Bank | Forsikring | Pension

Kvartalsrapport
1. kvartal 2017

Alm. Brand A/S



Indhold

SELSKABSOPLYSNINGER

3 Selskabsoplysninger
3 Koncernoversigt

LEDELSENS BERETNING

4 Hoved- og nøgletal
5 Alm. Brand-koncernen
8 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

31 Balance
32 Resultatopgørelse
33 Egenkapitalopgørelse
34 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

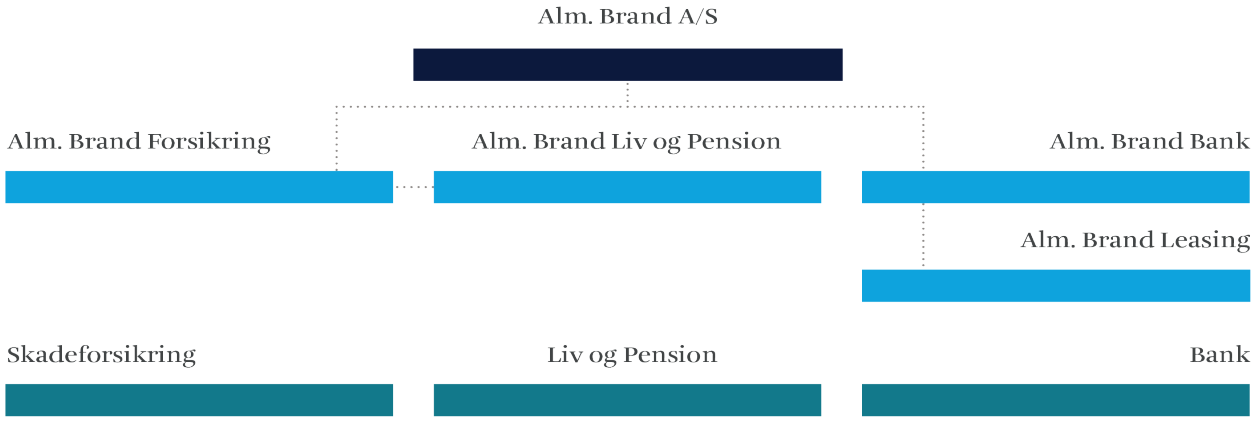
Revision
Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

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.

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

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



Hoved- og nøgletal

Mio.kr.	1. kvt. 2017	1. kvt. 2016	Året 2016
Indtægter			
Skadeforsikring	1.267	1.245	5.028
Liv og Pension	398	338	1.281
Bank	165	168	653
Investering mv.	151	137	532
Samlede indtægter	**1.981**	**1.888**	**7.494**
Resultat			
Skadeforsikring	236	205	967
Liv og Pension	34	29	84
Bank	18	8	62
Øvrige aktiviteter	-14	-14	-62
Resultat før skat, fremadrettede aktiviteter	**274**	**228**	**1.051**
Bank, aktiviteter under afvikling	-2	6	-18
Resultat før skat	**272**	**234**	**1.033**
Skat	-58	-49	-207
Resultat efter skat	**214**	**185**	**826**
Resultat før skat, koncern	**272**	**234**	**1.033**
Skat	-58	-49	-207
Resultat efter skat, koncern	**214**	**185**	**826**
Hensættelser til forsikringskontrakter	21.089	20.464	20.092
Koncernegenkapital	5.360	5.276	5.200
Aktiver i alt	35.751	35.913	34.859
Egenkapitalforrentning før skat p.a. (%)	20,6	17,9	20,2
Egenkapitalforrentning efter skat p.a. (%)	16,2	14,2	16,2
Resultat pr. aktie	1,3	1,1	5,0
Resultat pr. aktie, udvandet	1,3	1,1	4,9
Indre værdi pr. aktie	32	31	31
Børskurs ultimo	56,5	48,0	54,0
Børskurs/Indre værdi	1,74	1,55	1,73
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	162.817	167.507	165.839
Antal aktier ultimo, udvandet (1.000 stk.)	165.228	170.884	166.218
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet (1.000 stk.)	165.595	171.566	169.321
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	1,5
Udbytte pr. aktie, ekstraordinært	0,0	0,0	3,5
Antal aktier tilbagekøbt (1.000 stk.)	1.160	1.834	6.472
Gennemsnitkurs tilbagekøbte aktier, kr.	55,3	44,8	47,7
Udlodningsprocent i alt	0,7	1,0	3,7

Alm. Brand-koncernen

Resultat for første kvartal 2017

Koncernens resultat for første kvartal 2017 udgjorde et overskud før skat på 272 mio.kr. og er i forhold til samme periode 2016 forbedret med 38 mio.kr. Med en egenkapitalforrentning på 21 % p.a. er det samlede resultat bedre end forventet og meget tilfredsstillende.

Koncernens fremadrettede aktiviteter gav et overskud på 274 mio.kr. før skat (228 mio.kr. i 2016). Resultaterne i både Skadeforsikring, Liv og Pension samt bankens fremadrettede aktiviteter er over forventning.

Bankens aktiviteter under afvikling gav et underskud på 2 mio.kr. mod et overskud på 6 mio.kr. samme periode sidste år, hvilket er lidt lavere end forventet.

Skadeforsikring

Skadeforsikringsaktiviteterne gav et overskud på 236 mio.kr. før skat, hvilket er meget tilfredsstillende og bedre end forventet. Combined Ratio udgjorde 84,4.

Resultatet er forbedret med 31 mio.kr. i forhold til samme periode 2016. Resultatet er positivt påvirket af et forbedret investeringsresultat, færre vejrligsskader samt afløbsgevinster.

Omvendt var første kvartal 2017 negativt påvirket af øgede udgifter til storskader, højere omkostninger samt flere småskader end samme periode 2016.

Bruttopræmieindtægterne udgjorde 1.267 mio.kr. i perioden svarende til en vækst på 1,8 % i forhold til samme periode 2016. Det er både privat- og erhvervssegmentet, der har udviklet sig bedre end forventet til trods for et fortsat stærkt konkurrencepræget marked. Ligeledes har antallet af kunder, der forlader Alm. Brand, været lavere på både privat- og erhvervsmarkedet. Kundefastholdelsen har således været stigende på begge segmenter.

Investeringsresultatet er positivt påvirket af udviklingen på rentemarkedet som følge af, at rentespændet mellem realkreditobligationer og swaprenter er reduceret i løbet af årets første kvartal.

Liv og Pension

Liv og Pension fik et overskud på 34 mio.kr. før skat, hvilket er 5 mio.kr. højere end i første kvartal 2016. Resultatet er meget tilfredsstillende og bedre end forventet som følge af et godt forløb på de ikke bonus-berettigede bestande.

De samlede pensionsindbetalinger udgjorde 467 mio. kr., hvilket er en stigning på 15 % i forhold til første kvartal sidste år. Udviklingen var primært drevet af indbetalinger på de garanterede ordninger, hvor de løbende præmier steg 5 %, mens engangsindbetalingerne steg 33 %.

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

Bank

Resultatet før skat blev i første kvartal 2017 et overskud på 16 mio.kr. mod et overskud på 14 mio.kr. i første kvartal 2016 svarende til en forbedring på 2 mio. kr. Resultatet er bedre end forventet, og udviklingen er tilfredsstillende.

Resultatet er sammensat af et overskud i de fremadrettede aktiviteter på 18 mio.kr. og et underskud på 2 mio. kr. i aktiviteter under afvikling.

Fremadrettede aktiviteter

Bankens fremadrettede aktiviteter har generelt oplevet stigende aktivitet. Antallet af Pluskunder et steget med godt 10 % de sidste 12 måneder, ligesom der har været en stigning i udlån til bankens privatkunder på 7 % i samme periode. Der ses en skærpet konkurrence i markedet på især nye udlån til private kunder.

Porteføljen af formidlede Totalkreditlån udvikler sig stadig positivt med en samlet portefølje på 7,7 mia. kr. mod 6,6 mia.kr. på samme tidspunkt i 2016. Herudover har både Finansielle Markeder og Leasing fået flere kunder i løbet af første kvartal 2017.

Overskuddet på 18 mio.kr. i de fremadrettede aktiviteter var især drevet af kursreguleringer på realkreditobligationer i egenbeholdningen som følge af en betydelig reduktion af rentespændet til swaprenter i perioden.

Aktiviteter under afvikling

Underskuddet på 2 mio.kr. i aktiviteter under afvikling var påvirket af nedskrivninger i perioden på 4 mio.kr., mens resultatet før nedskrivninger er reduceret fra 5 mio. kr. til et overskud på 2 mio.kr. primært som følge af nedbringelse af udlån.

Den samlede krediteksponering i afviklingsporteføljen er i første kvartal 2017 faldet med 105 mio.kr. til 2.166 mio.kr. Justeret for tab og nedskrivninger er

udlånet reduceret med 50 mio.kr., hvilket er som forventet.

Øvrige aktiviteter
Øvrige aktiviteter, der hovedsageligt består af koncernudgifter, udvikler sig som forventet. Resultatet blev en udgift i årets første kvartal på 14 mio.kr. før skat, hvilket er på niveau med samme periode i 2016.

Koncern
- Den samlede omsætning blev på 2,0 mia.kr.
- Resultatet pr. aktie blev 1,30 kr.
- Indre værdi pr. aktie udgjorde 32 kr. svarende til en kurs/indre værdi på 1,74
- Egenkapitalen udgjorde 5,4 mia.kr. (5,2 mia.kr. ultimo 2016)
- Gennemsnitligt antal medarbejdere var 1.557 i perioden (1.520 i samme periode 2016)

KAPITALFORHOLD

Koncernens udbyttegivende kapitalgrundlag udgjorde 4.870 mio.kr. ved udgangen af første kvartal 2017 svarende til en overdækning på 420 mio.kr. i forhold til koncernens kapitalmålsætning.

Mio.kr.	1. kvt. 2017	Året 2016
Koncernens kapitalgrundlag	4.870	4.584
Koncernens interne kapitalmålsætning	4.450	4.428
Overdækning ift. kapitalmålsætning	420	156

Stigningen i overdækningen på 264 mio.kr. i forhold til ultimo 2016 kan i al væsentlighed henføres til indtjeningen i første kvartal.

Alm. Brand af 1792 fmba har i første kvartal 2017 udstedt et ansvarligt lån på 175 mio.kr. til Alm. Brand Bank A/S. Dette lån er ikke indregnet i koncernens udbyttegivende kapitalgrundlag, idet implementering af IFRS 9 primo 2018 må forventes at reducere kapitalgrundlaget. Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at skønne over effekten.

Koncernens solvensdækkende kapitalgrundlag udgjorde 5.275 mio.kr. ultimo første kvartal 2017 svarende til en overdækning på 3.135 mio.kr. i forhold til koncernens lovmæssige kapitalkrav.

