrettede aktiviteter fastholdes ligeledes med et overskud på 50 mio.kr. før skat.

Øvrige aktiviteter
Forventningerne til øvrige aktiviteter, der indeholder omkostninger og renter tilknyttet moderselskabet Alm. Brand A/S, nedjusteres med 10 mio.kr. til et underskud på 60 mio.kr. før skat.

Afviklingsaktiviteter
Forventningerne til afviklingsaktiviteterne justeres til et underskud på 25 mio.kr. før skat.

Udviklingen i landbruget er fortsat en væsentlig usikkerhedsfaktor.

Forventningen til reduktionen i afviklingsporteføljen fastholdes på 250 mio.kr.

Forventninger til 2017
Forventningerne til koncernens resultat for 2017 er et overskud på 400-500 mio.kr. med en Combined Ratio i niveauet 92. Resultatet af aktiviteter under afvikling forventes i niveauet 0 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 mv.

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

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

Skadeforsikring

Mio.kr.	3. kvt. 2016	3. kvt. 2015	1.-3. kvt. 2016	1.-3. kvt. 2015	Året 2015
Bruttopræmieindtægter	1.267	1.280	3.759	3.786	5.061
Bruttoerstatningsudgifter	-720	-655	-2.260	-2.155	-3.018
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-204	-198	-622	-602	-807
Resultat af genforsikring	-49	-71	-185	-218	-245
Forsikringsteknisk resultat	**294**	**356**	**692**	**811**	**991**
Renter og udbytter mv.	52	58	166	183	237
Kursreguleringer	11	-61	91	-243	-258
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-6	-7	-23	-23	-30
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	-41	-44	-190	-6	12
Investeringsafkast efter forrentning af hensættelserne	**16**	**-54**	**44**	**-89**	**-39**
Resultat før skat	**310**	**302**	**736**	**722**	**952**
Skat	-64	-69	-154	-169	-214
Resultat efter skat	**246**	**233**	**582**	**553**	**738**
Afløbsresultat	151	125	348	332	485
Forsikringsmæssige hensættelser	8.112	7.670	8.112	7.670	7.397
Forsikringsaktiver	295	231	295	231	227
Egenkapital	2.414	2.564	2.414	2.564	2.750
Aktiver i alt	11.396	11.106	11.396	11.106	11.114
Bruttoerstatningsprocent	56,7	51,2	60,1	56,9	59,6
Nettogenforsikringsprocent	3,9	5,5	4,9	5,8	4,9
Skadeforløb	**60,6**	**56,7**	**65,0**	**62,7**	**64,5**
Bruttoomkostningsprocent	16,1	15,5	16,5	15,9	15,9
Combined Ratio	**76,7**	**72,2**	**81,5**	**78,6**	**80,4**
Egenkapitalforrentning før skat p.a. (%)	54,4	49,6	39,0	39,6	38,2
Egenkapitalforrentning efter skat p.a. (%)	43,2	38,1	30,9	30,4	29,6

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

Resultat for tredje kvartal 2016

Skadeforsikring fik i tredje kvartal 2016 et overskud før skat på 310 mio.kr. mod et overskud på 304 mio. kr. i 2015. Resultatet er meget tilfredsstillende og bedre end forventet.

Fremgangen i forhold til tredje kvartal 2015 skyldes, at investeringsresultatet er forbedret med 70 mio.kr. til en gevinst på 16 mio.kr. i tredje kvartal.

Det forsikringstekniske resultat blev på 294 mio.kr., hvilket er 62 mio.kr. lavere end i samme periode 2015. Kvartalet var præget af flere markante storskader og flere småskader samt en lidt lavere præmieindtægt sammenlignet med samme periode 2015. Dette blev dog delvist opvejet af høje afløbsgevinster og meget lave udgifter til vejrligsskader.

Combined Ratio blev i tredje kvartal på 76,7. Renset for afløbsgevinster på erstatningshensættelser blev Combined Ratio i kvartalet på 88,0 mod et forventet normalniveau på 91-92.

Den underliggende Combined Ratio blev i tredje kvartal 2016 på 77,4, hvilket er betydeligt bedre end forventet. Ved halvåret blev antallet af forventede efteranmeldte skader overvurderet. Antallet af faktiske efteranmeldte skader i tredje kvartal har som følge heraf været lavere end forventet, hvilket har påvirket den underliggende Combined Ratio i tredje kvartal positivt i niveauet 2,5 %-point.

Herudover er den underliggende forretning positivt påvirket af faldende gennemsnitserstatninger, men negativt påvirket af stigende skadefrekvenser.

	3. kvt. 2016	3. kvt. 2015	Året 2015
Combined Ratio, underliggende forretning	77,4	74,8	78,9
Storskader	8,4	3,0	5,3
Vejrligsskader	1,9	3,1	4,4
Genetableringspræmie	-0,1	0	0,3
Afløbsresultat, erstatninger	-11,3	-8,9	-8,5
Ændring i risikomargen, afløbsresultat og indeværende år	0,4	0,2	0,0
Combined Ratio	76,7	72,2	80,4

Combined Ratio er negativt påvirket med 0,4 %-point af ændringer i risikomargen for indeværende år og afløbsresultatet som følge af en stigning i kapitalbehovet.

Præmier
Bruttopræmierne udgjorde 1.267 mio.kr. i tredje kvartal 2016. I forhold til samme periode sidste år er præmierne faldet med 1,0 %, hvilket er på niveau med det forventede. Faldet skyldes faldende gennemsnitspræmier på særligt bilforsikringer. Fastholdelsesraten ligger dog fortsat på et højt niveau på både erhvervs- og privatsegmenterne, og den stigende tendens på privatsegmentet viser sig nu også på erhvervssegmentet.

Skadeforløb
Skadeforløbet for tredje kvartal 2016 udgjorde 60,6 % mod 56,7 % i samme kvartal 2015, hvor skadeforløbet var ekstraordinært godt. Skadeforløbet i tredje kvartal 2016 er bedre end forventet og er særligt påvirket af større udgifter til storskader og en stigende skadefrekvens, der delvist modsvares af høje afløbsgevinster. Renset for afløbsresultatet udgjorde skadeforløbet 72,0 %, hvilket er lidt bedre end forventet.

Vejrligsskader
Erstatningerne til vejrligsskader for egen regning udgjorde 24 mio.kr. Sammenlignet med samme periode sidste år er udgifterne faldet med 15 mio.kr., hvilket skyldes, at kvartalet generelt har været præget af meget få vejrligsbegivenheder. Dog var første halvdel af juli præget af kraftig regn og mindre skybrud. Til trods for dette påvirkede vejrligsskaderne i tredje kvartal kun Combined Ratio med 1,9 %-point, hvilket er bedre end normalniveauet på 3-4 %.

Storskader
Erstatningsudgifterne til storskader for egen regning udgjorde 107 mio.kr., hvilket er 69 mio.kr. højere end i samme periode 2015. Antallet af storskader har i tredje kvartal 2016 været lidt lavere end forventet, men erstatningsudgifterne til storskader er påvirket af flere større brandskader. Storskaderne påvirker Combined Ratio med 8,4 %-point, hvilket er højere end det forventede normalniveau på 7-8 %.

Underliggende forretning
Der er i tredje kvartal 2016 anlagt flere skader end i samme periode 2015, men til en faldende gennemsnitlig skadesudgift i forhold til året før. Herudover er kvartalet positivt påvirket af, at antallet af faktiske efteranmeldelser i tredje kvartal har været lavere end forventet ved halvåret. Samlet set er den underliggende erstatningsprocent således lidt lavere end forventet og har rettet sig i forhold til det relativt høje niveau i andet kvartal 2016.

Afløbsresultat
Afløbsresultatet for egen regning udgjorde en gevinst på 151 mio.kr., hvilket er 26 mio.kr. højere end 2015. Afløbsresultatet kan primært henføres til arbejdsskade- og ulykkesforsikringer samt til bygnings- og løsøreforsikringer på både Erhverv og Privat. Afløbsresultatet skyldes endvidere en rekalibrering af hensættelsesmodellerne, så de er mindre konservative, men fortsat har større sandsynlighed for afløbsgevinst end for afløbstab. Afløbsresultatet for risikomargen bidrager med en gevinst på 8 mio.kr. i tredje kvartal 2016 mod 9 mio.kr. i samme periode 2015.

