Bank | Forsikring | Pension

Halvårsrapport 1. halvår 2017

Alm. Brand A/S



Indhold

SELSKABSOPLYSNINGER

3 Selskabsoplysninger
3 Koncernoversigt

LEDELSENS BERETNING

4 Hoved- og nøgletal
5 Alm. Brand-koncernen
8 Skadeforsikring
14 Pension
17 Bank

PÅTEGNINGER

22 Ledelsespåtegning

DELÅRSRAPPORT

Koncern

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

Moderselskab

32 Balance
33 Resultatopgørelse
34 Egenkapitalopgørelse
35 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

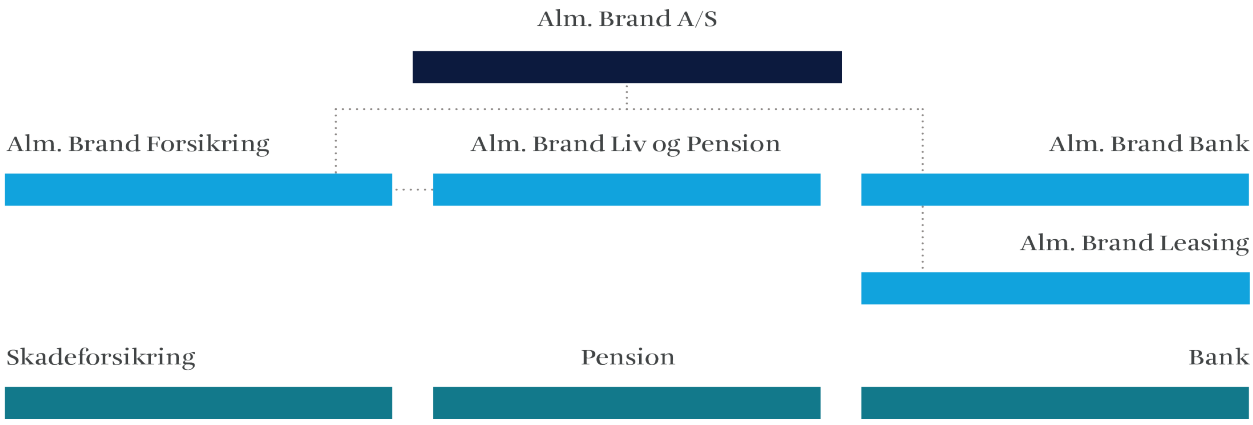
Revision
Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

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
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 fokuserer på privatmarkedet, mindre erhvervsdrivende virksomheder, leasing samt kapitalforvaltning.

Alm. Brand er landets fjerdestørste udbyder af skadeforsikringsprodukter.