KUNDENS ALM. BRAND

I forbindelse med offentliggørelse af årsrapporten for 2016 lancerede koncernen sin nye strategi frem mod 2022 – **Kundens Alm. Brand**. Strategiens overordnede mål er at skabe en helt ny kundeoplevelse, hvor Alm. Brand tager sig af alle kundens finansielle behov, hvis og når de har behov for dette. Koncernen tager også ansvaret for, at kunden altid får tilbudt den bedste løsning. For at nå målet har koncernen iværksat en række strategiske tiltag, hvor der blandt andet arbejdes på at bygge digitale løsninger og skabe unikke kundeoplevelser, der samtidig er enkle for kunden at opnå og bruge. Kundetilfredsheden – målt på NPS – skal bl.a. som følge heraf stige til 60 i perioden frem til 2022. Ultimo 2016 havde koncernen en NPS på 42, som i kvartalet er steget til 46. Fremgangen ses på alle forretningsområder, og er således steget med 28 point siden koncernen påbegyndte NPS-målingerne i 2012.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Afslutning af aktietilbagekøbsprogram
Alm. Brand afsluttede den 28. februar 2017 aktietilbagekøbsprogrammet på 400 mio.kr. Hovedaktionæren Alm. Brand af 1792 fmba har deltaget pro rata i tilbagekøbsprogrammet og fastholder således ejerandelen på knap 60 %.

Optagelse af ansvarlig lån
Den 31. januar 2017 indfriede banken den hybride kernekapital på 175 mio.kr., som ikke længere kunne medregnes i bankens kapitalgrundlag. I samme forbindelse blev banken afnoteret på Nasdaq Copenhagen A/S.

Alm. Brand Bank A/S har i stedet optaget et unoteret ansvarligt lån på 175 mio.kr. fra Alm. Brand af 1792 fmba. Det ansvarlige lån har en løbetid på 10 år med mulighed for opsigelse fra Alm. Brand Banks side efter fem år og forrentes til CIBOR 6 tillagt 5,25 % p.a.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODEN

Iværksættelse af aktietilbagekøbsprogram
Umiddelbart efter godkendelse fra Finanstilsynet iværksatte Alm. Brand den 24. april 2017 det aktietilbagekøbsprogram på op til 300 mio.kr., der blev annonceret i forbindelse med offentliggørelse af årsrapport 2016. Programmet løber frem til udgangen af marts 2018.

Hovedaktionæren Alm. Brand af 1792 fmba deltager pro rata i tilbagekøbsprogrammet og fastholder således den nuværende ejerandel.

Generalforsamling i Alm. Brand A/S
Den 26. april 2017 blev der afholdt generalforsamling i Alm. Brand. På generalforsamlingen blev det foreslåede ordinære udbytte på 1,50 kr. pr. aktie samt det ekstraordinære udbytte på 3,50 kr. pr. aktie godkendt.

Herudover blev det vedtaget, at selskabets aktiekapital nedsættes med 8.000.000 stk. aktier af 10 kr. ved annullering af egne aktier, hvorefter selskabets aktiekapital andrager 1.655.000.000 kr.

Ny koncernøkonomidirektør ansat
Alm. Brand har ansat Rasmus Werner Nielsen som koncernøkonomidirektør. Han tiltræder stillingen pr. 15. juni 2017 og træder samtidig ind i koncernens øverste ledelse.

FORVENTNINGER

Forventningerne til resultatet for 2017 opjusteres med 150 mio.kr. til et samlet resultat på 600-700 mio.kr. før skat.

Mio.kr.	2017
Forventet resultat	**600-700**
Fremadrettede aktiviteter	600-700
Skadeforsikring	600
Liv og Pension	75
Bank	25
Øvrige aktiviteter	-60
Aktiviteter under afvikling	0

Forventningerne er baseret på, at det aktuelt meget lave renteniveau fortsætter i resten af 2017. Koncernen har en betydelig portefølje af investeringsaktiver, og det lave renteniveau påvirker alle koncernens forretningsområder negativt.

Skadeforsikring
Forventningerne til Skadeforsikrings resultat opjusteres med 125 mio.kr. til et overskud i niveauet 600 mio. kr. før skat. Resultatet svarer til en Combined Ratio i niveauet 90 og en omkostningsprocent i niveauet 17 %. Forventningerne til årets vækst opjusteres til niveauet 2 %.

Liv og Pension
Forventningerne til Liv og Pension opjusteres med 5 mio.kr. til et overskud i niveauet 75 mio.kr. før skat som følge af det gode forløb på de ikke-bonusberettigede bestande.

De løbende præmier forventes fortsat at vokse i niveauet 4 % i 2017.

Bank
Forventningerne til bankens fremadrettede aktiviteter fastholdes på et overskud på 25 mio.kr. før skat.

Der forventes fortsat en vækst i udlån til privatkunder på 6 % i 2017.

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

Afviklingsaktiviteter
Forventningerne til afviklingsaktiviteterne fastholdes på et nulresultat.

Forventningen til reduktionen i bankens afviklingsportefølje fastholdes på niveauet 200 mio.kr. i 2017. Udviklingen i landbruget er dog fortsat en væsentlig usikkerhedsfaktor, og forværringer i sektorens vilkår vil kunne påvirke forventningerne negativt.

Disclaimer
Prognosen er baseret på rente- og kursniveauet ultimo april 2017. Alle øvrige forventninger for fremtiden er alene baseret på den information, der var kendt på offentliggørelsestidspunktet. Meddelelsen indeholder fremadrettede udsagn om selskabets forventninger til den fremtidige økonomiske udvikling og resultater og andre udsagn, som ikke er historiske kendsgerninger. Sådanne fremadrettede udsagn er baseret på en række forudsætninger og forventninger, der afspejler selskabets nuværende synspunkter og antagelser, men som i sagens natur er behæftet med betydelige risici og usikkerheder, herunder forhold, som ligger uden for selskabets kontrol. De faktiske og fremtidige resultater og udviklingen kan afvige væsentligt fra, hvad der er angivet eller forudsat i disse udsagn. Som eksempler på forhold, der kan påvirke den fremtidige udvikling og resultatet i såvel koncernen som de enkelte forretningsområder, kan nævnes ændringer i konjunkturforholdene på de finansielle markeder, i lovgivningen, i konkurrencesituationen, på genforsikringsmarkedet og på ejendomsmarkedet, uventede begivenheder som voldsomt vejrlig eller terrorbegivenheder, tab på debitorer, større ændringer af skadeforløbet, uventede resultater af retssager m.v.

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

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

Skadeforsikring

Mio.kr.	1. kvt. 2017	1. kvt. 2016	Året 2016
Bruttopræmieindtægter	1.267	1.245	5.028
Bruttoerstatningsudgifter	-806	-740	-3.034
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-222	-200	-851
Resultat af genforsikring	-41	-79	-247
Forsikringsteknisk resultat	**198**	**226**	**896**
Renter og udbytter mv.	49	58	217
Kursreguleringer	-5	37	22
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-8	-10	-32
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	2	-106	-136
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af hensættelserne	**38**	**-21**	**71**
Resultat før skat	**236**	**205**	**967**
Skat	-49	-42	-204
Resultat efter skat	**187**	**163**	**763**
Afløbsresultat	126	82	446
Forsikringsmæssige hensættelser	8.007	8.204	7.239
Forsikringsaktiver	237	256	170
Egenkapital	2.774	2.910	2.587
Aktiver i alt	11.431	12.062	10.808
Bruttoerstatningsprocent	63,6	59,5	60,4
Nettogenforsikringsprocent	3,2	6,4	4,9
Skadeforløb	**66,8**	**65,9**	**65,3**
Bruttoomkostningsprocent	17,6	16,0	16,9
Combined Ratio	**84,4**	**81,9**	**82,2**
Egenkapitalforrentning før skat p.a. (%)	35,3	28,9	38,6
Egenkapitalforrentning efter skat p.a. (%)	27,9	23,0	30,5

Hoved- og nøgletalsoversigten er udarbejdet med udgangspunkt i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Resultat for første kvartal 2017

Skadeforsikring fik i første kvartal 2017 et overskud før skat på 236 mio.kr. (205 mio.kr. i 2016), hvilket er meget tilfredsstillende og bedre end forventet.

Det forsikringstekniske resultat blev på 198 mio.kr. (226 mio.kr. i 2016) svarende til en Combined Ratio på 84,4, hvilket er bedre end forventet.

Resultatet er positivt påvirket af et forbedret investeringsresultat, færre udgifter til vejrligsskader samt afløbsgevinster, men negativt påvirket af stigende omkostninger og flere udgifter til små- og storskader. Renset for afløbsgevinster blev Combined Ratio i første kvartal 2017 på 92,7 mod et forventet normalniveau på 91-92.

Den underliggende Combined Ratio blev i årets første kvartal på 83,1, hvilket er over det forventede mål i niveauet 81-82. Den højere underliggende Combined Ratio skyldes bl.a. en større vækst end forventet på brancher, hvor der forventes en højere underliggende erstatningsprocent, et dårligere risikoresultatet på syge- og ulykkesforsikringer samt et højere omkostningsniveau som følge af strategitiltag.

	1. kvt. 2017	1. kvt. 2016	Året 2016
Combined Ratio, underliggende forretning	83,1	79,4	79,9
Storskader	8,8	7,0	7,8
Vejrligsskader	0,6	0,8	2,3
Genetableringspræmie	0,0	-0,4	-0,1
Afløbsresultat, erstatninger	-8,3	-4,9	-7,7
Ændring i risikomargen, afløbsresultat og indeværende år	0,2	0,0	0,1
Combined Ratio	84,4	81,9	82,3

Investeringsafkastet efter overførsel til det forsikringstekniske resultat gav en gevinst på 38 mio.kr. i første kvartal 2017 mod et tab på 21 mio.kr. i samme periode 2016.

Præmier

Bruttopræmierne udgjorde 1.267 mio.kr. i første kvartal 2017 mod 1.245 mio.kr. i samme periode 2016. Væksten udgjorde 1,8 %, hvilket er bedre end forventet.

Fastholdelsesraten ligger fortsat på et højt niveau på både Erhverv og Privat, og der ses en stigende tendens på begge segmenter.

Skadeforløb
Skadeforløbet for første kvartal 2017 udgjorde 66,8 % mod 65,9 % i samme kvartal 2016. Eksklusive afløbsgevinster udgjorde skadeforløbet 75,2 % i 2017 mod 71,1 % i samme periode 2016. Skadeforløbet har været dårligere end forventet.

Vejrligsskader
Vinteren har været meget mild og uden storme i første kvartal. Der har derfor været meget få erstatninger til vejrligsskader i årets første kvartal set i forhold til det forventede. Samlet set udgjorde erstatningsudgifterne til vejrligsskader for egen regning 8 mio.kr. (10 mio. kr. i samme kvartal 2016). Vejrligsskaderne påvirkede Combined Ratio med 0,6 %-point, hvilket er betydeligt bedre end normalniveauet på 3-4 %.

Storskader
Erstatningsudgifterne til storskader for egen regning udgjorde 111 mio.kr., hvilket er 24 mio.kr. mere end i samme periode 2016. Antallet af storskader har været lidt lavere end forventet, men erstatningsudgifterne er især påvirket af to store brandskader. Storskaderne påvirker Combined Ratio med 8,8 %-point, hvilket er lidt over det forventede normalniveau på 7-8 %.