Omkostninger
De samlede omkostninger i tredje kvartal 2016 udgjorde 204 mio.kr., hvilket svarer til en omkostningsprocent på 16,1. Omkostningerne er højere end i samme periode 2015, men svarer til det forventede niveau for kvartalet.

Nettogenforsikringsprocenten
I årets tredje kvartal blev nettogenforsikringsprocenten 3,9 mod 5,5 i samme periode 2015. Den lavere nettoudgift i 2016 skyldes genforsikringsdækning på større brandskader i kvartalet.

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

Rentekurven, som anvendes til diskontering, har fra ultimo tredje kvartal 2015 til ultimo tredje kvartal 2016 vist fald i den korte ende af rentekurven på ca. 0,2 %-point, mens den 10-årige rente er faldet ca. 0,6 %-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 tredje kvartal blev et overskud på 150 mio.kr. mod 141 mio.kr. i samme periode 2015.

Combined Ratio udgjorde 77,1, hvilket er meget tilfredsstillende set i forhold til det forventede. Resultatet er positivt påvirket af høje afløbsgevinster samt lidt lavere udgifter til storskader og vejrligsskader end forventet.

Præmieindtægten udgjorde 658 mio.kr. i tredje kvartal 2016. Niveauet er lidt bedre end forventet og skyldes, at Alm. Brand også i tredje kvartal har solgt flere forsikringer end forventet. Til gengæld sælges forsikrin-

gerne til en lavere gennemsnitspræmie end tidligere, hvilket særligt gælder for bilforsikringer. De faldende gennemsnitspræmier afspejler det stærkt konkurrenceprægede marked. Samlet ligger præmieindtægten for privatsegmentet på et uændret niveau i forhold til samme periode 2015. Kundefastholdelsesraten ligger højt, og den stigende tendens er fortsat i tredje kvartal, hvilket er positivt og et resultat af de gennemførte loyalitetsaktiviteter.

Privat

Mio.kr	3. kvt. 2016	3. kvt. 2015	Året 2015
Bruttopræmieindtægter	658	659	2.615
Bruttoerstatningsudgifter	-375	-381	-1.708
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-116	-117	-462
Resultat af genforsikring	-17	-20	-60
Forsikringsteknisk resultat	**150**	**141**	**385**
Afløbsresultat	72	55	174
Bruttoerstatningsprocent	57,0	57,7	65,3
Nettogenforsikringsprocent	2,6	3,0	2,3
Skadeforløb	**59,6**	**60,7**	**67,6**
Bruttoomkostningsprocent	17,5	17,8	17,6
Combined Ratio	**77,1**	**78,5**	**85,2**

Skadeforløbet eksklusive afløbsgevinster på erstatninger udgjorde 70,0 % mod 68,2 % i 2015.

De samlede vejrligsskader udgjorde 12 mio.kr. for egen regning mod 6 mio.kr. i 2015 og påvirkede Combined Ratio med 1,9 %-point. Erstatningerne til vejrligsskader er påvirket af flere tilfælde af kraftig regn og mindre skybrud i første halvdel af juli måned, men vejrligsskaderne er til trods for dette under det forventede niveau i tredje kvartal.

Erstatningsudgifterne til storskader udgjorde 19 mio. kr. for egen regning, hvilket er 7 mio.kr. højere end i 2015, og påvirkede Combined Ratio med 2,9 %-point mod 1,8 %-point i 2015. Udgifterne er dog væsentlig lavere end det forventede niveau.

Den underliggende erstatningsprocent er steget med 1,2 %-point i forhold til samme periode 2015. Erstatningsprocenten er positivt påvirket af en generelt faldende gennemsnitsskade, men negativt påvirket af en stigende skadefrekvens. Skadefrekvensen for rejseforsikring ligger fortsat højt, men ser ud til at have stabiliseret sig på et nyt niveau efter bortfaldet af den offentlige rejsesygeforsikring (det gule sygesikringsbevis). Erstatningsprocenten for kaskoforsikringer på bil er steget efter introduktion af det nye bilprodukt. Produktet har en lavere basispræmie og en række nye dækninger, som samlet set betyder en lavere gennemsnitsskadeudgift, men en højere skadefrekvens.

Omkostningsprocenten er faldet med 0,3 %-point til 17,5 i tredje kvartal 2016 og ligger på niveau med det forventede.

Afløbsresultatet for egen regning udgjorde en gevinst på 72 mio.kr. (55 mio.kr. i 2015). Afløbsresultatet er primært drevet af, at hensættelsesniveauet er sænket på de personrelaterede brancher ulykkesforsikring og motoransvarsforsikring, samt i mindre grad af gevinster på private bygningsforsikringer. Afløbsresultatet for risikomargen bidrager med en gevinst på 4 mio.kr., hvilket er uændret niveau i forhold til samme periode 2015.

Erhverv

Det forsikringstekniske resultat i tredje kvartal blev et overskud på 144 mio.kr. mod et overskud i samme periode 2015 på 215 mio.kr.

Combined Ratio udgjorde 76,3, hvilket er meget tilfredsstillende set i forhold til det forventede. Resultatet er positivt påvirket af afløbsgevinster og færre vejrligsskader. Modsat er resultatet negativt påvirket af en række markante storskader.

Præmieindtægterne faldt i tredje kvartal 2016 med 12 mio.kr. til 609 mio.kr., hvilket er et lidt større fald end forventet. Erhvervsmarkedet er fortsat 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 viser en svagt stigende trend.

Erhverv

Mio.kr	3. kvt. 2016	3. kvt. 2015	Året 2015
Bruttopræmieindtægter	609	621	2.446
Bruttoerstatningsudgifter	-345	-274	-1.310
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-88	-81	-345
Resultat af genforsikring	-32	-51	-185
Forsikringsteknisk resultat	**144**	**215**	**606**
Afløbsresultat	79	70	311
Bruttoerstatningsprocent	56,5	44,2	53,6
Nettogenforsikringsprocent	5,3	8,2	7,5
Skadeforløb	**61,8**	**52,4**	**61,1**
Bruttoomkostningsprocent	14,5	13,0	14,1
Combined Ratio	**76,3**	**65,4**	**75,2**

Skadeforløbet eksklusive afløbsgevinster på erstatninger blev på 74,2 % mod 62,7 % i 2015.

De samlede vejrligsskader udgjorde 12 mio.kr. for egen regning (24 mio.kr. i 2015), hvilket påvirker Combined Ratio med 2,0 %-point mod 3,9 %-point i 2015. Erstatningerne til vejrligsskader på Erhverv har i årets tredje kvartal været under det forventede niveau.

Storskaderne udgjorde for egen regning 88 mio.kr. (26 mio.kr. i 2015) og påvirker Combined Ratio med 14,4 %-point mod 4,2 %-point i 2015. Samlet er erstatningerne til storskader betydeligt over det forventede niveau og er særligt påvirket af en række større brandskader.

Den underliggende erstatningsprocent er steget med 3,0 %-point i forhold til i samme periode 2015. Stigningen skyldes en højere skadefrekvens, primært på arbejdsskadeforsikring og på bygningsforsikring, mens gennemsnitsskadeudgiften generelt ligger på niveau med året før. Erstatningsprocenten for kaskoforsikringer på bil er desuden steget efter introduktion af det nye bilprodukt. Produktet har en lavere basispræmie og en række nye dækninger, som samlet set betyder en lavere gennemsnitsskadeudgift, men en højere skadefrekvens.

Omkostningsprocenten udgjorde 14,5 i tredje kvartal 2016 og er 1,5 %-point højere end i samme periode 2015. Omkostningerne er som forventet.

Afløbsresultatet for egen regning udgjorde en gevinst på 79 mio.kr. mod 70 mio.kr. i 2015. Afløbsgevinsterne er primært drevet af, at hensættelsesniveauet er sænket på arbejdsskadeforsikring og bygningsforsikring.

Afløbsresultatet for risikomargen bidrager med en gevinst på 4 mio.kr. mod 5 mio.kr. i tredje kvartal 2015.

Investeringsresultat

Investeringsresultatet gav i tredje kvartal 2016 en gevinst på 16 mio.kr. mod et tab på 54 mio.kr i samme periode 2015. Før overførsel til forsikringsteknisk resultat var resultatet en gevinst på 57 mio.kr. mod et tab på 10 mio.kr. i samme periode 2015. Investeringsresultatet i tredje kvartal 2016 er tilfredsstillende.