Hoved- og nøgletal

Mio.kr.	2. kvt. 2017	2. kvt. 2016	1. halvår 2017	1. halvår 2016	Året 2016
Indtægter					
Skadeforsikring	1.278	1.247	2.545	2.492	5.028
Pension	315	313	713	651	1.281
Bank	170	164	335	332	653
Investering mv.	109	133	260	270	532
Samlede indtægter	**1.872**	**1.857**	**3.853**	**3.745**	**7.494**
Resultat					
Skadeforsikring	229	221	465	426	967
Pension	24	26	58	55	84
Bank	24	15	42	23	62
Øvrige aktiviteter	-14	-13	-28	-27	-62
Resultat før skat, fremadrettede aktiviteter	**263**	**249**	**537**	**477**	**1.051**
Bank, aktiviteter under afvikling	8	0	6	6	-18
Resultat før skat	**271**	**249**	**543**	**483**	**1.033**
Skat	-56	-55	-114	-104	-207
Resultat efter skat	**215**	**194**	**429**	**379**	**826**
Resultat før skat, koncern	**271**	**249**	**543**	**483**	**1.033**
Skat	-56	-55	-114	-104	-207
Resultat efter skat, koncern	**215**	**194**	**429**	**379**	**826**
Hensættelser til forsikringskontrakter	21.134	20.451	21.134	20.451	20.092
Koncernegenkapital	4.684	4.906	4.684	4.906	5.200
Aktiver i alt	35.034	35.900	35.034	35.900	34.859
Egenkapitalforrentning før skat p.a. (%)	22,2	19,8	21,4	18,8	20,2
Egenkapitalforrentning efter skat p.a. (%)	17,6	15,4	16,9	14,8	16,2
Resultat pr. aktie	1,3	1,2	2,6	2,3	5,0
Resultat pr. aktie, udvandet	1,3	1,1	2,6	2,2	4,9
Indre værdi pr. aktie	29	29	29	29	31
Børskurs ultimo	58,0	44,6	58,0	44,6	54,0
Børskurs/Indre værdi	2,03	1,54	2,03	1,54	1,73
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	162.213	166.450	162.515	166.979	165.839
Antal aktier ultimo, udvandet (1.000 stk.)	163.784	169.423	163.784	169.423	166.218
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet (1.000 stk.)	164.675	170.203	165.135	170.884	169.321
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	3,5
Antal aktier tilbagekøbt (1.000 stk.)	1.444	1.433	2.604	3.268	6.472
Gennemsnitkurs tilbagekøbte aktier, kr.	57,4	46,9	56,5	45,9	47,7
Udlodningsprocent i alt	0,9	0,9	1,6	2,3	3,7

Alm. Brand-koncernen

Resultat for andet kvartal 2017

Koncernens resultat for andet kvartal 2017 blev et overskud på 271 mio.kr. før skat svarende til en egenkapitalforrentning på 22 % p.a. Resultatet er bedre end forventet og meget tilfredsstillende.

Koncernens fremadrettede aktiviteter gav et overskud på 263 mio.kr. før skat. I forhold til samme periode sidste år er resultatet 14 mio.kr. bedre og afspejler fremgang i både banken og forsikringsaktiviteterne.

Bankens aktiviteter under afvikling gav et resultat på 8 mio.kr. mod et nulresultat i samme periode sidste år, hvilket er bedre end forventet.

Skadeforsikring

Skadeforsikringsaktiviteterne for andet kvartal gav et overskud på 229 mio.kr. før skat, hvilket er en fremgang på 7 mio.kr. i forhold til samme periode 2016. Resultatet er bedre end forventet.

Combined Ratio blev 83,8 og var især begunstiget af usædvanligt få udgifter til storskader og vejrligsskader.

Bruttopræmieindtægterne udgjorde 1.278 mio.kr. i andet kvartal svarende til en vækst på 2,5 % i forhold til samme periode 2016. Både privat- og erhvervssegmentet oplevede en fremgang på henholdsvis 1,9 % og 3,2 %. Kundefastholdelsen er fortsat på et højt niveau og viser en stigende tendens i begge segmenter.

Herudover var kvartalet påvirket af en højere omkostningsprocent på 18,4, hvilket primært kan henføres til investering i ny strategi. Omkostningsniveauet er som forventet, og forventningen til omkostningsprocenten til helåret fastholdes i niveauet 17.

Investeringsresultatet gav en gevinst på 22 mio.kr. i forhold til en gevinst på 49 mio.kr. i samme periode 2016. Det positive investeringsafkast i andet kvartal 2017 skyldes især et positivt afkast på afdækning af de forsikringsmæssige hensættelser, mens investeringsresultatet i andet kvartal sidste år var præget af betydeligt bedre afkast på korte realkreditobligationer end forventet.

Pension

Pension gav et overskud på 24 mio.kr. før skat i andet kvartal 2017, hvilket er bedre end forventet. Det er særligt et bedre risikoresultat, der påvirker kvartalet positivt.