Underliggende forretning
Den underliggende erstatningsprocent er steget med 2,1 %-point i forhold til samme periode 2016. Erstatningsprocenten er negativt påvirket af et højere salg af bilforsikringer end forventet, der er kendetegnet ved en højere underliggende erstatningsprocent samt et dårligere risikoresultat på syge- og ulykkesforsikringerne og privat indbo. Risikoresultatet forventes udlignet over året.

Afløbsresultat
Afløbsresultatet for egen regning udgjorde en gevinst på 126 mio.kr. (82 mio.kr. i 2016) og kan henføres til ulykkes- og bilforsikringer på Privat samt til arbejdsskade- og bygningsforsikringer på Erhverv. Udgifterne til stormen "Urd", der ramte landet den 26. december 2016, var behæftet med usikkerhed ved årsskiftet, men en nedjustering af de forventede erstatningsudgifter har medført en mindre afløbsgevinst i første kvartal. Af det samlede afløbsresultat bidrager afløbsresultatet for risikomargenen med en gevinst på 20 mio.kr. i første kvartal 2017 mod 19 mio.kr. i samme periode 2016.

Omkostninger
De samlede omkostninger i første kvartal 2017 udgjorde 222 mio.kr., hvilket svarer til en omkostningsprocent på 17,6. Kvartalets omkostninger er på niveau med det forventede, men højere end i samme periode 2016. Dette skyldes dels aktiviteter igangsat i relation til ny strategi, dels et stigende salg og en ny assurandøroverenskomst, der har medført øgede erhvervelsesomkostninger.

Nettogenforsikringsprocenten
I årets første kvartal blev nettogenforsikringsprocenten 3,2 mod 6,4 i samme periode 2016. I første kvartal 2017 er der modtaget reassurancedækning på storskadeforløbet.

Diskontering
Rentekurven, som anvendes til diskontering, er i perioden første kvartal 2016 til første kvartal 2017 faldet jævnt i den korte ende af rentekurven fra 0,36 % til 0,12 % p.a., mens den 10-årige rente har varieret mellem 0,77 % og 1,20 %. De tekniske hensættelser påvirkes mest af den korte rente på grund af sammensætningen af de forventede præmieindbetalinger og erstatningsudbetalinger. Samlet har renteudviklingen i første kvartal øget Combined Ratio med 0,6 %-point.

Privat

Det forsikringstekniske resultat i første kvartal blev et overskud på 75 mio.kr., hvilket er 69 mio.kr. lavere end i samme periode 2016. Det lavere resultat skyldes højere udgifter til småskader særligt på bilforsikringer. Combined Ratio udgjorde 88,5, hvilket er tilfredsstillende set i forhold til det forventede.

I forhold til forventningerne er resultatet positivt påvirket af lavere udgifter til både stor- og vejrligsskader samt afløbsgevinster, men negativt påvirket af højere udgifter end forventet til skader på indbo-og ulykkesforsikring samt på syge- og ulykkesforsikringerne.

Bruttopræmieindtægten udgjorde 655 mio.kr. i første kvartal 2017 svarende til en vækst på 2,0 % i forhold til første kvartal 2016 og lå derved over det forventede.

Den stigende præmieindtægt er nået i et stærkt konkurrencepræget marked, hvor Alm. Brand i perioden har haft et højere nysalg af forsikringer end forventet. Samtidigt har antallet af kunder, der forlader Alm. Brand, været lidt lavere. Begge forbedringer ses især på de store privatprodukter indbo-, ulykke- og bilforsikringer.

Kundefastholdelsesraten ligger således fortsat højt, og den stigende tendens i fastholdelsesraten er fortsat i første kvartal. Dette er meget positivt og skal ses i sammenhæng med de gennemførte loyalitetsaktiviteter.

Privat

Mio.kr	1. kvt. 2017	1. kvt. 2016	Året 2016
Bruttopræmieindtægter	655	642	2.604
Bruttoerstatningsudgifter	-445	-370	-1.595
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-124	-108	-479
Resultat af genforsikring	-11	-20	-77
Forsikringsteknisk resultat	**75**	**144**	**453**
Afløbsresultat	35	58	212
Bruttoerstatningsprocent	67,8	57,6	61,3
Nettogenforsikrings-procent	1,7	3,1	2,9
Skadeforløb	**69,5**	**60,7**	**64,2**
Bruttoomkostnings-procent	19,0	16,9	18,4
Combined Ratio	**88,5**	**77,6**	**82,6**

Skadeforløbet eksklusive afløbsgevinster udgjorde 73,4 % mod 68,4 % i 2016.

De samlede vejrligsskader udgjorde 3 mio.kr. for egen regning, hvilket er på niveau med første kvartal 2016, og påvirkede Combined Ratio med 0,5 %-point. Erstatningerne til vejrligsskader har således været lave i første kvartal 2017.

Erstatningsudgifterne til storskader har været lidt lavere end forventet i årets første tre måneder, men højere end i samme periode 2016. Erstatningsudgifterne udgjorde 19 mio.kr. for egen regning (13 mio.kr. i 2016) og påvirkede Combined Ratio med 2,8 %-point mod 2,0 %-point i 2016.

Samlet har vejrlig og storskader påvirket Combined Ratio i første kvartal 2017 med 3,3 %-point mod 2,5 %-point i samme periode 2016. Erstatningerne til vejrlig og storskader er samlet set væsentligt bedre end forventet for Privat, hvilket særligt skyldes den milde vinter.

Den underliggende erstatningsprocent blev 70,0 i første kvartal 2017 mod 66,0 i samme kvartal 2016. Den højere erstatningsprocent skyldes primært højere erstatningsudgifter til småskader på bilforsikringer samt et dårligere risikoresultat på syge-og ulykkesforsikringerne.

Der var forventet et fald i præmieindtægter som følge af den nye bilforsikring med lavere grundpræmier og flere nye dækninger. Den forventede præmienedgang er udeblevet, idet kunderne i højere grad end forventet har valgt at tilkøbe flere dækninger i stedet for at opnå en lavere præmie. De højere erstatninger på bilforsikringer skyldes derfor et højere antal skader, primært fra mersalget af de nye dækninger på kaskoforsikring. Udviklingen i den underliggende erstatningsprocent for bil er lidt bedre end forventet, når der tages højde for den ændrede bestand.

Syge- og ulykkesforsikring udgør en mindre bestand, og risikoresultatet er i første kvartal 2017 påvirket af flere enkeltskader end forventet.

Den underliggende erstatningsprocent for indbo- og ulykkesforsikringer ligger desuden lidt højere end forventet i første kvartal 2017.

Der var i første kvartal afløbsgevinster på 35 mio.kr. (58 mio.kr. i 2016). Afløbsresultatet kan henføres til gevinster på ulykkesforsikring, ansvar- og kaskoforsikring på biler samt afløb af risikomargenen, der bidrager med en gevinst på 10 mio.kr. svarende til niveauet i første kvartal 2016.

Omkostningsprocenten er steget med 2,1 %-point til 19,0, mens nettogenforsikringsprocenten blev på 1,7 mod 3,1 i første kvartal 2016.

Erhverv

Det forsikringstekniske resultat i første kvartal blev et overskud på 123 mio.kr. mod et overskud på 82 mio.kr i samme periode 2016. Combined Ratio udgjorde 79,9, hvilket er meget tilfredsstillende set i forhold til det forventede.

Set i forhold til forventningerne er resultatet positivt påvirket af usædvanligt få vejrligsskader og af betydelige afløbsgevinster på både bygningsforsikringer og personrelaterede brancher. Resultatet er negativt påvirket af to betydelige storskader.

Bruttopræmieindtægten udgjorde 612 mio.kr. i første kvartal 2017, hvilket er 9 mio.kr. højere end i samme periode 2016 svarende til en vækst på 1,5 % i perioden. Den højere præmieindtægt er opnået i et stærkt konkurrencepræget erhvervsmarked, hvor Alm. Brand har haft et højere nysalg af forsikringer end forventet. Samtidigt har antallet af kunder, der forlader Alm. Brand, været lidt lavere. Begge forbedringer ses bredt i porteføljen.

Kundefastholdelsesraten for Erhverv ligger fortsat højt og viser i første kvartal en stigende tendens ligesom for privatkunderne.

Erhverv

Mio.kr	1. kvt. 2017	1. kvt. 2016	Året 2016
Bruttopræmieindtægter	612	603	2.424
Bruttoerstatningsudgifter	-361	-370	-1.439
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-98	-92	-372
Resultat af genforsikring	-30	-59	-170
Forsikringsteknisk resultat	**123**	**82**	**443**
Afløbsresultat	91	24	234
Bruttoerstatningsprocent	59,1	61,5	59,4
Nettogenforsikrings-procent	4,7	9,7	6,9
Skadeforløb	**63,8**	**71,2**	**66,3**
Bruttoomkostnings-procent	16,1	15,2	15,4
Combined Ratio	**79,9**	**86,4**	**81,7**

Skadeforløbet eksklusive afløbsgevinster udgjorde 77,2 % mod 74,1 % i 2016.

De samlede vejrligsskader udgjorde 5 mio.kr. for egen regning (7 mio.kr. i 2016), hvilket påvirker Combined Ratio med 0,8 %-point mod 1,1 %-point i 2016. Erstatningerne til vejrligsskader på Erhverv har således været lave i årets første kvartal.

Storskaderne for egen regning udgjorde 92 mio.kr. (74 mio.kr. i 2016) og påvirker Combined Ratio med 15,1 %-point mod 12,3 %-point i 2016. Samlet er erstatningsudgifterne til storskader væsentligt højere end forventet, mens antallet af storskader er lidt under det forventede. Erstatningsudgifterne er specielt påvirket af to større brandskader.

Samlet har vejrlig og storskader påvirket Combined Ratio i første kvartal 2017 med 15,9 %-point mod 13,4 % i samme periode 2016. Sammenlignet med det forventede årlige niveau er erstatningerne i årets første kvartal til vejrlig og storskader bedre end forventet.

Den underliggende erstatningsprocent blev 60,7 i første kvartal 2017 mod 60,5 i samme kvartal 2016.

Afløbsresultatet for egen regning udgjorde en gevinst på 91 mio.kr. (24 mio.kr. i 2016). Afløbsgevinsterne kan primært henføres til arbejdsskade- og bygningsforsikringer samt til afløb af risikomargenen, der bidrager med en gevinst på 10 mio.kr. mod 9 mio.kr. i samme periode 2016.

Omkostningsprocenten er steget og udgjorde i første kvartal 2017 16,1 mod 15,2 i samme kvartal året før. Nettogenforsikringsprocenten i første kvartal 2017 blev på 4,7 mod 9,7 i 2016. I første kvartal 2017 er der indregnet dækning på storskadeforløbet.

Investeringsresultat

Investeringsresultatet gav i første kvartal 2017 en gevinst på 38 mio.kr. mod et tab på 21 mio.kr i samme periode 2016. Investeringsresultatet er meget 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.