Investeringsaktiverne er fordelt på danske og udenlandske obligationer, pantebreve og aktier samt en mindre beholdning af ejendomme. Målsætningen er at skabe et tilfredsstillende forhold mellem afkast og finansiel risiko. Overordnet er der en målsætning om at have en lav markedsrisiko. Den finansielle risiko kan justeres ved anvendelse af finansielle instrumenter.

Investeringsafkastet efter forrentning af hensættelserne er i tredje kvartal positivt påvirket af, at afkastet på danske realkreditobligationer har klaret sig bedre end de tilsvarende swaprenter. Afdækningen af hensættelserne har ligeledes givet et positivt bidrag.

Herudover er investeringsafkastet positivt påvirket af udviklingen på aktiemarkedet. Pantebrevsporteføljen bidrager ligeledes positivt til afkastet, selvom afkastet er lavere end forventet som følge af en øget indfrielsesaktivitet i perioden.

Forrentningen af forsikringsmæssige hensættelser sker ved brug af diskonteringskurven fra EIOPA med tillægget for volatilitetsjustering (”VA-tillægget”). Samlet giver det en markant højere forrentning af de forsikringsmæssige hensættelser end den risikofri kurve.

	3. kvt. 2016			3. kvt. 2015		
Investeringsafkast	Investerings-			Investerings-		
Mio.kr	aktiver	Afkast	Pct.	aktiver	Afkast	Pct.
Obligationer m.v.	8.318	50	0,6	8.374	15	0,2
Pantebreve m.v.	1.449	3	0,2	1.621	2	0,1
Aktier	205	10	4,8	261	-20	-8,0
Ejendomme	18	0	1,4	18	0	1,0
Investeringsafkast i alt	**9.990**	**63**	**0,6**	**10.274**	**-3**	**0,0**
Administrationsomkostninger		-6			-7	
Diskontering af forsikringsmæssige hensættelser		-35			-28	
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser		-6			-16	
Investeringsafkast efter forrentning af hensættelser		**16**			**-54**	

Resultat for første til tredje kvartal 2016

Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter i årets første tre kvartaler blev et overskud på 736 mio. kr. før skat mod et overskud på 722 mio.kr. i samme periode 2015. Resultatet er meget tilfredsstillende.

Det forsikringstekniske resultat blev et overskud på 692 mio.kr. (811 mio.kr. i 2015), hvilket svarer til en Combined Ratio på 81,5 mod 78,6 i 2015. Stigningen skyldes i særlig grad storskader på erhvervssegmentet samt en højere omkostningsprocent i forhold til i samme periode sidste år. Combined Ratio for første til tredje kvartal 2016 er omvendt begunstiget af færre udgifter til vejrligsskader og lidt større afløbsgevinster i forhold til samme periode 2015.

Præmieindtægterne udgjorde 3.759 mio.kr., hvilket er et mindre fald i forhold til i samme periode 2015. Præmieindtægten er dog lidt højere end forventet.

Vejrligsskaderne udgjorde 65 mio.kr. for egen regning mod 96 mio.kr. i samme periode 2015. De første tre kvartaler i 2016 er positivt påvirket af en mild vinter og af færre og mindre storme end forventet. Omvendt har der særligt i juni og juli været en række tilfælde af kraftig regn og skybrud. Samlet set har der været usædvanligt få erstatninger til vejrligsskader i årets første ni måneder set i forhold til det forventede. Vejrligsskaderne har påvirket Combined Ratio med 1,7 %-point mod 2,5 %-point i samme periode 2015.

Storskader udgjorde i alt 300 mio.kr. i første til tredje kvartal 2016 mod 199 mio.kr. i samme periode 2015. Antallet af storskader har været lavere end forventet for privatforsikringer, men både antallet og erstatningsudgifterne har været større end forventet på erhvervssegmentet. Samlet ligger erstatninger til storskader inden for det normale niveau og har påvirket Combined Ratio med 8,0 %-point (5,3 %-point i 2015).

På den underliggende forretning blev Combined Ratio 80,0, hvilket er lidt højere end i samme periode 2015, men på niveau med den langsigtede målsætning med en underliggende Combined Ratio på 80. Der ses en højere skadefrekvens, der dog delvist modsvares af lavere gennemsnitserstatninger. Herudover påvirker de lavere præmieindtægter negativt. Diskonteringsrenten er faldet fra ultimo tredje kvartal 2015 til ultimo tredje kvartal 2016, men uden at påvirke den underliggende forretning væsentligt.

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

Der har været afløbsgevinster for 348 mio.kr. mod 332 mio.kr. i 2015. Gevinsterne ses primært på de personrelaterede brancher samt på bygnings- og løsøreforsikring.

Investeringsresultatet efter overførsel til forsikringsteknisk resultat er betydeligt forbedret og udgjorde en gevinst på 44 mio.kr. i de tre første kvartaler af 2016 mod et tab på 89 mio.kr. i samme periode 2015. Før omkostninger og overførsel til forsikringsteknisk resultat udgjorde investeringsresultatet en gevinst på 234 mio.kr. i første til tredje kvartal 2016 mod et tab på 83 mio.kr. for samme periode 2015. Investeringsresultatet er tilfredsstillende.

Kapitalforhold

Kapitalkravet for Alm. Brand Forsikring A/S var ultimo tredje kvartal 2016 på 1.351 mio.kr. mod 1.383 mio. kr. ultimo første halvår 2016.

Kapitalgrundlaget opgjort efter Solvens II udgjorde 3.638 mio.kr., og der var således en overdækning i forhold til kapitalkravet på 2.286 mio.kr.

Ultimo tredje kvartal 2016 udgjorde den allokerede egenkapital til Skadeforsikring 2,4 mia.kr.

Liv og Pension

Mio.kr.	3. kvt. 2016	3. kvt. 2015	1.-3. kvt. 2016	1.-3. kvt. 2015	Året 2015
Præmier	273	248	924	970	1.311
Investeringsafkast efter rentefordeling	165	-87	614	-68	133
Forsikringsydelser	-223	-209	-729	-750	-1.104
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-23	-19	-69	-64	-84
Resultat af afgiven forretning	-1	-3	-2	-4	-4
Ændring i livsforsikringshensættelser	-170	-132	-667	-152	-120
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-	214	-	121	-30
Statsafgift af ufordelte midler	0	-2	0	-5	-22
Forsikringsteknisk resultat	**21**	**10**	**71**	**48**	**80**
Egenkapitalens investeringsafkast	2	-1	7	1	-1
Resultat før skat	**23**	**9**	**78**	**49**	**79**
Skat	-5	-3	-19	6	-2
Resultat efter skat	**18**	**6**	**59**	**55**	77
Egenkapitalens afkastkrav					
Egenkapitalens investeringsafkast	2	-1	7	1	-1
Resultat af ikke-bonusberettigede bestande	-1	1	0	6	6
Gruppeliv	1	3	5	12	17
Renteresultat	6	4	16	12	17
Omkostningsresultat	0	1	-2	-8	-9
Risikoresultat	14	11	51	36	48
Overført til/fra skyggekonti	0	-10	0	-10	0
Resultat før skat *)	**22**	**9**	77	**49**	**78**
Hensættelser til forsikringskontrakter	12.179	11.911	12.179	11.911	12.030
Egenkapital	833	823	833	823	844
Aktiver i alt	13.811	13.761	13.811	13.761	13.930
Egenkapitalforrentning før skat p.a. (%)	10,8	4,2	12,4	8,0	9,6
Egenkapitalforrentning efter skat p.a. (%)	8,2	3,0	9,4	9,0	9,3
Bonusgrad (%)	17,5	8,2	17,5	8,2	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- og nøgletalsoversigten er udarbejdet med udgangspunkt i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. Med virkning fra den 1. januar 2016 er en ny bekendtgørelse trådt i kraft. Sammenligningstal for 2015 er ikke tilrettet som følge af ændringer heri.