De samlede pensionsindbetalinger er steget med 1,8 % i forhold til samme periode sidste år. Engangsindbetalingerne steg med 2,1 %, mens de løbende indbetalinger havde et svagt fald på 0,8 %. Korrigeret for gruppelivsforretningen steg de løbende indbetalinger med 4,5 %, hvilket er tilfredsstillende.

Ultimo andet kvartal 2017 udgjorde bonusgraden 24,3 %, hvilket er en stigning på 4,2 %-point i forhold til ved årets start. Ud over et tilfredsstillende investeringsresultat i kvartalet skyldtes stigningen primært frasalget af ejendommen på Rådhuspladsen med en gevinst på godt 200 mio.kr. Bonusgraden er meget tilfredsstillende og giver Alm. Brand Pension mulighed for fortsat at kunne tilbyde branchens højeste depotrenter på garanterede produkter.

Bank

Resultatet før skat blev i andet kvartal 2017 et overskud på 32 mio.kr. mod et overskud på 15 mio.kr. i andet kvartal 2016 svarende til en forbedring på 17 mio. kr. Resultatet er bedre end forventet, og udviklingen er tilfredsstillende.

Resultatet er sammensat af et overskud i både de fremadrettede aktiviteter på 24 mio.kr. og aktiviteter under afvikling på 8 mio.kr.

Fremadrettede aktiviteter

Overskuddet på 24 mio.kr. i bankens fremadrettede aktiviteter var en fremgang på 9 mio. kr. i forhold til andet kvartal 2016. Fremgangen skyldes primært kursgevinst på bankens obligationsbeholdning samt tilbageførsel af nedskrivninger.

Alm. Brand Bank oplever fortsat en tilgang af kunder og har ligeledes haft stigende udlån samt flere formidlede realkreditlån. Over de sidste 12 måneder er antallet af Pluskunder steget med 9 %, ligesom der har været en stigning i udlån til bankens privatkunder på 5 %. Der ses en fortsat skærpet konkurrence i markedet på især nye udlån til private kunder.

Porteføljen af formidlede Totalkredit-lån udvikler sig stadig positivt med en samlet portefølje på 8 mia.kr. mod 7 mia.kr. på samme tidspunkt i 2016. Finansielle Markeder har fået flere kunder, ligesom Leasing over det sidste år har haft en markant vækst på 30 %.

Aktiviteter under afvikling

Aktiviteter under afvikling følger planen, og resultatet udgjorde 8 mio.kr., hvilket er en forbedring i forhold

til et nulresultat i samme periode sidste år. Afviklingsaktiviteterne er positivt påvirket af tilbageførsel af nedskrivninger.

Øvrige aktiviteter
Øvrige aktiviteter, der hovedsageligt består af koncernudgifter, udvikler sig som forventet. Resultatet blev en udgift i årets andet kvartal på 14 mio.kr. før skat mod en udgift på 13 mio.kr. i samme periode 2016.

Resultat for første halår 2017

Samlet for første halvår 2017 blev resultatet et overskud på 543 mio.kr. før skat mod et overskud i første halvår 2016 på 483 mio.kr. svarende til en fremgang på 12 %. Resultatet er meget tilfredsstillende.

- Den samlede omsætning blev på 3,9 mia.kr.
- Resultatet pr. aktie blev 2,6 kr.
- Indre værdi pr. aktie udgjorde 29 kr. svarende til en kurs/indre værdi på 2,03
- Egenkapitalen udgjorde 4,7 mia.kr. (5,2 mia.kr. ultimo 2016)
- Gennemsnitligt antal medarbejdere i perioden var 1.570 (1.540 i samme periode 2016)

Kapitalforhold

Koncernens udbyttegivende kapitalgrundlag udgjorde 5.209 mio.kr. ultimo første halvår 2017 svarende til en overdækning på 601 mio.kr. i forhold til koncernens kapitalmålsætning. Forbedringen dækker over en række modsatrettede effekter.