Investeringsafkastet i første kvartal var positivt påvirket af en reduktion af rentespændet mellem realkreditobligationer og swaprenter i perioden. Afdækningen af hensættelserne har givet et positivt bidrag som følge af vægtning af realkredit- og virksomhedsobligationer, samt af at danske renter generelt har klaret sig bedre end tilsvarende europæiske renter. Herudover er investeringsafkastet i første kvartal 2017 positivt påvirket af udviklingen på aktiemarkedet, drevet af stigninger på både det europæiske og amerikanske marked.

Forrentningen af forsikringsmæssige hensættelser sker ved brug af diskonteringskurven fra EIOPA med tillægget for volatilitetsjustering ("VA-tillægget").

	1. kvt. 2017		1. kvt. 2016	
Investeringsafkast				
Mio.kr	Afkast	Pct.	Afkast	Pct.
Obligationer mv.	31	0,4	101	1,0
Pantebreve mv.	3	0,2	0	0,0
Aktier	10	5,0	-6	-3,2
Ejendomme	0	0,4	0	-0,9
Investeringsafkast i alt	**44**	**0,4**	**95**	**0,8**
Administrationsomkostninger	-8		-10	
Diskontering af forsikringsmæssige hensættelser	9		-91	
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-7		-15	
Investeringsafkast efter forrentning af hensættelser	**38**		**-21**	

KAPITALFORHOLD

Solvenskapitalkravet for Alm. Brand Forsikring A/S udgjorde ultimo første kvartal 1.080 mio.kr. mod 1.051 mio.kr. ultimo 2016.

Kapitalgrundlaget til dækning af solvenskapitalkravet udgjorde 3.170 mio.kr. ved udgangen af kvartalet, og der var således en overdækning på 2.090 mio.kr. i forhold til solvenskapitalkravet.

Ultimo første kvartal 2017 udgjorde den allokerede egenkapital til Skadeforsikring 2,8 mia.kr.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Aftale om overtagelse af forsikringsportefølje fra Trafik G/S

Alm. Brand indgik i begyndelsen af april 2017 en aftale med bestyrelsen i forsikringsselskabet Trafik G/S om overtagelse af selskabets aktiviteter. Porteføljen har en forventet samlet bruttopræmie på godt 40 mio.kr. i 2017 og indeholder forsikringer af knap 3.000 køretøjer.

Aftalen omfatter i al væsentlighed de fremadrettede aktiviteter, alle forsikringsmæssige forpligtelser samt medarbejderne i Trafik. Overtagelsen blev godkendt af generalforsamlingen i Trafik G/S den 26. april 2017 og er fortsat betinget af Finanstilsynets godkendelse.

Alm. Brand har i forvejen et fint samarbejde med Trafik, hvor Alm. Brand tilbyder både arbejdsskadeforsikring og erhvervsansvarsforsikring til Trafiks kunder.

Nyt husforsikringsprodukt

Alm. Brand lancerede i marts måned et nyt husforsikringsprodukt, som giver kunderne mulighed for individuelt at skræddersy forsikringen med de dækninger, kunden har behov for.

Den nye husforsikring er opbygget af en række moduler på samme transparente måde som Alm. Brands bilforsikringsprodukter. Det betyder, at den enkelte kunde aktivt kan tage stilling til, hvad han eller hun gerne vil forsikre, og hvilke dækninger vedkommende ikke ønsker at bruge penge på.

Blandt disse tilvalgsdækninger er to nye og unikke i markedet. Det gælder muligheden for at forsikre sin have samt muligheden for at forsikre sig mod skader forårsaget af almindeligt blæsevejr, hvor forsikringen hidtil kun har dækket skader forårsaget af egentlig storm.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODEN

Ny forsikring imod cyberrisiko

Alm. Brand lancerede primo maj 2017 et helt nyt produkt, cyberforsikring. Udviklingen af produktet er sket i samarbejde med specialister på det internationale reassurancemarked for at sikre, at Alm. Brand kan tilbyde det rigtige cyber risk-produkt målrettet kundeporteføljen af små og mellemstore erhvervsvirksomheder.

Ny graviditetsforsikring - Baby på vej

Som det første selskab i Danmark lancerede Alm. Brand i primo maj 2017 ligeledes en graviditetsforsikring, der dækker under graviditet fra den 23. graviditetsuge til barnet er seks måneder. Forsikringen er et supplement til offentlige ydelser og dækker bl.a. ved længere indlæggelser og medfødte lidelser hos den nyfødte.

Liv og Pension

Mio.kr.	1. kvt. 2017	1. kvt. 2016	Året 2016
Præmier	398	338	1.281
Investeringsafkast efter rentefordeling	163	245	697
Forsikringsydelser	-278	-289	-970
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-26	-22	-101
Resultat af afgiven forretning	-1	-1	-4
Ændring i livsforsikringshensættelser	-219	-203	-799
Ændring i fortjenstmargen	-5	-42	-27
Statsafgift af ufordelte midler	0	0	0
Forsikringsteknisk resultat	**32**	**26**	**77**
Egenkapitalens investeringsafkast	2	3	7
Resultat før skat	**34**	**29**	**84**
Skat	-8	-7	-10
Resultat efter skat	**26**	**22**	**74**
Egenkapitalens afkastkrav			
Egenkapitalens investeringsafkast	2	3	7
Resultat af ikke-bonusberettigede bestande	12	0	1
Gruppeliv	2	1	8
Renteresultat	6	5	21
Omkostningsresultat	-5	-1	-16
Risikoresultat	17	21	63
Overført til/fra skyggekonti	0	0	0
Resultat før skat	**34**	**29**	**84**
Hensættelser til forsikringskontrakter	13.082	12.260	12.853
Egenkapital	875	872	848
Aktiver i alt	14.153	14.121	14.394
Egenkapitalforrentning før skat p.a. (%)	15,8	13,8	10,1
Egenkapitalforrentning efter skat p.a. (%)	12,3	10,7	8,9
Bonusgrad (%)	21,4	16,3	20,1

Hoved- og nøgletalsoversigten er udarbejdet med udgangspunkt i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Investeringsafkast af kundemidler i Liv og Pension 1. kvt. 2017	**Afkast i pct. (å.t.d.)**
Obligationer	0,6
Aktier	6,2
Ejendomme	1,0
I alt	**1,5**

Resultat for første kvartal 2017

Resultatet før skat for første kvartal 2017 udgjorde 34 mio.kr. (29 mio.kr. i 2016). Resultatet er meget tilfredsstillende.

Resultatet er sammensat af:

- Omkostnings- og risikoresultat på 12 mio.kr.
- Renteresultat på 6 mio.kr.
- Resultat af gruppelivsforretning på 2 mio.kr.
- Resultat af ikke-bonusberettigede livrenter på 12 mio.kr.
- Egenkapitalens investeringsafkast på 2 mio.kr.

Ultimo første kvartal 2017 udgjorde bonusgraden 21,4 %, hvilket er en stigning på 1,3 %-point i forhold ved årets start. Bonusgraden er meget tilfredsstillende og giver Liv og Pension mulighed for fortsat at kunne tilbyde høje og konkurrencedygtige depotrenter til kunderne.

Resultatet for de ikke-bonusberettigede livrenter vil under normale omstændigheder bidrage med et resultat på omkring 0 mio.kr. Kvartalets resultat på 12 mio. kr. er derfor ekstraordinært pænt og skyldes ophør af nogle større livrenter.

Pensionsindbetalinger

Indbetalinger til garanterede ordninger

I første kvartal 2017 udgjorde præmierne i alt 398 mio. kr. (338 mio.kr. i 2016), hvilket er en stigning på 17,8 % sammenlignet med samme periode sidste år.

Tallene dækker over en stigning i de løbende præmier på 5,4 %, mens engangsindbetalingerne er steget med 33 %.

Udviklingen i indbetalingerne er tilfredsstillende og lever op til Liv og Pensions ambitioner om vækst.

Indbetalinger til markedsordninger

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

Indbetalingerne på disse ordninger beløb sig i første kvartal 2017 til 69 mio.kr. sammenlignet med 68 mio. kr. i samme kvartal sidste år. Det svarer til en marginal stigning på 1,0 %. Udviklingen er ikke tilfredsstillende.

Pensionsindbetalinger i alt

De samlede indbetalinger til pensioner inklusive investeringsordninger i banken udgjorde 467 mio.kr. for årets første kvartal, hvilket er en stigning på 15 % i forhold til samme periode 2016.

Forsikringsydelser

De samlede forsikringsydelser udgjorde 278 mio.kr. i årets første kvartal mod 289 mio.kr. i samme periode 2016.

Risikoresultat

Risikoresultatet, som er forskellen mellem opkrævede præmier og faktiske udgifter til erstatninger, blev for egen regning positivt med 17 mio.kr. for første kvartal 2017, hvilket er 4 mio.kr. lavere end det ekstraordinært høje niveau i samme periode 2016. Resultatet er meget tilfredsstillende og blandt de bedste i branchen.

Omkostninger

Omkostningerne til erhvervelse og administration ligger på 26 mio.kr. i første kvartal mod 22 mio.kr. i samme periode 2016. Omkostningerne er som forventet og skyldes investeringer i digitalisering og vækst.

Omkostningsresultat

Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, blev for egen regning negativt med 5 mio.kr. Omkostningsresultatet er lidt lavere end samme periode sidste år, på grund af de førnævnte investeringer i digitalisering og vækst. Resultatet skal derudover ses i lyset af, at Alm. Brand Liv og Pension opkræver et af de laveste omkostningsbidrag på gennemsnitsrenteprodukter.

Investeringsafkast af kundemidler

For første kvartal 2017 blev afkastet af investeringsaktiver tilhørende kunderne på 205 mio.kr., hvilket svarer til et afkast på 1,5 % (6,2 % p.a.) mod et afkast på 317 mio.kr. for samme periode 2016. Investeringsaktiverne er placeret i obligationer, aktier og ejendomme og beløb sig til 13,2 mia.kr. ved periodens udgang.

Kvartalets afkast – opgjort før pensionsafkastskat, men efter investeringsomkostninger - er positivt påvirket af aktiemarkederne, men negativt påvirket af moderate rentestigninger, som har givet kurstab på obligationer.

Afkastet af kundernes investeringsaktiver er meget tilfredsstillende på både aktier og obligationer. Investeringsafkastet var i første kvartal positivt påvirket af udviklingen på aktiemarkedet, drevet af stigninger på både det europæiske og amerikanske marked. Herudover var der i de første måneder af 2017 en betydelig reduktion af rentespændet mellem realkreditobligationer og swaprenter, hvilket har påvirket afkastet positivt.

	Andel	Afkast 1. kvt.	Afkast p.a.
Obligationer	72%	0,6%	2,4%
Aktier	16%	6,2%	24,8%
Ejendomme	12%	1,0%	4,0%
I alt	100%	1,5%	6,2%

Risikoresultat

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

Livsforsikringshensættelser

De samlede livsforsikringshensættelser er i årets første kvartal steget med 219 mio.kr. til i alt 12,7 mia.kr. Stigningen kan dels henføres til det pæne investeringsafkast, som forhøjer bonuspotentialet og dels til en pæn nettotilgang af pensionsmidler i perioden.