Investeringsafkast af kundemidler i Liv og Pension 1.-3. kvt. 2016	**Afkast i pct. (å.t.d.)**
Obligationer	6,6
Aktier	0,6
Ejendomme	3,0
I alt	**5,6**

Resultat for tredje kvartal 2016

Resultatet før skat for tredje kvartal 2016 udgjorde 23 mio.kr. I forhold til samme periode 2015 er der tale om en forbedring på 14 mio.kr., der dog primært skyldes, at resultatet sidste år var negativt påvirket af en overførsel til skyggekonti på 10 mio.kr. Resultatet er tilfredsstillende og bedre end forventet.

Resultatet er sammensat af:

- Omkostnings- og risikoresultat på 14 mio.kr.
- Renteresultat på 6 mio.kr.
- Resultat af gruppelivsforretning på 1 mio.kr.
- Resultat af ikke-bonusberettigede livrenter på minus 1 mio.kr.
- Egenkapitalens investeringsafkast på 2 mio.kr.

Ultimo tredje kvartal 2016 udgjorde bonusgraden 17,5 %, hvilket er et mindre fald fra 18,4 % ultimo andet kvartal 2016. Bonusgraden er fortsat meget tilfredsstillende og giver Liv og Pension mulighed for stadig 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 tredje kvartal 2016 udgjorde præmierne i alt 273 mio. kr., hvilket er en stigning på 25 mio.kr. svarende til 10,2 % sammenlignet med samme periode sidste år.

Tallene dækker over en stigning i de løbende præmier på 21,2 %, mens engangsindbetalingerne er steget med 0,7 %. Væksten i de løbende præmier dækker hovedsageligt over en periodeforskydning for præmierne for forsikringer tegnet gennem Forenede Gruppeliv. Eksklusive periodeforskydningen er de løbende præmier steget med knap 4 %.

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 tredje kvartal 2016 til 73 mio.kr. sammenlignet med 99 mio. kr. i samme kvartal sidste år. Det svarer til et fald på 26,7 %. Udviklingen er ikke tilfredsstillende.

Pensionsindbetalinger i alt

De samlede indbetalinger til pensioner inklusive investeringsordninger i banken udgjorde 346 mio.kr. i tredje kvartal 2016, hvilket er stort set uændret i forhold til i samme periode 2015.

Forsikringsydelser

De samlede forsikringsydelser i tredje kvartal 2016 udgjorde 223 mio.kr. mod 209 mio.kr. i samme periode 2015.

Risikoresultat

Risikoresultatet, som er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og de faktiske udgifter til erstatninger, blev for egen regning positivt med 14 mio.kr. for tredje kvartal 2016, hvilket er 3 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.

Risikoresultatet er meget tilfredsstillende.

Omkostninger

Omkostningerne til erhvervelse og administration ligger på 23 mio.kr. i tredje kvartal 2016 mod 19 mio.kr. i samme periode 2015. Den primære årsag til stigningen er forøgede erhvervelsesomkostninger, som er et resultat af selskabets vækststrategi.

Omkostningsresultat

Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, blev for egen regning et nulresultat i tredje 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 tredje kvartal 2016 blev afkastet af investeringsaktiver tilhørende kunderne på 199 mio.kr., hvilket svarer til et afkast på 1,2 % (5,0 % p.a.). Investeringsaktiverne er placeret i obligationer, aktier og ejendomme og beløb sig til 12,9 mia.kr. ved periodens udgang.

Kvartalets afkast – opgjort før pensionsafkastskat, men efter investeringsomkostninger – er positivt påvirket af aktieudviklingen samt rentefald, som har givet kursgevinster på såvel obligationer som renteafdækninger.

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

	Andel	Afkast 3. kvt.	Afkast p.a.
Obligationer	73%	1,1%	4,5%
Aktier	16%	2,0%	7,8%
Ejendomme	11%	1,1%	4,4%
I alt	100%	1,2%	5,0%

Livsforsikringshensættelser

De samlede livsforsikringshensættelser er i årets tredje kvartal steget med 170 mio.kr. til i alt 12,7 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 tredje kvartal 17,5 % mod 18,4 % ultimo andet kvartal 2016. Faldet skyldes primært det faldende renteniveau. Bonusgraden er dog fortsat 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 tredje kvartal 2016 udgjorde 20,2 %.

I rentegruppe 3, som indeholder kunder med høje garantier, udgjorde bonusgraden ultimo tredje kvartal 2016 i alt 10,3 %, 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				
		0	1	2	3	I alt
Grundlagsrente (% p.a.)		0,5-1,5	1,5-2,5	2,5-3,5	3,5-4,5	
Depotrente (% p.a)		4,00	5,00	5,00	6,00	
Investeringsaktiver (mia.kr.)	0,1	6,8	1,5	1,3	3,2	12,9
Bonusgrad (%)		20,2	21,9	10,5	10,3	17,5
Afkast (% å.t.d. omregnet til p.a.)		5,7	10,5	8,1	10,4	7,7
Obligationer	100%	64%	64%	79%	83%	70%
Aktier	0%	22%	20%	8%	3%	16%
Ejendomme	0%	13%	12%	10%	8%	11%
Rentederivater	0%	1%	4%	3%	6%	3%

*ikke-bonusberettigede bestande

Resultat for første til tredje kvartal 2016

Resultatet af koncernens livsforsikringsaktiviteter i de første tre kvartaler blev et overskud på 78 mio.kr. før skat mod et overskud på 49 mio.kr. i samme periode 2015. Resultatet er tilfredsstillende.

De samlede pensionsindbetalinger er i de første tre kvartaler faldet med 8,9 % til 1.173 mio.kr. som følge af en reduktion i engangsbetalingerne samt indbetalinger på markedsordninger.

Kapitalforhold

Kapitalgrundlaget i Alm. Brand Liv og Pension A/S opgjort efter Solvens II udgjorde 1.243 mio.kr. ultimo tredje kvartal 2016.

Selskabets kapitalkrav udgjorde 143 mio.kr. Overdækningen udgjorde således 1.100 mio.kr. svarende til en solvensdækning på 869 %. Selskabets kapitalkrav er meget lavt som følge af de store bonuspotentialer ultimo kvartalet.

Egenkapitalen allokeret til livsforsikring udgjorde 833 mio.kr. ved udgangen af tredje kvartal 2016.

Bank

	KONCERNTAL				
Mio.kr.	3. kvt. 2016	3. kvt. 2015	1.-3. kvt. 2016	1.-3. kvt. 2015	Året 2015
Fremadrettede aktiviteter:					
Netto rente- og gebyrindtægter, Privat	49	56	156	165	218
Handelsindtægter (ekskl. kursreguleringer)	31	44	104	126	181
Øvrige indtægter	53	44	157	126	172
Indtægter i alt	**133**	**144**	**417**	**417**	**571**
Omkostninger	-88	-87	-267	-271	-352
Afskrivninger	-38	-31	-109	-88	-121
Basisresultat	**7**	**26**	**41**	**58**	**98**
Kursreguleringer	9	-18	-6	-46	-59
Resultat af kapitalandele	0	0	0	0	0
Resultat før nedskrivninger	**16**	**8**	**35**	**12**	**39**
Nedskrivninger	8	-5	12	-11	-21
Resultat før skat, fremadrettede aktiviteter	**24**	**3**	**47**	**1**	**18**
Aktiviteter under afvikling:					
Resultat før nedskrivninger	15	-8	33	-35	-43
Nedskrivninger	-24	-74	-36	-199	-306
Resultat før skat, aktiviteter under afvikling	**-9**	**-82**	**-3**	**-234**	**-349**
Samlet resultat før skat	**15**	**-79**	**44**	**-233**	**-331**
Skat	-2	18	-9	54	82
Periodens resultat, koncern	**13**	**-61**	**35**	**-179**	**-249**
Udlån, fremadrettede aktiviteter	2.787	3.457	2.787	3.457	2.981
Udlån, aktiviteter under afvikling	1.126	1.565	1.126	1.565	1.317
Indlån	7.309	8.570	7.309	8.570	8.099
Egenkapital	1.530	1.565	1.530	1.565	1.495
Balance	9.694	12.276	9.694	12.276	10.416
Rentemarginal (%)	2,4	2,0	2,5	1,9	1,9
Indtjening pr. omkostningskrone	1,10	0,61	1,10	0,61	0,59
Periodens nedskrivningsprocent	0,1	0,9	0,1	2,4	3,9
Solvensprocent	19,8	18,3	19,8	18,3	17,2
Egenkapitalforrentning før skat p.a. (%)	4,0	-20,5	3,9	-18,8	-20,4
Egenkapitalforrentning efter skat p.a. (%)	3,4	-15,8	3,1	-14,4	-15,4

Resultat for tredje kvartal 2016

I tredje kvartal fik banken et overskud før skat på 15 mio.kr. efter nedskrivninger, der udgjorde 16 mio.kr. Sammenlignet med samme periode sidste år er resultatet forbedret med 94 mio.kr. Bankens samlede resultat er bedre end forventet, og udviklingen er tilfredsstillende.