Overdækningen stiger som følge af kvartalets indtjening samt af at den skønnede effekt af IFRS 9 nu ligger i niveauet 100 mio.kr. mod 175 mio.kr. ultimo første kvartal. Der pågår fortsat udvikling af beregningsmodellerne for IFRS 9, og skønnet er derfor behæftet med en vis grad af usikkerhed.

Finanstilsynet har offentliggjort et diskussionspapir vedrørende kapitalkrav for nedskrivningsegnede passiver (NEP-tillæg) for banker, som er den danske implementering af EU's krisehåndteringsdirektiv (BRRD). Det er ikke afklaret, hvilken effekt et sådan NEP-tillæg vil kunne få, men indikationer fra Finanstilsynet viser et muligt NEP-tillæg på 3,6-8,2 % af de samlede risikoeksponeringer. Tillægget vil potentielt betyde en forøgelse af kapitalbindingen i banken på 250-600 mio.kr. Med henblik på at adressere denne usikkerhed er der i koncernen foretaget en kapitalreservation på 400 mio.kr.

Herudover er det besluttet på baggrund af udviklingen i afviklingsbanken, hvor afviklingen går bedre end ventet og nedskrivningerne viser en stabil udvikling i positiv retning, at der ikke længere er behov for kapitalreservation vedrørende afviklingsporteføljen på 13 % af nettoudlån svarende til 282 mio. kr. ultimo første kvartal 2017.

Mio.kr.	1. halvår 2017	Året 2016
Koncernens udbyttegivende kapitalgrundlag	5.209	4.584
Koncernens interne kapitalmålsætning	4.608	4.428
Overdækning ift. kapitalmålsætning	601	156

Koncernens solvensdækkende kapitalgrundlag udgjorde 5.512 mio.kr. ultimo første halvår 2017 svarende til en overdækning på 3.420 mio.kr. i forhold til koncernens lovmæssige kapitalkrav.

Kundens Alm. Brand

I forbindelse med offentliggørelsen 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 kunden har behov for dette. Koncernen tager også ansvaret for, at kunden altid får tilbudt Alm. Brands 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. 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 andet kvartal steg til 46. Det høje niveau fra første kvartal er således fastholdt, og koncernens NPS er steget med 28 point, siden koncernen påbegyndte målingerne i 2012.

Væsentlige begivenheder

Iværksættelse af aktietilbagekøbsprogram
Alm. Brand iværksatte den 24. april 2017 aktietilbagekøbsprogrammet, som blev annonceret i forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten for 2016. Programmet løber frem til udgangen af marts 2018 med et samlet opkøb på op til 300 mio.kr., hvoraf en mindre andel bruges til aktieløn.

Hovedaktionæren, Alm. Brand af 1792 fmba, deltager pro rata i tilbagekøbsprogrammet og fastholder således den nuværende ejerandel på knap 60 %.

Generalforsamling i Alm. Brand A/S
Den 26. april 2017 blev der afholdt generalforsamling i Alm. Brand A/S. 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
Rasmus Werner Nielsen tiltrådte stillingen som koncernøkonomidirektør den 15. juni 2017. Samtidigt indtrådte han i koncernens øverste ledelse.

FORVENTNINGER

Forventningerne til resultatet for 2017 opjusteres med 100 mio.kr. til det samlede resultat i niveauet 700-800 mio.kr. før skat. Opjusteringen fordeler sig med en opjustering på Skadeforsikring med 100 mio.kr., på Bank med 20 mio.kr. samt en opjustering på Pension på 5 mio.kr. Forventninger til aktiviteter under afvikling er fortsat et nulresultat for 2017.

Mio.kr.	2017
Forventet resultat	**700-800**
Fremadrettede aktiviteter	700-800
Skadeforsikring	700
Pension	80
Bank	45
Øvrige aktiviteter	-60
Aktiviteter under afvikling	0

Skadeforsikring
Forventningerne til Skadeforsikrings resultat opjusteres med 100 mio.kr. til et overskud i niveauet 700 mio.kr. før skat. Opjusteringen sker som følge af fortsat lave udgifter til vejrligs- og storskader, afløbsgevinster samt det positive investeringsresultat.