Fortjenstmargen

Fortjenstmargen er steget med 5 mio.kr. og udgør i første kvartal 369 mio.kr. Stigningen skyldes selskabets vækst.

Der er fortsat på brancheniveau en dialog med Finanstilsynet omkring regnskabsbegrebet Fortjenstmargen, idet forudsætningerne for opgørelse heraf diskuteres. Det er Liv og Pensions forventning, at en endelig afklaring ikke vil ændre væsentligt på selskabets kapital-

mæssige situation, som er meget stærk.

Bonusgraden
Den samlede bonusgrad udgjorde ultimo første kvartal 21,4 %, hvilket er en stigning på 1,3 %-point i forhold til ved årets start. Bonusgraden er fortsat særdeles tilfredsstillende.

Nye kunder placeres i rentegruppe 0, hvor bonusgraden ultimo første kvartal 2017 udgjorde 24,6 %.

I rentegruppe 2 og 3, som indeholder kunder med de højeste garantier, udgjorde bonusgraden ultimo første kvartal 2017 godt 13 %, hvilket er meget tilfredsstillende. Grupperne 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	5,50	5,50	6,00	
Investeringsaktiver (mia.kr.)	0,1	7,7	1,3	1,3	2,8	13,2
Bonusgrad (%)		24,6	22,6	13,3	13,2	21,4
Afkast (% å.t.d. omregnet til p.a.)		8,4	3,5	4,7	3,0	6,2
Obligationer	100%	63%	64%	78%	83%	70%
Aktier	0%	23%	21%	8%	3%	16%
Ejendomme	0%	14%	13%	11%	9%	12%
Rentederivater	0%	0%	2%	3%	5%	2%

*ikke-bonusberettigede bestande

KAPITALFORHOLD

Solvenskapitalkrav for Alm. Brand Liv og Pension A/S udgjorde ultimo første kvartal 144 mio.kr. mod 137 mio.kr. ultimo 2016.

Kapitalgrundlaget til dækning af solvenskapitalkravet udgjorde 1.246 mio.kr. ultimo kvartalet, og der var således en overdækning på 1.002 mio.kr. i forhold til solvenskapitalkravet. Selskabets solvenskapitalkrav er meget lavt som følge af de store bonuspotentialer ultimo kvartalet.

Egenkapitalen allokeret til livsforsikring udgjorde 875 mio.kr. ved udgangen af første kvartal 2017.

Bank

	KONCERNTAL		
Mio.kr.	1. kvt. 2017	1. kvt. 2016	Året 2016
Fremadrettede aktiviteter:			
Netto rente- og gebyrindtægter, Privat	53	57	208
Handelsindtægter (ekskl. kursreguleringer)	31	36	144
Øvrige indtægter	63	51	218
Indtægter i alt	**147**	**144**	**570**
Omkostninger	-101	-88	-367
Afskrivninger	-45	-35	-153
Basisresultat	**1**	**21**	**50**
Kursreguleringer	16	-14	6
Resultat af kapitalandele	0	0	0
Resultat før nedskrivninger	**17**	**7**	**56**
Nedskrivninger	1	1	6
Resultat før skat, fremadrettede aktiviteter	**18**	**8**	**62**
Aktiviteter under afvikling:			
Resultat før nedskrivninger	2	5	38
Nedskrivninger	-4	1	-56
Resultat før skat, aktiviteter under afvikling	**-2**	**6**	**-18**
Samlet resultat før skat	**16**	**14**	**44**
Skat	-4	-3	-8
Periodens resultat, koncern	**12**	**11**	**36**
Udlån, fremadrettede aktiviteter	3.038	2.923	2.835
Udlån, aktiviteter under afvikling	899	1.184	942
Indlån	7.354	7.364	7.189
Egenkapital	1.533	1.506	1.521
Balance	9.604	9.808	9.699
Rentemarginal (%)	2,5	2,4	2,5
Indtjening pr. omkostningskrone	1,10	1,10	1,07
Periodens nedskrivningsprocent	-0,1	-0,1	0,4
Solvensprocent	21,3	17,9	18,1
Egenkapitalforrentning før skat p.a. (%)	4,3	3,7	2,9
Egenkapitalforrentning efter skat p.a. (%)	3,1	3,0	2,4

Resultat for første kvartal 2017

Resultatet før skat blev i første kvartal 2017 et overskud på 16 mio.kr. mod et overskud på 14 mio.kr. i første kvartal 2016 svarende til en forbedring på 2 mio. kr. Resultatet er bedre end forventet, og udviklingen er tilfredsstillende.

Resultatet er sammensat af et overskud i de fremadrettede aktiviteter på 18 mio.kr. og et underskud på 2 mio. kr. i aktiviteter under afvikling.

Bankens samlede nedskrivninger udgjorde 3 mio.kr. i første kvartal 2017, hvilket er som forventet.

Rentemarginalen var for bankkoncernen 2,5 % i første kvartal 2017 mod 2,4 % i første kvartal 2016 og er positivt påvirket af bankens lavere fundingomkostninger.

Fremadrettede aktiviteter

Resultatet før skat i de fremadrettede aktiviteter udgjorde i første kvartal 2017 et overskud på 18 mio.kr. mod et overskud på 8 mio.kr. i første kvartal 2016.

Resultatet er væsentligt bedre end forventet og skyldes hovedsageligt positive kursreguleringer i første kvartal 2017 som følge af en reduktion af rentespændet mellem realkreditobligationer og swaprenter, hvilket påvirkede afkastet af bankens egenbeholdning positivt.

Basisresultatet udgjorde i første kvartal 2017 et overskud på 1 mio.kr. mod 21 mio.kr. i første kvartal 2016. Det skyldes delvist, at en del af handelsindtægterne realiseres som kursgevinster og derfor ikke indgår i basisresultatet. Derudover er der højere omkostninger, som primært kan tilskrives investeringer i ny strategi.

Bankens fremadrettede aktiviteter har generelt oplevet stigende aktivitet. Antallet af Pluskunder et steget med godt 10 % de sidste 12 måneder, ligesom der har været en stigning i udlån til bankens privatkunder på 7 % de sidste 12 måneder. Porteføljen af formidlede Totalkreditlån udvikler sig stadig positivt med en samlet portefølje på 7,7 mia.kr. mod 6,6 mia.kr. på samme tidspunkt i 2016. Leasing har over det sidste år haft en vækst på 28 %, ligesom Finansielle Markeder har fået flere kunder i perioden.

Indtægter
Bankens indtægter i de fremadrettede aktiviteter udgjorde 147 mio.kr. i første kvartal 2017 sammenholdt med 144 mio.kr. i første kvartal 2016.

Nettorente- og gebyrindtægter fra bankens privatkunder udgjorde 53 mio.kr. i første kvartal 2017, hvilket er 4 mio.kr. lavere end første kvartal 2016 og skyldes primært færre indtægter fra investeringsbeviser. Herudover ses en stigende konkurrence om de private kunder.

Handelsindtægter eksklusive kursreguleringer var på 31 mio.kr. i første kvartal 2017 mod 36 mio.kr. i første kvartal 2016. Faldet relaterer sig blandt andet til lavere renteindtægter som følge af nedbringelsen af egenbeholdningen og lavere kuponrenter, samt at en del af handelsindtægterne realiseres som kursgevinster.

Øvrige indtægter, der primært dækker over leasingaktiviteter, udgjorde 63 mio.kr., hvilket er 12 mio.kr. højere end i første kvartal 2016. Stigningen skyldes en øget leasingportefølje.

Omkostninger
Omkostningerne udgjorde 101 mio.kr. i første kvartal 2017, hvilket er 13 mio.kr. højere end i første kvartal 2016. Dette skyldes vækst samt øgede omkostninger til ny strategi.

Kursreguleringer
Der har i første kvartal 2017 været positive kursreguleringer på 16 mio.kr. mod et kurstab på 14 mio.kr. i samme periode 2016.

De renterelaterede kursreguleringer udgjorde en gevinst på 9 mio.kr. i første kvartal 2017 mod et kurstab på 19 mio.kr. i første kvartal 2016. Kursgevinsten kan henføres til bankens obligationsbeholdning, der fortrinsvis består af danske realkreditobligationer. Årets første kvartal har været præget af gunstige forhold, da rentespændet mellem realkreditobligationer og swaprenter blev reduceret i perioden, hvilket har påvirket afkastet positivt. Bankens obligationsbeholdning gav således i første kvartal 2017 et afkast på 2,5 % p.a. mod et afkast på 0,0 % p.a. i første kvartal 2016. Obligationsafkastet er meget tilfredsstillende.

De aktierelaterede kursreguleringer udgjorde en kursgevinst på 3 mio.kr. i første kvartal 2017 mod en kursgevinst på 2 mio.kr. i første kvartal 2016.

De valutarelaterede kursreguleringer udgjorde en kursgevinst på 4 mio.kr. i første kvartal 2017 mod en gevinst på 3 mio.kr. i første kvartal 2016.

Nedskrivninger
Nedskrivninger i bankens fremadrettede aktiviteter udgjorde en tilbageførsel på 1 mio.kr. i første kvartal 2017 og er på samme niveau som i første kvartal 2016.

Forretningsaktiviteter
Privat
Resultat før skat udgjorde i første kvartal 2017 et underskud på 5 mio.kr. mod et overskud på 7 mio.kr. i første kvartal 2016. Resultatforringelsen kommer primært som konsekvens af færre indtægter fra investeringsbeviser. Herudover ses et øget pres på nettorente- og gebyrindtægterne på grund af øget konkurrence. Det højere omkostningsniveau sammenlignet med første kvartal 2016 kan primært henføres vækst samt investeringer i ny strategi.

Privat

Mio.kr.	1. kvt. 2017	1. kvt. 2016
Indtægter	53	57
Omkostninger	-60	-51
Resultat før nedskrivninger	**-7**	**6**
Nedskrivninger	2	1
Resultat før skat	**-5**	7

Nedskrivningerne i kvartalet udgjorde en tilbageførsel på 2 mio.kr. og indeholder indbetalinger fra tidligere afskrevne fordringer. Nedskrivningsprocenten korrigeret for indbetalinger fra tidligere afskrevne fordringer er på 0,7 % p.a. Nedskrivningsniveauet er som forventet.

Banken har i første kvartal 2017 haft en tilgang af nye kunder samt en fremgang i antallet af Pluskunder og fortsætter således den positive udvikling fra 2016. Udlån til privatkunder er steget med 70 mio.kr. i første kvartal 2017 og 190 mio.kr. siden første kvartal 2016.

Den positive udvikling fra 2016 fortsætter ligeledes i porteføljen af formidlede Totalkreditlån. Porteføljen er i første kvartal 2017 steget med 0,3 mia.kr. til 7,7 mia.kr. svarende til en vækst på 4 % i kvartalet og med 1,1 mia.kr. siden første kvartal 2016.