Resultatet er sammensat af et overskud i de fremadrettede aktiviteter på 24 mio.kr. og et underskud på 9 mio.kr. i aktiviteter under afvikling.

Rentemarginalen var for bankkoncernen 2,4 % i tredje kvartal 2016 mod 2,0 % i tredje kvartal 2015 og er positivt påvirket af en lavere kunderente og mindre volumen af fastrenteindlån, ligesom reduktionen af overskudslikviditet har resulteret i en faldende obligationsbeholdning.

Fremadrettede aktiviteter

Resultatet før skat i de fremadrettede aktiviteter udgjorde i tredje kvartal 2016 et overskud på 24 mio.kr. mod et overskud på 3 mio.kr. i 2015. Resultatet er bedre end forventet.

Basisresultatet udgjorde et overskud på 7 mio.kr. mod et overskud på 26 mio.kr. i samme periode sidste år. Faldet skyldes, at en stor del af Finansielle Markeders indtjening i dette kvartal ligger på kursreguleringerne, der ikke er en del af basisindtjeningen. Ligeledes har Privat haft færre indtægter fra funding af bankens aktiviteter under afvikling.

Over de sidste 12 måneder er antallet af helkunder steget med 13 %, ligesom der har været en stigning i udlån til bankens privatkunder på 6 %. Porteføljen af formidlede Totalkreditlån udvikler sig stadig positivt med en

samlet portefølje på 7,2 mia.kr., hvilket er en stigning på 1,1 mia.kr. eller 18 %.

Indtægter
Bankens indtægter i de fremadrettede aktiviteter udgjorde i kvartalet 133 mio.kr., hvilket er 11 mio.kr. lavere end i 2015. Faldet skyldes primært lavere renteindtægter som følge af dels en nedbringelse af egenbeholdningen af obligationer, dels lavere rente på obligationerne.

Omkostninger
Omkostningerne svarer til forventningerne og udgjorde 88 mio.kr., hvilket er på niveau med samme periode sidste år.

Kursreguleringer
Der har i tredje kvartal 2016 været en kursgevinst på 9 mio.kr. mod et kurstab på 18 mio.kr. i 2015.

De renterelaterede kursreguleringer inklusive afdækning udgjorde en gevinst på 5 mio.kr. i tredje kvartal 2016 mod et kurstab på 26 mio.kr. i tredje kvartal 2015. Bankens obligationsbeholdning og renterelaterede kontrakter har i tredje kvartal 2016 givet et afkast på 2,0 % p.a. mod et negativt afkast på 0,7 % p.a. i tredje kvartal 2015. Den positive udvikling i obligationsafkastet skyldes indsnævring i kreditspændet og er tilfredsstillende.

Nedskrivninger
Der var i tredje kvartal 2016 tilbageførsler af nedskrivninger, som således gav en indtægt på 8 mio.kr. i tredje kvartal mod en udgift på 5 mio.kr. i 2015. Nedskrivningerne er positivt påvirket af indtægter fra tidligere nedskrevne fordringer.

Forretningsaktiviteter
Privat
Resultatet før skat udgjorde et overskud på 7 mio.kr. mod et underskud på 1 mio.kr. i tredje kvartal 2015.

Privat

Mio.kr.	3. kvt. 2016	3. kvt. 2015
Indtægter	49	56
Omkostninger	-50	-52
Resultat før nedskrivninger	**-1**	**4**
Nedskrivninger	8	-5
Resultat før skat	7	**-1**

Indtægterne er faldet 7 mio.kr. i forhold til 2015, hvilket skyldes, at tredje kvartal 2015 var præget af ekstraordinære høje gebyrindtægter. Herudover modtager Privat i 2016 færre indtægter end tidligere for at skaffe indlån til bankens samlede funding som følge af det generelt lavere fundingbehov.

Nedskrivningerne er positivt påvirket af indtægter fra tidligere afskrevne fordringer og udgjorde i tredje kvartal en indtægt på 8 mio.kr., hvilket er bedre end forventet.

Banken har i tredje kvartal 2016 haft en tilgang af nye kunder samt en fremgang i antallet af helkunder og fortsætter dermed den positive udvikling fra første halvår. Udlån til privatkunder er i tredje kvartal steget med 26 mio.kr. og 137 mio.kr. over det sidste år.

Den positive udvikling fra første halvår 2016 fortsætter ligeledes i porteføljen af formidlede Totalkreditlån. Porteføljen er i kvartalet steget med 235 mio.kr. til 7,2 mia.kr. Samlet over det sidste år er porteføljen steget med 1,1 mia.kr. svarende til en vækst på 18 %.

Finansielle Markeder
Resultat før skat udgjorde 15 mio.kr. i tredje kvartal 2016, hvilket er 4 mio.kr. bedre end samme periode i 2015. På trods af færre gebyrindtægter sammenlignet med tredje kvartal 2015 realiserer Finansielle Markeder et flot resultat, hvilket hovedsageligt skyldes en positiv udvikling på kursreguleringer.

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

Finansielle markeder

Mio.kr.	3. kvt. 2016	3. kvt. 2015
Indtægter	31	34
Omkostninger	-23	-24
Basisresultat	**8**	**10**
Kursreguleringer	7	1
Resultat før skat	**15**	**11**

Leasing
Resultatet før skat udgjorde i tredje kvartal 2016 et overskud på 4 mio.kr., hvilket er på niveau med tredje kvartal 2015.

Alm. Brand Leasing oplever fortsat en stigning i antallet af leasede biler. Således er porteføljen i tredje kvartal steget med 32 mio.kr. svarende til en årlig stigning på 17 %. På trods af øget konkurrence har Leasing været i stand til at fastholde en stabil vækst.

Omkostningerne er steget i kvartalet, hvilket primært skyldes større hjemtagelsesomkostninger samt flere lønomkostninger.

Leasingporteføljen udgjorde ved udgangen af tredje kvartal 740 mio.kr., hvilket er 123 mio.kr. højere end på samme tidspunkt i 2015.

Leasing

Mio.kr.	3. kvt. 2016	3. kvt. 2015
Indtægter	53	43
Omkostninger	-11	-8
Afskrivninger	-38	-31
Resultat før skat	**4**	**4**

Øvrige

Øvrige aktiviteter, der primært består af Treasury, havde i tredje kvartal et underskud på 2 mio.kr. før skat sammenholdt med et underskud på 11 mio.kr. i tredje kvartal 2015.

Resultatet er i tredje kvartal negativt påvirket af det fortsat lave renteniveau sammenholdt med en fortsat høj overskudslikviditet. Omvendt er kursreguleringer forbedret med 21 mio.kr. i forhold til tredje kvartal 2015, hvilket skyldes udviklingen i danske realkreditobligationer.

Øvrige

Mio.kr.	3. kvt. 2016	3. kvt. 2015
Indtægter	0	11
Omkostninger	-4	-3
Basisresultat	**-4**	**8**
Kursreguleringer	2	-19
Resultat før skat	**-2**	**-11**

AKTIVITETER UNDER AFVIKLING FOR TREDJE KVARTAL

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

Resultatet udgjorde i tredje kvartal 2016 et underskud på 9 mio.kr., hvilket er en væsentlig forbedring i forhold til samme periode sidste år, som gav et underskud på 82 mio.kr.

Nedskrivningerne udgjorde 24 mio.kr. i kvartalet mod 74 mio.kr. i tredje kvartal 2015. Forbedringen skyldes et lavere nedskrivningsniveau på pantebreve og landbrug. Det lavere niveau på landbrug skyldes primært, at Alm. Brand allerede i 2015 gennemførte nedskrivninger i forhold til det aktuelle prisniveau på svin og mælk.