Forventningen til Combined Ratio justeres til niveauet 87-88, mens forventningerne til omkostningsprocenten fastholdes i niveauet 17. Væksten i 2017 opjusteres til 2-3 % mod tidligere 2 %.

Pension
Forventningerne til Pension opjusteres med 5 mio.kr. til et overskud i niveauet 80 mio.kr. før skat. Opjusteringen skyldes primært det positive risikoresultat i andet kvartal.

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

Bank
Forventningerne til bankens fremadrettede aktiviteter opjusteres med 20 mio.kr. til et overskud på 45 mio.kr. før skat, mens der forventes et nulresultat på kursreguleringer og nedskrivninger for resten af året.

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
Resultatet før skat i aktiviteter under afvikling forventes fortsat at udgøre et nulresultat.

Forventningen til reduktionen i bankens afviklingsportefølje forøges fra niveauet 200 mio.kr. til 300 mio.kr. i 2017.

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

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

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

Skadeforsikring

Mio.kr.	2. kvt. 2017	2. kvt. 2016	1. halvår 2017	1. halvår 2016	Året 2016
Bruttopræmieindtægter	1.278	1.247	2.545	2.492	5.028
Bruttoerstatningsudgifter	-815	-800	-1.621	-1.540	-3.034
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-235	-218	-457	-418	-851
Resultat af genforsikring	-21	-57	-62	-136	-247
Forsikringsteknisk resultat	**207**	**172**	**405**	**398**	**896**
Renter og udbytter mv.	47	56	96	114	217
Kursreguleringer	-25	43	-30	80	22
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-7	-7	-15	-17	-32
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	7	-43	9	-149	-136
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af hensættelserne	**22**	**49**	**60**	**28**	**71**
Resultat før skat	**229**	**221**	**465**	**426**	**967**
Skat	-49	-48	-98	-90	-204
Resultat efter skat	**180**	**173**	**367**	**336**	**763**
Afløbsresultat, erstatninger	47	106	153	169	399
Afløbsresultat, risikomargen	9	9	29	28	47
Forsikringsmæssige hensættelser	7.749	7.916	7.749	7.916	7.239
Forsikringsaktiver	220	212	220	212	170
Egenkapital	2.139	2.160	2139	2160	2587
Aktiver i alt	10.665	11.166	10.665	11.166	10.808
Bruttoerstatningsprocent	63,7	64,2	63,7	61,8	60,4
Nettogenforsikringsprocent	1,7	4,5	2,4	5,5	4,9
Skadeforløb	**65,4**	**68,7**	**66,1**	**67,3**	**65,3**
Bruttoomkostningsprocent	18,4	17,5	18,0	16,7	16,9
Combined Ratio	**83,8**	**86,2**	**84,1**	**84,0**	**82,2**
Combined Ratio eksklusive afløbsresultat *)	87,5	94,7	90,1	91,0	90,2
Egenkapitalforrentning før skat p.a. (%)	40,0	31,1	37,5	32,9	38,6
Egenkapitalforrentning efter skat p.a. (%)	24,4	24,4	25,9	25,9	30,5

*) afløbsresultat er opgjort eksklusive andel på risikomargen

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

Resultat for andet kvartal 2017

Skadeforsikring fik i andet kvartal et overskud før skat på 229 mio.kr. mod et overskud på 221 mio.kr. i samme periode 2016. Det forsikringstekniske resultat blev på 207 mio.kr., hvilket er 35 mio.kr. bedre end i samme periode sidste år, mens investeringsresultatet i andet kvartal gav en gevinst på 22 mio.kr. mod en gevinst på 49 mio.kr. i samme periode 2016.