Finansielle Markeder

Resultat før skat udgjorde 16 mio.kr. i første kvartal 2017 mod 19 mio.kr. i første kvartal 2016. Udviklingen indeholder omkostninger til ny strategi og gruppevise nedskrivninger på investeringskreditter.

Finansielle markeder

Mio.kr.	1. kvt. 2017	1. kvt. 2016
Indtægter	35	38
Omkostninger	-25	-24
Basisresultat	**10**	**14**
Kursreguleringer	7	5
Resultat før nedskrivninger	**17**	**19**
Nedskrivninger	-1	0
Resultat før skat	**16**	**19**

Finansielle Markeder har i første kvartal 2017 oplevet en stigning i antallet af kunder samt i midler under forvaltning.

IndexPlus, der er et investeringsprodukt, hvor banken sammensætter en investeringsportefølje af indexfonde (ETF'er) ud fra investors investeringsprofil, blev lanceret i efteråret 2016. Produktet er blevet meget positivt modtaget i markedet, og salgsaktiviteten har således været over forventningen.

Leasing

Resultat før skat udgjorde i første kvartal 2017 et overskud på 6 mio.kr., hvilket er på samme niveau som i første kvartal 2016. Indtægterne er steget med 11 mio. kr. i forhold til første kvartal 2016 grundet en god vækst i porteføljen af leasingbiler, mens afskrivningerne er forøget med 10 mio.kr. Omkostningerne indeholder investeringer til ny strategi og er steget med 1 mio. kr. i forhold til samme periode året før.

Leasing

Mio.kr.	1. kvt. 2017	1. kvt. 2016
Indtægter	62	51
Omkostninger	-11	-10
Afskrivninger	-45	-35
Resultat før skat	**6**	**6**

Leasing har i første kvartal 2017 oplevet sit hidtil bedste kvartal, og porteføljen er steget med 52 mio.kr. mod en stigning på 25 mio.kr. i første kvartal 2016. Leasingporteføljen består herefter af samlede leasingaktiver på 870 mio.kr. mod 680 mio.kr. på samme tidspunkt i 2016 svarende til en vækst på 28 %.

Øvrige

Øvrige aktiviteter, der primært består af Treasury, havde i første kvartal 2017 et overskud på 1 mio.kr. før skat sammenholdt med et underskud på 24 mio.kr. i første kvartal 2016.

Øvrige

Mio.kr.	1. kvt. 2017	1. kvt. 2016
Indtægter	-3	-2
Omkostninger	-5	-3
Basisresultat	**-8**	**-5**
Kursreguleringer	9	-19
Resultat før skat	**1**	**-24**

Resultatet er i første kvartal 2017 positivt påvirket af, at egenbeholdningen i Treasury har givet et positivt obligationsafkast på 11 mio.kr. og har udviklet sig bedre end forventet, blandt andet som følge af en reduktion af rentespændet mellem realkreditobligationer og swaprenter.

AKTIVITETER UNDER AFVIKLING

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

Resultatet udgjorde i første kvartal 2017 et underskud på 2 mio.kr. mod et overskud på 6 mio.kr. i første kvartal 2016. Nedskrivninger udgjorde 4 mio.kr. i første kvartal 2017 mod en tilbageførsel på 1 mio.kr. i første kvartal 2016.

Resultatet før nedskrivninger udgjorde et overskud på 2 mio.kr., hvilket er 3 mio.kr. lavere end i første kvartal 2016. Udviklingen skyldes primært nedbringelse af udlån.

	Krediteksponeringer efter nedskrivninger			Tab og nedskrivninger		
Mio.kr.	Året 2016	31. mar. 2017	Porteføljeandel i pct.	Året 2016	1. kvt. 2017	Nedskr. i pct. [a]
Landbrug	204	199	22	45	0	0
Erhvervsejendomme	544	522	58	-15	-5	-1
Pantebreve	194	179	20	-18	-3	-2
Udlån i alt	**942**	**900**	**100**	**12**	**-8**	**-1**
Optionsaftale på pantebreve [b]	1.329	1.266		44	12	1
Aktiviteter under afvikling	**2.271**	**2.166**		**56**	**4**	**0**

a) Tab og nedskrivninger i procent af den gennemsnitlige portefølje i 1. kvt. 2017. Procenten kan ikke sammenlignes med nedskrivningsprocent i hoved- og nøgletalsoversigten.

b) Nedskrivninger indeholder kreditrelaterede kursreguleringer på pantebreve.

Den samlede krediteksponering i afviklingsporteføljen er i første kvartal 2017 faldet med 105 mio.kr. til 2.166 mio.kr. Justeret for tab og nedskrivninger er udlånet reduceret med 50 mio.kr., hvilket er som forventet.

Bankens aktiviteter under afvikling er positivt påvirket af bedre afregningspriser for landbruget samt øgede renteindtægter fra pantebreve. Yderligere er der i første kvartal en positiv avance ved salg af midlertidig overtagne ejendomme.

Landbrug
Landbrugsporteføljen udgør 199 mio.kr. ultimo første kvartal 2017. Justeret for nedskrivninger er porteføljen reduceret med 5 mio.kr. som følge af afslutning af engagementer.

Nedskrivningerne udgjorde 0 mio.kr. i første kvartal 2017 mod 9 mio.kr. i første kvartal 2016 og er bedre end forventet. Niveauet afspejler de forbedrede afregningspriser for landbrug.

I forhold til fjerde kvartal 2016 har afregningspriserne for landbrug fortsat den gunstige udvikling, og særligt smågriseproducenterne får bedre priser.

Erhvervsejendomme
Der har i første kvartal 2017 været tilbageførsel på nedskrivninger på 5 mio.kr. på porteføljen.

Den samlede portefølje udgjorde 522 mio.kr. ultimo første kvartal 2017. Justeret for nedskrivninger er porteføljen reduceret med 27 mio.kr. i første kvartal 2017. Reduktionen relaterer sig til en enkeltstående afvikling på 10 mio.kr., mens resten kommer fra mindre engagementer.

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

Egenbeholdningen udgjorde 179 mio.kr. og er i første kvartal reduceret med 18 mio.kr. justeret for tab og nedskrivninger. Der har i første kvartal 2017 været tilbageførte nedskrivninger på egenbeholdningen for 3 mio.kr.

Krediteksponeringen via optionsaftalen på pantebreve udgjorde ultimo kvartalet 1.266 mio.kr. Det kreditmæssige kurstab på optionsaftalen beløb sig til 12 mio. kr. i kvartalet og er på det forventede niveau.

Balance

Udlån
Bankens udlån udgjorde 3,9 mia.kr. ultimo første kvartal 2017 mod 3,8 mia.kr. ultimo 2016 svarende til en stigning på 0,1 mia.kr.

Eksklusive koncerninterne udlån er udlånet i de fremadrettede aktiviteter steget med 70 mio.kr. i første kvartal 2017, mens udlån under afvikling er faldet med 42 mio.kr.

Indlån
Ultimo første kvartal 2017 havde banken indlån for 7,4 mia.kr. mod 7,2 mia.kr. ultimo 2016. Stigningen skyldes bl.a. indlån fra nye kunder.

Ultimo første kvartal 2017 udgjorde de variabelt forrentede indlån 91 % af de samlede indlån mod 90 % ultimo 2016.

Likviditet
Ved udgangen af første kvartal 2017 udgjorde bankens likviditet 3,5 mia.kr., og den likviditetsmæssige overdækning udgjorde 2,4 mia.kr. svarende til 238 % af lovkravet, mens LCR-nøgletallet udgør 366 %.

Overdækningen er i første kvartal 2017 på niveau med ultimo 2016.

Kapitalforhold
Bankens egenkapital udgjorde 1,5 mia.kr. ultimo første kvartal 2017. Kapitalgrundlaget udgjorde 1,6 mia.kr., og den samlede risikoeksponering udgjorde 7,0 mia. kr. ultimo perioden.

Solvensprocenten udgjorde således 22,6 og kernekapitalprocenten 20,1. Bankens individuelle solvensbehov er opgjort til 12,2 %, og bankens solvensprocent oversteg dermed det individuelle solvensbehov med 10,4 %-point.

Bankkoncernens kapitalgrundlag udgjorde 1,6 mia.kr., og den samlede risikoeksponering udgjorde 7,4 mia. kr. ultimo perioden.

Bankkoncernens solvensprocent udgjorde således 21,3 og kernekapitalprocenten 18,9. Bankkoncernens individuelle solvensbehov er opgjort til 12,5 %, og solvensprocenten oversteg dermed det individuelle solvensbehov med 8,8 %-point.

Kapitalreservation til kreditrisici
Bankkoncernens samlede kapitalreservation til kreditrisici udgjorde 2.416 mio.kr. ultimo første kvartal 2017 mod 2.535 mio.kr. ultimo 2016. Kapitalreserva-

tionen svarede til 35 % af krediteksponeringen, hvilket er på samme niveau som ultimo 2016.

På den fremadrettede portefølje udgjorde kapitalreservationen 21 % af bruttoudlånet, og på afviklingsporteføljen udgjorde kapitalreservationen 48 % af krediteksponeringen.

Ultimo første kvartal 2017 udgjorde de akkumulerede nedskrivninger 1.767 mio.kr. mod 1.859 mio.kr. ultimo 2016. De akkumulerede nedskrivninger er pr. 31. marts 2017 opdelt med 302 mio.kr. på den fremadrettede portefølje og 1.465 mio.kr. på afviklingsporteføljen, hvoraf 597 mio.kr. kommer fra dagsregulering på pantebreve.

Kapitalreservation til kreditrisici

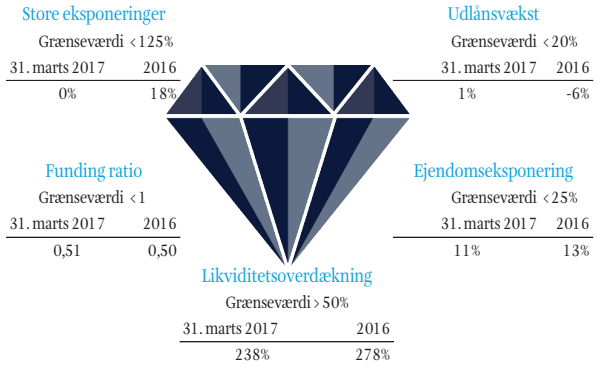
	31.03.2017						31.12.2016	
Mio.kr.	**Balance-værdi**	**Kredit-eksponering [a/]**	**Akk. nedskrivninger [b/]**	**Nødvendig kapital**	**Samlet reservation**	**Reservation/ kredit-eksponering**	**Samlet reservation**	**Reservation/ kredit-eksponering**
Fremadrettede portefølje	2.851	3.153	302	367	669	21%	660	21%
Afviklingsportefølje	900	3.630	1.465	274	1.739	48%	1.861	49%
I alt - ekskl. reverse-forretninger	**3.751**	**6.783**	**1.767**	**641**	**2.408**	**36%**	**2.521**	**36%**
Reverse-forretninger samt koncerninterne transaktioner	187	187	-	8	8	4%	14	26%
I alt koncern	**3.938**	**6.970**	**1.767**	**649**	**2.416**	**35%**	**2.535**	**36%**

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

b) Inklusive kursregulering af pantebreve.