Resultatet før nedskrivninger blev et overskud på 15 mio.kr., hvilket er 23 mio.kr. bedre end i tredje kvartal 2015. Forbedringen skyldes hovedsageligt bankens bedre fundingsituation. Herudover er resultatet påvirket af en ekstraordinær gevinst på kapitalandele på 6 mio.kr.

Den samlede kreditekspONering i afviklingsporteføljen er i tredje kvartal 2016 faldet med 68 mio.kr. til 2.583 mio.kr. Bankens udlån er reduceret med 25 mio. kr. justeret for tab og nedskrivninger, hvilket er som forventet. År til dato er bankens udlån reduceret med 207 mio.kr. justeret for tab og nedskrivninger.

På trods af forbedrede afregningspriser på svin og mælk er bankens aktiviteter under afvikling stadig 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 256 mio.kr. ultimo tredje kvartal 2016. Porteføljen eksklusive nedskrivninger er i tredje kvartal 2016 øget med 4 mio.kr.

Nedskrivningerne udgjorde 14 mio.kr. i tredje kvartal 2016 og er højere end forventet. Niveauet afspejler dog de svære vilkår for landbruget.

Til trods for de fortsat svære vilkår har der dog været en positiv udvikling i afregningspriserne på svin og mælk. Prisen på svinekød ligger på samme niveau som i andet kvartal 2016, mens afregningsprisen på mælk er steget markant.

Erhverv

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

Der har i tredje kvartal været nedskrivninger på 1 mio. kr. Nedskrivningsniveauet følger den forventede udvikling.

Den samlede portefølje udgjorde 674 mio.kr. ultimo tredje kvartal 2016. Eksklusive nedskrivninger er porteføljen øget med 17 mio.kr. Stigningen skyldes primært finansiering i forbindelse med salg af ejendom, der har været i bankens besiddelse.

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 196 mio.kr. og er i tredje kvartal 2016 reduceret med 22 mio.kr. justeret for tab og nedskrivninger. Der har i tredje kvartal været en nedskrivning på 0 mio.kr. mod en nedskrivning på 2 mio.kr. i andet kvartal 2016. De væsentligste årsager hertil er et lavere restanceniveau, samt at banken har haft succes med at få pantebrevsdebitorer til at genoptage indbetalinger på tidligere restante pantebreve.
Krediteksponeringen via optionsaftalen på pantebreve udgjorde ultimo kvartalet 1.457 mio.kr. Det kreditmæssige kurstab på optionsaftalen beløb sig til 8 mio. kr. i kvartalet og er på det forventede niveau.

	Kreditieksponeringer efter nedskrivninger			Tab og nedskrivninger					
Mio.kr.	Året 2015	30. sep. 2016	Porteføljeandel i pct.	Året 2015	1. kvt. 2016	2. kvt. 2016	3. kvt. 2016	1.-3. kvt. 2016	Nedskr. i pct. [a]
Landbrug	308	256	23	274	9	10	14	33	12
Erhverv	781	674	60	-41	-13	-6	1	-18	-3
Pantebreve	228	196	17	29	-8	2	1	-5	-2
Udlån i alt	**1.317**	**1.126**	**100**	**262**	**-12**	**6**	**16**	**10**	**1**
Optionsaftale på Pantebreve [b]	1.588	1.457		44	11	7	8	26	2
Aktiviteter under afvikling	**2.905**	**2.583**		**306**	**-1**	**13**	**24**	**36**	**1**

a) Tab og nedskrivninger i procent af den gennemsnitlige portefølje i 1.-3. kvt. 2016. Procenten kan ikke sammenlignes med nedskrivningsprocent i hoved- og nøgletalsoversigten.

b) Nedskrivninger indeholder kreditrelaterede kursreguleringer på pantebreve.

Resultat for første til tredje kvartal 2016

For årets første tre kvartaler blev bankens resultat før skat et overskud på 44 mio.kr. mod et underskud på 233 mio.kr. i samme periode sidste år.

Resultatet er sammensat af et overskud i de fremadrettede aktiviteter på 47 mio.kr. og et underskud på 3 mio.kr. i aktiviteter under afvikling. I forhold til samme periode sidste år er resultatet i de fremadrettede aktiviteter steget med 46 mio.kr., mens aktiviteter under afvikling er forbedret med 231 mio.kr.

Bankens samlede nedskrivninger udgjorde 24 mio.kr. mod 210 mio.kr. i samme periode sidste år. Nedskrivningerne vedrører en tilbageførsel på 12 mio.kr. i de fremadrettede aktiviteter og 36 mio.kr. i nedskrivninger i aktiviteter under afvikling.

Rentemarginalen var for bankkoncernen 2,5 % i årets første tre kvartaler mod 1,9 % i samme periode sidste år.

Basisresultatet i de fremadrettede aktiviteter udgjorde i årets første tre kvartaler et overskud på 41 mio.kr., hvilket er 17 mio.kr. lavere end i samme periode sidste år.

Kursreguleringerne i de fremadrettede aktiviteter udgjorde et kurstab på 6 mio.kr., hvilket er 40 mio.kr. bedre end i samme periode sidste år.

Omkostningerne i de fremadrettede aktiviteter udgjorde 267 mio.kr. i årets første tre kvartaler mod 271 mio.kr. i samme periode sidste år. Faldet kan primært relateres til, at man i løbet af de tre første kvartaler af 2016 ingen omkostninger har haft til indskydergarantifonden.

Balance

Udlån

Bankens udlån udgjorde 3,9 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2016 mod 4,3 mia.kr. ultimo 2015 svarende til en reduktion på 386 mio.kr.

Eksklusive koncerninterne udlån er udlånet i tredje kvartal 2016 i de fremadrettede aktiviteter øget med 49 mio.kr., mens udlån under afvikling er reduceret med 17 mio.kr.

Indlån

Ultimo tredje kvartal 2016 havde banken indlån for 7,3 mia.kr. mod 8,1 mia.kr. ultimo 2015. Reduktionen skyldes som forventet udløb af fastrenteindlån.

Ultimo tredje kvartal 2016 udgjorde de variabelt forrentede indlån 88 % af de samlede indlån mod 78 % ultimo 2015. Bankens strategi er at nedbringe det fastforrentede indlån yderligere i 2016.

Likviditet

Ved udgangen af tredje kvartal 2016 udgjorde bankens likviditet 3,7 mia.kr. mod 4,2 mia.kr. ultimo 2015. Banken forventer at reducere likviditeten yderligere i resten af 2016.

Den likviditetsmæssige overdækning udgjorde 2,7 mia.kr. svarende til 268 % af lovkravet. Overdækningen er i tredje kvartal 2016 faldet med 370 mio.kr.

Alm. Brand Bank havde ultimo september 2016 et LCR-nøgletal (Liquidity Coverage Ratio) på 248 %.

Kapitalforhold

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

Kapitalforhold

Mia.kr.	Moder-selskab	Koncern
Kapitalgrundlag	1,4	1,4
Risikoeksponering	6,9	7,1
Solvensprocent	20,9	19,8
Kernekapitalprocent	20,9	19,8
Individuelt solvensbehov	13,7	13,6
Overdækning	7,2	6,2

Kapitalreservation til kreditrisici

Bankkoncernens samlede kapitalreservation til kreditrisici udgjorde 2.618 mio.kr. ultimo tredje kvartal 2016 mod 2.953 mio.kr. ultimo 2015. Kapitalreservationen svarede til 36 % af krediteksponeringen, hvilket er på samme niveau som ultimo 2015.

På den fremadrettede portefølje udgjorde kapitalreservationen 21 % af bruttoudlånet, og på afviklingsporteføljen udgjorde kapitalreservationen 47 % af krediteksponeringen.

Ultimo tredje kvartal 2016 udgjorde de akkumulerede nedskrivninger 1.299 mio.kr. mod 1.440 mio.kr. ultimo 2015. De akkumulerede nedskrivninger er pr. 30. september 2016 opdelt med 300 mio.kr. på den fremadrettede portefølje og 999 mio.kr. på afviklingsporteføljen. Hertil kommer 649 mio.kr. i kreditrelaterede kursreguleringer på pantebrevene.