Combined Ratio blev i andet kvartal på 83,8. Resultatet er begunstiget af usædvanligt få udgifter til storskader og vejrligsskader samt afløbsgevinster. Renset for afløbsgevinster på erstatningshensættelser blev Combined Ratio i kvartalet på 87,5 mod et forventet normalniveau på 91-92.

Den underliggende Combined Ratio blev i andet kvartal på 82,5, hvilket er lidt over det forventede mål i niveauet 81-82. Den lidt højere underliggende Combined Ratio skyldes bl.a. en større vækst end forventet på brancher, hvor der forventes en højere underliggende erstatningsprocent samt et højere omkostningsniveau som følge af strategitiltag.

	2. kvt. 2017	2. kvt. 2016	Året 2016
Combined Ratio, underliggende forretning	82,5	83,3	80,2
Storskader	3,7	8,5	7,6
Vejrligsskader	1,1	2,5	2,2
Genetableringspræmie	0,0	0,1	-0,1
Afløbsresultat, erstatninger	-3,7	-8,5	-7,9
Ændring i risikomargen, afløbsresultat og indeværende år	0,2	0,3	0,2
Combined Ratio	83,8	86,2	82,2

Præmier

Bruttopræmierne udgjorde 1.279 mio.kr. i andet kvartal 2017. I forhold til samme periode sidste år er præmierne steget med 2,5 %, hvilket er lidt bedre end forventet. Fastholdelsesraten ligger fortsat på et højt niveau på erhvervs- og privatsegmenterne, og der ses fortsat en stigende tendens på begge segmenter.

Skadeforløb

Skadeforløbet for andet kvartal 2017 udgjorde 65,5 % mod 68,7 % i samme kvartal 2016 og er bedre end

forventet. Resultatet i 2017 er påvirket af færre udgifter til storskader og vejrligsskader, men også af lavere afløbsgevinster. Forbedringen i forhold til sidste år skal desuden ses i lyset af, at skadeforløbet i andet kvartal 2016 var højt på grund af et atypisk skadeanmeldelsesforløb, som i tredje kvartal 2016 blev nedjusteret til et normalt niveau. Eksklusive afløbsresultatet udgjorde skadeforløbet 69,2 %, hvilket er 8,3 %-point lavere end i samme periode 2016.

Vejrligsskader
Erstatningerne til vejrligsskader for egen regning udgjorde 14 mio.kr. Sammenlignet med samme periode sidste år er udgifterne faldet med 17 mio.kr. på trods af, at der har været flere tilfælde af kraftig regn og mindre skybrud i andet kvartal 2017 end i samme periode sidste år. Vejrligsskaderne påvirkede i perioden Combined Ratio med 1,1 %-point, hvilket er væsentligt bedre end normalniveauet på 3-4 %.

Storskader
Erstatningsudgifterne til storskader for egen regning udgjorde 47 mio.kr., hvilket er 59 mio.kr. lavere end i samme periode 2016. Både antalsmæssigt og beløbsmæssigt har udgifterne i andet kvartal været lavere end forventet. Storskaderne påvirker Combined Ratio med 3,7 %-point, hvilket er usædvanligt lavt i forhold til normalniveauet på 7-8 %.

Underliggende forretning
Den underliggende erstatningsprocent er faldet med 1,7 %-point i forhold til andet kvartal 2016. Faldet skyldes primært, at den underliggende erstatningsprocent var høj i andet kvartal 2016 på grund af et atypisk skadeanmeldelsesforløb. Skadeforløbet blev i tredje kvartal 2016 nedjusteret til et normalt niveau. Desuden bidrager lavere erstatninger på arbejdsskade til den forbedrede underliggende forretning.