Tilsynsdiamanten

Banken efterlever ultimo første kvartal 2017 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 31. marts 2017.

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

Ledelsesberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling, resultat samt koncernens pengestrømme for perioden 1. januar til 31. marts 2017.

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 18. maj 2017

Søren Boe Mortensen
Administrerende direktør

Bestyrelse
København, den 18. maj 2017

Jørgen H. Mikkelsen
Formand

Jan Skytte Pedersen
Næstformand

Ebbe Castella

Henrik Christensen

Anette Eberhard

Per V. H. Frandsen

Karen Sofie Hansen-Hoeck

Boris N. Kjeldsen

Lars Christiansen

Brian Egested

Helle L. Frederiksen

Susanne Larsen

Balance

Mio.kr.	31. marts 2017	31. marts 2016	Koncern Året 2016
Aktiver			
Domicilejendomme	698	675	698
Udskudte skatteaktiver	178	380	217
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	12	0
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	250	270	183
Aktuelle skatteaktiver	0	5	10
Andre aktiver	2.220	2.458	1.612
Udlån	5.204	5.655	5.106
Investeringsejendomme	904	951	905
Investeringsaktiver	25.342	25.085	25.205
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	742	377	705
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	213	45	218
Aktiver i alt	**35.751**	**35.913**	**34.859**
Passiver			
Aktiekapital	1.735	1.735	1.735
Reserver, overført resultat mv.	2.794	3.020	2.634
Foreslået udbytte	831	521	831
Koncernegenkapital	**5.360**	**5.276**	**5.200**
Efterstillede kapitalindskud	574	574	574
Hensættelser til forsikringskontrakter	21.089	20.464	20.092
Andre hensættelser	30	34	31
Aktuelle skatteforpligtelser	6	0	0
Andre passiver	1.071	1.422	1.315
Indlån	7.077	7.187	6.953
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	544	956	694
Passiver i alt	**35.751**	**35.913**	**34.859**

Note 1 Egne aktier
Note 2 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler
Note 3 Dagsværdimåling af finansielle instrumenter
Note 4 Anvendt regnskabspraksis Koncern
Note 5 Hoved- og nøgletalsoversigt

Resultat- og totalindkomstopgørelse

	Koncern		
Mio.kr.	1. kvt. 2017	1. kvt. 2016	Året 2016
Indtægter			
Præmieindtægter	1.665	1.583	6.309
Renteindtægter mv.	216	214	819
Gebyrindtægter mv.	36	39	134
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	1	-2	4
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	5
Anden indkomst	63	54	223
Indtægter i alt	**1.981**	**1.888**	**7.494**
Omkostninger			
Erstatningsudgifter	-1.084	-1.029	-4.004
Renteudgifter	-25	-39	-128
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-18	-21	-77
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	6	5	-23
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-396	-346	-1.475
Omkostninger i alt	**-1.517**	**-1.430**	**-5.707**
Resultat af afgiven forretning	-42	-80	-251
Ændring i livsforsikringshensættelser	-219	-203	-790
Ændring i fortjenstmargen i Liv og Pension	-5	-42	-27
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0	0	0
Kursreguleringer	105	141	434
Pensionsafkastskat	-31	-40	-120
Resultat før skat	**272**	**234**	**1.033**
Skat	-58	-49	-207
Resultat efter skat	**214**	**185**	**826**
Resultat pr. aktie, kr.	1,3	1,1	5,0
Resultat pr. aktie udvandet, kr.	1,3	1,1	4,9
Totalindkomstopgørelse			
Periodens resultat	214	185	826
Poster som kan blive omklassificeret til resultatet	*0*	*0*	*0*
Poster som ikke kan blive omklassificeret til resultatet:	*0*	*0*	*0*
Opskrivning domicilejendomme	0	0	9
Overført til kollektiv bonuspotentiale	0	0	-9
Skat af anden totalindkomst	0	0	0
Anden totalindkomst i alt	**0**	**0**	**0**
Totalindkomst i alt	**214**	**185**	**826**
Fordeles således:			
Alm. Brands andel af periodens resultat	214	185	826
Totalindkomst i alt	**214**	**185**	**826**

Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.	Aktie-kapital	Sikker-heds-fonde	Andre henlæg-gelser	Overført resultat	Foreslået Udbytte	Koncern-egen-kapital
Egenkapital pr. 1. januar 2016	**1.735**	**182**	**1.215**	**1.512**	**521**	**5.165**
Ændring i anvendt regnskabspraksis				5		5
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2016	**1.735**	**182**	**1.215**	**1.517**	**521**	**5.170**
Egenkapitalbevægelser i 1. kvt. 2016:						
Periodens resultat				185		185
Totalindkomst	0	0	0	185	0	185
Aktieoptionsordning, udstedelse				1		1
Aktieoptionsordning, udnyttelse				13		13
Køb og salg af egne aktier				-93		-93
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**0**	**106**	**0**	**106**
Egenkapital pr. 31. marts 2016	**1.735**	**182**	**1.215**	**1.622**	**521**	**5.276**
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2016	**1.735**	**182**	**1.215**	**1.517**	**87**	**5.170**
Egenkapitalbevægelser i 2016:						
Årets resultat				826	0	826
Opskrivning af domicilejendomme				9		9
Overført kollektivt bonuspotentiale				-9		-9
Totalindkomst	0	0	0	826	0	826
Foreslået udbytte				-831	831	0
Udbetalt udbytte				21	-521	-500
Aktieoptionsordning, udstedelse				1		1
Aktieoptionsordning, udnyttelse				34		34
Køb og salg af egne aktier				-321		-321
Kapitalbevægelser i døtre				-10		-10
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**0**	**-280**	**310**	**30**
Egenkapital pr. 31. december 2016	**1.735**	**182**	**1.215**	**1.237**	**831**	**5.200**
Egenkapital pr. 1. januar 2017	**1.735**	**182**	**1.215**	**1.237**	**831**	**5.200**
Egenkapitalbevægelser i 1. kvt. 2017:						
Periodens resultat				214		214
Totalindkomst	0	0	0	214	0	214
Aktieoptionsordning, udnyttelse				10		10
Køb og salg af egne aktier				-64		-64
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**0**	**160**	**0**	**160**
Egenkapital pr. 31. marts 2017	**1.735**	**182**	**1.215**	**1.397**	**831**	**5.360**

Kapitalmålsætning

Mio.kr.	Udbyttegivende kapitalgrundlag pr. 31. marts 2017
Egenkapital	5.360
Foreslået udlodning	-1.113
Skatteaktiver	-154
Fortjenstmargen Skadeforsikring	150
Fortjenst- og risikomargen Liv og Pension	228
Supplerende kapital	399
Koncernens udbyttegivende kapitalgrundlag i alt	**4.870**

Mio.kr.	Kapitalmålsætning pr. 31. marts 2017
Skadeforsikring (40% af bruttopræmier)	2.055
Liv og Pension (8% af livsforsikringshensættelserne)	1.014
Bank (19% af risikoeksponeringen)	1.399
A/S tillæg, afviklingsportefølje (13% af nettoudlån)	282
Diversifikationseffekt	-300
Kapitalmålsætning i alt	**4.450**

Overdækning i forhold til intern kapitalmålsætning	**420**

Pengestrømsopgørelse

Mio.kr.	Koncern 1. kvt. 2017	1. kvt. 2016	Året 2016
Likviditet fra drift			
Indbetalte præmier	2.389	6.177	6.177
Udbetalte erstatninger	-1.123	-4.136	-4.136
Indbetalte renter, udbytter mv.	242	778	778
Udbetalte renter	-6	-38	-38
Modtaget vedrørende reassurance	-110	-220	-220
Indbetalte gebyrindtægter	42	140	140
Udbetalte afgivne gebyrer	-6	-6	-6
Betalte omkostninger	-618	-1.426	-1.426
Betalt afkastskat	-74	-67	-67
Modtaget andre ordinære indtægter	64	223	223
Betalte/modtagne skatter	-3	-43	-43
Likviditet fra drift	**797**	**1.382**	**1.382**
Ændringer i investeringsplacering			
Køb af immaterielle aktiver, inventar, it-anlæg mv.	-52	-160	-160
Køb og ombygning af ejendomme	1	104	104
Salg/køb af kapitalandele	56	-396	-396
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	-110	497	497
Salg/køb af obligationer	-581	717	717
Ændringer i investeringsplacering	**-686**	**762**	**762**
Ændringer i finansiering			
Salg/køb af egne aktier	-54	-285	-287
Udbetalt udbytte	0	-521	-521
Efterstillede kapitalindskud	0	0	0
Aktieoptioner	0	1	1
Ændring af udstedte obligationer	0	-5	-5
Ændring af indlån	124	-1.046	-1.046
Ændring af gæld til kreditinstitutter	-150	-17	-17
Ændring i anden gæld	-1	-3	-3
Ændringer i finansiering	**-81**	**-1.876**	**-1.878**
Ændringer i likvide midler	**30**	**268**	**266**
Likvide midler primo	923	636	636
Likvide midler ultimo	**953**	**904**	**902**

Segmentrapportering

	1. kvt. 2017					
Mio.kr.	**Skade**	**Liv**	**Bank**	**Øvrige**	**Elimine-ringer**	**Koncern**
Præmier	1.267	398	0	0		1.665
Renteindtægter mv.	58	102	55	2	-1	216
Gebyrindtægter mv.	0	0	47	0	-11	36
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	0	16	0	0	-15	1
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0	0	0	0
Anden indkomst	0	0	63	0		63
Indtægter i alt	**1.325**	**516**	**165**	**2**	**-27**	**1.981**
Erstatningsudgifter	-806	-278	0	0		-1.084
Renteudgifter	-16	-1	-6	-3	1	-25
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-8	-9	0	-12	11	-18
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	0	0	6	0		6
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-222	-26	-163	0	15	-396
Omkostninger i alt	**-1.052**	**-314**	**-163**	**-15**	**27**	**-1.517**
Resultat af afgiven forretning	-41	-1	0	0		-42
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	-219	0	0		-219
Ændring i fortjenstmargen i Liv og Pension	0	-5	0	0		-5
Kursreguleringer	4	88	14	-1		105
Pensionsafkastskat	0	-31	0	0		-31
Resultat før skat	**236**	**34**	**16**	**-14**	**0**	**272**
Skat	-49	-8	-4	3		-58
Resultat efter skat	**187**	**26**	**12**	**-11**	**0**	**214**

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

Noter

Mio.kr.	Koncern 1. kvt. 2017	1. kvt. 2016	Året 2016
Note 1 Egne aktier			
Primo	0	0	0
Værdiregulering	-54	-80	-288
Periodens køb	64	93	321
Periodens salg	-10	-13	-33
Ultimobeholdning, regnskabsmæssig værdi	**0**	**0**	**0**
Primo, nominel værdi	100	50	51
Periodens køb, nominel værdi	12	22	67
Periodens salg, nominel værdi	-4	-6	-18
Ultimobeholdning, nominel værdi	**108**	**65**	**100**
Beholdning primo (1.000 stk.)	10.034	5.090	5.090
Periodens køb	1.160	2.073	6.742
Periodens salg	-402	-657	-1.798
Beholdning ultimo	**10.792**	**6.506**	**10.034**
Procentdel af aktiekapital, ultimo	**6,2%**	**3,7%**	**5,8%**
Note 2 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler			
Garantiforpligtelser	**1.616**	**1.396**	**1.619**