Kapitalreservation til kreditrisici

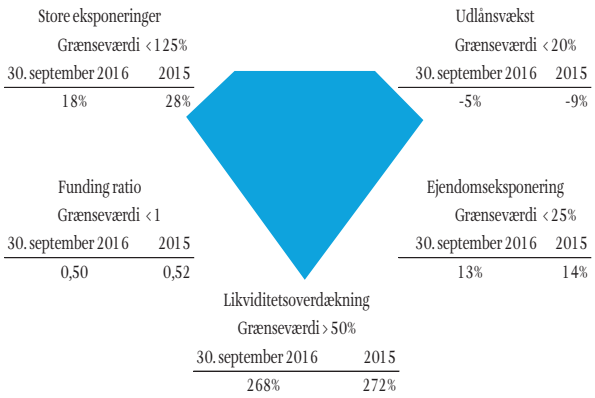
	30.09.2016						31.12.2015	
Mio.kr.	Balance-værdi	Kredit-eksponering [a]	Akk. Nedskrivninger [b]	Nødvendig kapital	Samlet reservation	Reservation/ kredit-eksponering	Samlet reservation	Reservation/ kredit-eksponering
Fremadrettede portefølje	2.704	3.004	300	340	640	21%	663	22%
Afviklingsportefølje	1.126	4.223	1.648	332	1.980	47%	2.271	48%
I alt - ekskl. reverse-forretninger	**3.830**	**7.227**	**1.948**	**672**	**2.620**	**36%**	**2.934**	**38%**
Reverse-forretninger samt koncerninterne transaktioner	83	83	-	8	8	10%	19	6%
I alt koncern	**3.913**	**7.310**	**1.948**	**680**	**2.628**	**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 tredje kvartal 2016 de fem grænseværdier i Finanstilsynets tilsynsdiamant, hvilket fremgår af nedenstående figur.



Udviklingen i bankens værdier i tilsynsdiamanten er som forventet.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Alm. Brand A/S for perioden 1. januar til 30. september 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. september 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 16. november 2016

Søren Boe Mortensen
Administrerende direktør

Bestyrelse
København, den 16. november 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.	Koncern 30. september 2016	30. september 2015	Året 2015
Aktiver			
Domicilejendomme	675	1.011	695
Udskudte skatteaktiver	239	466	405
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	12	12
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	256	245	242
Aktuelle skatteaktiver	0	0	10
Andre aktiver	2.243	2.045	1.466
Udlån	5.361	6.708	5.643
Investeringsejendomme	825	606	939
Investeringsaktiver	25.097	25.219	25.055
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	317	268	323
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	179	558	313
Aktiver i alt	**35.192**	**37.138**	**35.103**
Passiver			
Aktiekapital	1.735	1.735	1.735
Reserver, overført resultat mv.	3.376	3.341	2.909
Foreslået udbytte	0	0	521
Koncernegenkapital	**5.111**	**5.076**	**5.165**
Efterstillede kapitalindskud	574	574	574
Hensættelser til forsikringskontrakter	20.291	19.582	19.427
Andre hensættelser	34	34	34
Udstedte obligationer	0	5	5
Aktuelle skatteforpligtelser	21	9	0
Andre passiver	1.374	1.243	1.189
Indlån	7.195	8.455	7.999
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	592	2.160	710
Passiver i alt	**35.192**	**37.138**	**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.	3. kvt. 2016	3. kvt. 2015	1.-3. kvt. 2016	1.-3. kvt. 2015	Året 2015
Indtægter					
Præmieindtægter	1.540	1.528	4.683	4.756	6.372
Renteindtægter mv.	192	216	629	711	915
Gebyrindtægter mv.	25	34	99	97	128
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	1	-1	-1	-6	1
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	5	0	5	1	1
Anden indkomst	55	52	165	139	179
Indtægter i alt	**1.818**	**1.829**	**5.580**	**5.698**	**7.596**
Omkostninger					
Erstatningsudgifter	-943	-864	-2.989	-2.905	-4.121
Renteudgifter	-28	-50	-101	-161	-206
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-10	-14	-51	-49	-58
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	-7	-66	-3	-173	-253
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-350	-337	-1.065	-1.037	-1.377
Omkostninger i alt	**-1.338**	**-1.331**	**-4.209**	**-4.325**	**-6.015**
Resultat af afgiven forretning	-50	-74	-187	-222	-249
Ændring i livsforsikringshensættelser	-170	-132	-667	-152	-121
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0	212	0	116	-45
Kursreguleringer	100	-303	414	-634	-499
Pensionsafkastskat	-26	19	-114	14	-22
Resultat før skat	**334**	**220**	**817**	**495**	**645**
Skat	-69	-51	-173	-99	-121
Resultat efter skat	**265**	**169**	**644**	**396**	**524**
Resultat pr. aktie, kr.	1,6	1,0	3,9	2,5	3,1
Resultat pr. aktie udvandet, kr.	1,6	1,0	3,8	2,5	3,1
Totalindkomstopgørelse					
Periodens resultat	265	169	644	396	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	**265**	**169**	**644**	**396**	**524**
Fordeles således:					
Alm. Brands andel af periodens resultat	265	169	644	396	524
Totalindkomst i alt	**265**	**169**	**644**	**396**	**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.-3. kvt. 2015:						
Periodens resultat				396		396
Totalindkomst	0	0	0	396	0	396
Udbetalt udbytte				2	-87	-85
Køb og salg af egne aktier				-24		-24
Aktieoptionsordning, udstedelse				4		4
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**0**	**378**	**0**	**291**
Egenkapital pr. 30. september 2015	**1.735**	**182**	**1.215**	**1.942**	**87**	**5.076**
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.-3. kvt. 2016:						
Periodens resultat				644		644
Totalindkomst	0	0	0	644	0	644
Udbetalt udbytte				21	-521	-500
Aktieoptionsordning, udstedelse				1		1
Aktieoptionsordning, udnyttelse				29		29
Køb og salg af egne aktier				-232		-232
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**0**	**463**	**-521**	**-58**
Egenkapital pr. 30. september 2016	**1.735**	**182**	**1.215**	**1.979**	**0**	**5.111**

Kapitalmålsætning

Mio.kr.	Kapitalgrundlag pr. 30. september 2016
Egenkapital	5.111
Skatteaktiver	-279
Aktietilbagekøbsprogram udestående	-152
Supplerende kapital	491
Koncernens kapitalgrundlag i alt	**5.171**

Mio.kr.	Kapitalmålsætning pr. 30. september 2016
Skadeforsikring (40% af bruttopræmier)	2.012
Liv og Pension (8% af livsforsikringshensættelserne)	922
Bank (16,7% af risikoeksponeringen)*	1.190
A/S tillæg, afviklingsportefølje (13% af nettoudlån)	337
Diversifikationseffekt	-300
Kapitalmålsætning i alt	**4.161**

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

Koncernens lovmæssige kapitalkrav pr. 30. september 2016	**2.469**
Overdækning i forhold til lovmæssige kapitalkrav	**2.702**
Overdækning i forhold til intern kapitalmålsætning	**1.010**

Pengestrømsopgørelse

Mio.kr.	Koncern 1.-3. kvt. 2016	1.-3. kvt. 2015	Året 2015
Likviditet fra drift			
Indbetalte præmier	4.811	4.988	6.257
Udbetalte erstatninger	-3.031	-3.118	-4.280
Indbetalte renter, udbytter mv.	522	665	880
Udbetalte renter	-31	-79	-95
Modtaget vedrørende reassurance	-221	-167	-157
Indbetalte gebyrindtægter	105	110	155
Udbetalte afgivne gebyrer	-6	-19	-27
Betalte omkostninger	-986	-1.278	-1.855
Betalt afkastskat	-23	-167	-168
Modtaget andre ordinære indtægter	165	139	179
Betalte/modtagne skatter	-1	-3	2
Likviditet fra drift	**1.304**	**1.071**	**891**
Ændringer i investeringsplacering			
Køb af immaterielle aktiver, inventar, it-anlæg mv.	-94	-108	-147
Køb og ombygning af ejendomme	115	4	-5
Salg/køb af kapitalandele	80	36	359
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	140	-369	598
Salg/køb af obligationer	-56	1.126	1.733
Ændringer i investeringsplacering	**185**	**689**	**2.538**
Ændringer i finansiering			
Salg/køb af egne aktier	-217	-24	-64
Udbetalt udbytte	-500	-87	-85
Efterstillede kapitalindskud	0	0	0
Aktieoptioner	16	4	5
Ændring af udstedte obligationer	-5	-16	-16
Ændring af indlån	-804	-2.198	-2.569
Ændring af gæld til kreditinstitutter	-119	187	-1.262
Ændring i anden gæld	0	-3	-3
Ændringer i finansiering	**-1.629**	**-2.137**	**-3.994**
Ændringer i likvide midler	**-140**	**-377**	**-565**
Likvide midler primo	636	1.201	1.201
Likvide midler ultimo	**496**	**824**	**636**

Segmentrapportering

	1.-3. kvt. 2016					
Mio.kr.	**Skade**	**Liv**	**Bank**	**Øvrige**	**Elimine-ringer**	**Koncern**
Præmier	3.759	924	0	0		4.683
Renteindtægter mv.	191	250	185	5	-2	629
Gebyrindtægter mv.	0	0	136	0	-37	99
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	1	44	0	0	-46	-1
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	5	0	0	5
Anden indkomst	0	0	165	0		165
Indtægter i alt	**3.951**	**1.218**	**491**	**5**	**-85**	**5.580**
Erstatningsudgifter	-2.260	-729	0	0		-2.989
Renteudgifter	-59	-3	-32	-9	2	-101
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-23	-30	0	-35	37	-51
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	0	0	-3	0		-3
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-622	-69	-420	0	46	-1.065
Omkostninger i alt	**-2.964**	**-831**	**-455**	**-44**	**85**	**-4.209**
Resultat af afgiven forretning	-185	-2	0	0		-187
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	-667	0	0		-667
Kursreguleringer	-66	474	8	-2		414
Pensionsafkastskat	0	-114	0	0		-114
Resultat før skat	**736**	**78**	**44**	**-41**	**0**	**817**
Skat	-154	-19	-9	9		-173
Resultat efter skat	**582**	**59**	**35**	**-32**	**0**	**644**

	1.-3. kvt. 2015					
Præmier	3.786	970	0	0		4.756
Renteindtægter mv.	211	271	229	2	-2	711
Gebyrindtægter mv.	0	0	133	0	-36	97
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	1	40	0	0	-47	-6
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	1	0	0	1
Anden indkomst	0	0	139	0		139
Indtægter i alt	**3.998**	**1.281**	**502**	**2**	**-85**	**5.698**
Erstatningsudgifter	-2.155	-750	0	0		-2.905
Renteudgifter	-72	-3	-79	-9	2	-161
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-23	-32	0	-30	36	-49
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	0	0	-173	0		-173
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-602	-64	-418	0	47	-1.037
Omkostninger i alt	**-2.852**	**-849**	**-670**	**-39**	**85**	**-4.325**
Resultat af afgiven forretning	-218	-4	0	0		-222
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	-152	0	0		-152
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0	116	0	0		116
Kursreguleringer	-206	-357	-65	-6		-634
Pensionsafkastskat	0	14	0	0		14
Resultat før skat	**722**	**49**	**-233**	**-43**	**0**	**495**
Skat	-169	6	54	10		-99
Resultat efter skat	**553**	**55**	**-179**	**-33**	**0**	**396**

Noter

Mio.kr.	Koncern 1.-3. kvt. 2016	1.-3. kvt. 2015	Året 2015
Note 1 Egne aktier			
Primo	0	0	0
Værdiregulering	-140	-24	-65
Periodens køb	567	24	69
Periodens salg	-427	0	-4
Ultimobeholdning, regnskabsmæssig værdi	**0**	**0**	**0**
Primo, nominel værdi	50	38	38
Periodens køb, nominel værdi	50	7	16
Periodens salg, nominel værdi	-16	-3	-4
Ultimobeholdning, nominel værdi	**84**	**42**	**50**
Beholdning primo (1.000 stk.)	5.090	3.838	3.838
Periodens køb	5.045	684	1.611
Periodens salg	-1.625	-286	-359
Beholdning ultimo	**8.510**	**4.236**	**5.090**
Procentdel af aktiekapital, ultimo	**4,9%**	**2,4%**	**2,9%**
Note 2 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler			
Garantiforpligtelser	**1.420**	**1.244**	**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, 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 faldt med 63 mio.kr. pr. 1. januar 2016.

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. september 2016	30. september 2015	Året 2015
Aktiver				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	4.769	4.951	5.089
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		**4.769**	**4.951**	**5.089**
Kapitalandele		1	1	1
Obligationer		561	304	297
Andre udlån		2	2	2
Indlån i kreditinstitutter		0	0	22
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		0	11	0
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		**564**	**318**	**322**
Investeringsaktiver i alt		**5.333**	**5.269**	**5.411**
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	8	10
Andre tilgodehavender		38	34	45
Tilgodehavender i alt		**38**	**42**	**55**
Aktuelle skatteaktiver		24	56	15
Udskudte skatteaktiver		12	15	0
Andre aktiver i alt		**36**	**71**	**15**
Periodeafgrænsningsposter, i alt		7	0	0
Aktiver i alt		**5.414**	**5.382**	**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		2.161	2.126	1.694
Egenkapital i alt		**5.111**	**5.076**	**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		3	1	24
Udstedte obligationer		0	5	5
Anden gæld		10	10	10
Gæld i alt		**13**	**16**	**39**
Passiver i alt		**5.414**	**5.382**	**5.481**

Resultat- og totalindkomstopgørelse

		Moderselskab				
		3. kvt.	3. kvt.	1.-3. kvt.	1.-3. kvt.	Året
Mio.kr.	Note	**2016**	2015	**2016**	2015	2015
Resultatopgørelse						
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	276	178	676	429	566
Kursreguleringer obligationer		-2	-1	-2	-6	-5
Renteindtægter og udbytter mv.		2	1	5	2	2
Renteudgifter		-3	-3	-9	-9	-13
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-11	-9	-35	-30	-39
Resultat før skat		**262**	**166**	**635**	**386**	**511**
Skat		3	3	9	10	13
Resultat efter skat		**265**	**169**	**644**	**396**	**524**
Totalindkomstopgørelse						
Årets resultat		265	169	644	396	524
Totalindkomst i alt		**265**	**169**	**644**	**396**	**524**
Fordeles således:						
Foreslået udbytte		0	0	0	-87	521
Overført resultat		265	169	644	483	3
Totalindkomst i alt		**265**	**169**	**644**	**396**	**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.-3. kvt. 2015:					
Periodens resultat			396	0	396
Totalindkomst			396	0	396
Udbetalt udbytte			2	-87	-85
Køb og salg af egne aktier			-24		-24
Aktieoptionsordning, udstedelse			4		4
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**378**	**-87**	**291**
Egenkapital pr. 30. september 2015	**1.735**	**1.215**	**2.126**	**0**	**5.076**
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.-3. kvt. 2016:					
Periodens resultat			**644**	**0**	**644**
Totalindkomst			**644**		**644**
Udbetalt udbytte			21	-521	-500
Aktieoptionsordning, udstedelse			1		1
Aktieoptionsordning, udnyttelse			29		29
Køb og salg af egne aktier			-232		-232
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**463**	**-521**	**-58**
Egenkapital pr. 30. september 2016	**1.735**	**1.215**	**2.161**	**0**	**5.111**

Noter

Mio.kr.	30. september 2016	30. september 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	676	429	566
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber	0	0	1
Op- og nedskrivninger ultimo	-4.021	-3.839	-3.701
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	**4.769**	**4.951**	**5.089**
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:			
Alm. Brand Bank A/S			
(nom. 1.021 mio.kr. 100% ejet)	1.530	1.564	1.495
Alm. Brand Forsikring A/S			
(nom. 1.032 mio.kr. 100% ejet)	3.239	3.387	3.594
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	4.769	4.951	5.089

Note 2 Indtægter fra tilknyttede virksomheder

Mio.kr.	1.-3. kvt. 2016	1.-3. kvt. 2015	Året 2015
Alm. Brand Bank A/S	35	-179	-249
Alm. Brand Forsikring A/S	641	608	815
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	**676**	**429**	**566**
Resultatet indgår i følgende poster:			
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	676	429	566
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	676	429	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 regnskabspraksis på side 26 og 27 er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til årsrapporten for 2015.

Delårsrapporten er ikke revideret.