Noter

	31. marts 2017				31. december 2016			
Mio.kr.	**Niveau 1**	**Niveau 2**	**Niveau 3**	**I alt**	**Niveau 1**	**Niveau 2**	**Niveau 3**	**I alt**
Note 3 Dagsværdimåling af finansielle instrumenter								
Finansielle aktiver								
Udlån	0	4.500	1.445	5.945	0	3.598	1.523	5.121
Obligationer	23.214	367	9	23.590	22.262	755	6	23.023
Aktier	1.536	108	106	1.750	1.450	108	98	1.656
Investeringsejendomme	0	0	904	904	0	0	905	905
Andre aktiver	8	769	0	777	1	827	0	828
Finansielle aktiver i alt	**24.758**	**5.744**	**2.464**	**32.966**	**23.713**	**5.288**	**2.532**	**31.533**
Finansielle passiver								
Efterstillede kapitalindskud	0	175	399	574	175	0	399	574
Indlån	0	7.354	0	7.354	0	6.963	0	6.963
Andre passiver	1	512	9	522	1	698	0	699
Finansielle passiver i alt	**1**	**8.041**	**408**	**8.450**	**176**	**7.661**	**399**	**8.236**

Dagsværdi er den pris, der ville blive opnået ved salg af et aktiv eller betalt for et overdrage en forpligtelse i en normal transaktion mellem markedsdeltagerne på målingstidspunktet. Dagsværdi kan stemme overens med indre værdi, såfremt indre værdi beregnes på baggrund af underliggende aktiver og forpligtelser målt til dagsværdi. Der er tre niveauer af dagsværdimåling:

Niveau 1 er baseret på officielle (ikke korrigerede) kurser på aktive markeder.
Niveau 2 anvendes, hvor kursen ikke er noteret, men hvor anvendelse af en anden offentlig kurs antages bedst at svare til dagsværdien.
Niveau 3 anvendes for finansielle aktiver og forpligteler, hvor noteret kurs eller anden offentlig kurs ikke er tilgængelig eller ikke vurderes at afspejle dagsværdien. I stedet for anvendes vurderingsteknikker og andre observerbare markedsoplysninger til at fastsætte dagsværdien. I de tilfælde, hvor observerbare priser baseret på markedsoplysninger ikke er tilgængelige eller ikke skønnes at være brugbare til fastsættelsen af dagsværdi, anvendes anerkendte teknikker, herunder diskonterede betalingsstrømme, og egne modeller og forudsætninger til fastsættelsen af dagsværdi. Forudsætningerne kan blandt andet være nylige transaktioner i sammenlignelige aktiver eller forpligtelser, renter, valutakurser, volatilitet, kreditspænd m.v. Bankens unoterede aktier, der ikke værdiansættes til en omfordelingskurs, placeres i denne kategori.

Processen for indregning af dagsværdier er tilrettelagt, så der er etableret effektive funktionsadskillelser mellem de afdelinger i koncernen, som rapporterer, overvåger og indgår handlerne. Der er etableret afstemningsprocedurer, som vil identificere væsentlige afvigelser på tværs af de forskellige rapporteringer og anvendte kildesystemer.

Der overføres kun mellem kategorierne i værdiansættelseshierarkiet, såfremt der er ændringer i tilgængelige data til brug for værdiansættelse. Beholdningen gennemgås regelmæssigt for at undersøge, om der er ændringer i tilgængelige data, samt øvrige ændringer der kan have medført ny kategorisering. Der har ikke været overførsel mellem kategorierne i værdiansættelseshierarkiet i 2016 eller 2017.

Mio.kr.	**Udlån**	**Obligationer**	**Aktier**	**Investeringsejendomme**	**31. marts 2017 Efterstillet kapitalindskud (forpligtelse)**
Udvikling i niveau 3 finansielle instrumenter					
Regnskabsmæssig værdi primo	1.523	6	98	905	399
Årets tilgang	4	3	8	0	0
Årets afgang	-61	0	-1	-1	0
Realiserede kursreguleringer	-11	0	0	0	0
Urealiserede kursreguleringer	-10	0	1	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	**1.445**	**9**	**106**	**904**	**399**
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	-21	0	1	0	0

Mio.kr.	**Udlån**	**Obligationer**	**Aktier**	**Investeringsejendomme**	**31. december 2016 Efterstillet kapitalindskud (forpligtelse)**
Udvikling i niveau 3 finansielle instrumenter					
Regnskabsmæssig værdi primo	1.816	6	89	939	399
Årets tilgang	16	0	3	14	0
Årets afgang	-281	0	-3	-138	0
Årets værdireguleringer				90	0
Realiserede kursreguleringer	-24	0	-2	0	0
Urealiserede kursreguleringer	-4	0	11	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	**1.523**	**6**	**98**	**905**	**399**
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	-28	0	9	90	0

Noter

Note 4 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 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.

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

Note 5 Hoved- og nøgletalsoversigt

Der henvises til ledelsesberetningen.

Balance

Mio.kr.	Note	Moderselskab 31. marts 2017	31. marts 2016	Året 2016
Aktiver				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	5.181	5.290	4.956
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		**5.181**	**5.290**	**4.956**
Kapitalandele		1	1	1
Obligationer		397	206	436
Andre udlån		2	2	2
Indlån i kreditinstitutter		0	0	17
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		10	0	16
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		**410**	**209**	**472**
Investeringsaktiver i alt		**5.591**	**5.499**	**5.428**
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	15	13
Andre tilgodehavender		37	33	45
Tilgodehavender i alt		**37**	**48**	**58**
Aktuelle skatteaktiver		22	18	18
Udskudte skatteaktiver		9	13	0
Andre aktiver i alt		**31**	**31**	**18**
Periodeafgrænsningsposter, i alt		3	0	4
Aktiver i alt		**5.662**	**5.578**	**5.508**
Passiver				
Aktiekapital		1.735	1.735	1.735
Andre henlæggelser		1.215	1.216	1.215
Foreslået udbytte		831	521	831
Overført resultat		1.579	1.804	1.419
Egenkapital i alt		**5.360**	**5.276**	**5.200**
Ansvarlig lånekapital		250	250	250
Ansvarlig lånekapital i alt		**250**	**250**	**250**
Udskudte skatteforpligtelser		40	40	29
Hensatte forpligtelser i alt		**40**	**40**	**29**
Gæld til tilknyttede virksomheder		3	4	15
Udstedte obligationer		0	0	0
Anden gæld		9	8	14
Gæld i alt		**12**	**12**	**29**
Passiver i alt		**5.662**	**5.578**	**5.508**

Resultat- og totalindkomstopgørelse

		Moderselskab		
		1. kvt.	1. kvt.	Året
Mio.kr.	Note	**2017**	2016	2016
Resultatopgørelse				
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	225	197	873
Kursreguleringer obligationer		-1	0	-3
Renteindtægter og udbytter mv.		2	1	7
Renteudgifter		-3	-4	-13
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-12	-12	-53
Resultat før skat		**211**	**182**	**811**
Skat		3	3	15
Resultat efter skat		**214**	**185**	**826**
Totalindkomstopgørelse				
Årets resultat		214	185	826
Totalindkomst i alt		**214**	**185**	**826**
Fordeles således:				
Foreslået udbytte		0	0	831
Overført resultat		214	185	-5
Totalindkomst i alt		**214**	**185**	**826**
Anvendt regnskabspraksis	3			

Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.	Aktie-kapital	Andre hen-læggelser	Overført resultat	Foreslået Udbytte	Egen-kapital
Egenkapital pr. 1. januar 2016	**1.735**	**1.215**	**1.694**	**521**	**5.165**
Ændring i anvendt regnskabspraksis			5		5
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2016	**1.735**	**1.215**	**1.699**	**521**	**5.170**
Egenkapitalbevægelser i 1. kvt. 2016:					
Periodens resultat			185	0	185
Totalindkomst			185	0	185
Køb og salg af egne aktier			-93		-93
Aktieoptionsordning, udstedelse			1		1
Aktieoptionsordning, udnyttelse			13		13
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**106**	**0**	**106**
Egenkapital pr. 31. marts 2016	**1.735**	**1.215**	**1.805**	**521**	**5.276**
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2016	**1.735**	**1.215**	**1.699**	**521**	**5.170**
Egenkapitalbevægelser i 2016:					
Årets resultat			826	0	826
Totalindkomst			826	0	826
Foreslået udbytte			-831	831	0
Udbetalt udbytte			21	-521	-500
Køb og salg af egne aktier			-321		-321
Aktieoptionsordning, udstedelse			1		1
Aktieoptionsordning, udnyttelse			34		34
Kapitalbevægelse i døtre			-10		-10
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**-280**	**310**	**30**
Egenkapital pr. 31. december 2016	**1.735**	**1.215**	**1.419**	**831**	**5.200**
Egenkapital pr. 1. januar 2017	**1.735**	**1.215**	**1.419**	**831**	**5.200**
Egenkapitalbevægelser i 1. kvt. 2017:					
Periodens resultat			**214**	**0**	**214**
Totalindkomst			**214**		**214**
Aktieoptionsordning, udnyttelse			10		10
Køb og salg af egne aktier			-64		-64
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**160**	**0**	**160**
Egenkapital pr. 31. marts 2017	**1.735**	**1.215**	**1.579**	**831**	**5.360**

Noter

Mio.kr.	31. marts 2017	31. marts 2016	Året 2016
Note 1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
Anskaffelsessum primo	8.491	8.491	8.491
Anskaffelsessum ultimo	8.491	8.491	8.491
Op- og nedskrivninger primo	-3.535	-3.336	-3.403
Ændringer i anvendt regnskabspraksis	0	-62	5
Modtaget udbytte	0	0	-1.000
Periodens resultat	225	197	873
Andre kapitalbevægelser	0	0	-10
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber	0	0	0
Op- og nedskrivninger ultimo	-3.310	-3.201	-3.535
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	**5.181**	**5.290**	**4.956**
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:			
Alm. Brand Bank A/S			
(nom. 1.021 mio.kr. 100% ejet)	1.533	1.506	1.521
Alm. Brand Forsikring A/S			
(nom. 1.032 mio.kr. 100% ejet)	3.648	3.784	3.435
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	5.181	5.290	4.956

Note 2 Indtægter fra tilknyttede virksomheder

Mio.kr.	1. kvt. 2017	1. kvt. 2016	Året 2016
Alm. Brand Bank A/S	12	11	36
Alm. Brand Forsikring A/S	213	186	837
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	**225**	**197**	**873**
Resultatet indgår i følgende poster:			
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	225	197	873
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	225	197	873

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.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2016.

Delårsrapporten er ikke revideret.