Afløbsresultat
Afløbsresultatet for egen regning udgjorde en gevinst på 56 mio.kr. (115 mio.kr. i 2016) og kan primært henføres til gevinster på ansvars- og kaskoforsikring på privatbiler samt på erhvervsansvarsforsikringer. Af det samlede afløbsresultat bidrager afløbsresultatet for risikomargenen med en gevinst på 9 mio.kr. svarende til niveauet i andet kvartal 2016. Afløbsresultatet i andet kvartal 2016 var primært på de personrelaterede brancher arbejdsskade og ulykkesforsikring samt på bygning og løsøreforsikringer. Sammenlignet med samme periode i 2016 har der i andet kvartal 2017 på arbejdsskade været en markant stigning i antallet af og hensættelserne på genoptagne skadesager fra tidligere år. Dette kan skyldes oprydning i Arbejdsmarkedets Erhvervssikring (AES), og udviklingen følges nøje. Udgiften herved er for en stor del udlignet ved reduktion af de modelmæssige hensættelser på arbejdsskade.

Omkostninger
De samlede omkostninger i andet kvartal 2017 udgjorde 235 mio.kr., hvilket svarer til en omkostningsprocent på 18,4. Omkostningerne er højere end i samme periode 2016, hvilket primært skyldes omkostninger til ny strategi samt vækst. Niveauet for kvartalet er som forventet.

Omkostningsprocenten for hele 2017 forventes at være i niveauet 17.

Nettogenforsikringsprocenten
I årets andet kvartal blev nettogenforsikringsprocenten 1,7 mod 4,6 i samme periode 2016. Den lavere nettoudgift i 2017 skyldes primært, at en større brandskade fra første kvartal 2017 er blevet betydeligt opreguleret i forhold til det tidligere forventede, hvilket har medført øget dækning fra reassurandørene.

Diskontering
Rentekurven, som anvendes til diskontering, har i perioden ultimo andet kvartal 2016 til ultimo andet kvartal 2017 vist fald i den korte ende af rentekurven på ca. 0,1 %-point, mens den 10-årige rente er faldet ca. 0,5 %-point. På grund af sammensætningen af de forventede pengestrømme påvirkes de tekniske hensættelser mest af ændringer i den korte rente. Samlet har renteudviklingen øget Combined Ratio med 0,5 %.

Privat

Det forsikringstekniske resultat i andet kvartal blev et overskud på 87 mio.kr. mod 92 mio.kr. i samme periode 2016.

Combined Ratio udgjorde 87,0, hvilket er meget tilfredsstillende set i forhold til det forventede. I forhold til forventningerne er resultatet positivt påvirket af usædvanligt få vejrligs- og storskader og herudover af afløbsgevinster. Modsat er resultatet negativt påvirket af en generelt stigende skadefrekvens, hvilket særligt gælder for bilforsikringer.

Præmieindtægten udgjorde 658 mio.kr. i andet kvartal 2017. Præmieindtægten er steget med 1,9 % i forhold til samme periode 2016 og er på niveau med det forventede. Kundefastholdelsesraten ligger højt, og den stigende tendens er fortsat i andet kvartal, hvilket er positivt og et resultat af de gennemførte loyalitetsaktiviteter.

Privat

Mio.kr	2. kvt. 2017	2. kvt. 2016	Året 2016
Bruttopræmieindtægter	658	646	2.604
Bruttoerstatningsudgifter	-421	-413	-1.595
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-132	-121	-479
Resultat af genforsikring	-18	-20	-77
Forsikringsteknisk resultat	**87**	**92**	**453**
Afløbsresultat	37	43	212
Bruttoerstatningsprocent	64,0	63,9	61,3
Nettogenforsikrings-procent	3,0	3,1	2,9
Skadeforløb	**67,0**	**67,0**	**64,2**
Bruttoomkostnings-procent	20,0	18,7	18,4
Combined Ratio	**87,0**	**85,7**	**82,6**

Skadeforløbet eksklusive afløbsgevinster på erstatninger udgjorde 71,8 % mod 73,2 % i samme periode 2016.

De samlede vejrligsskader udgjorde 4 mio.kr. for egen regning (8 mio.kr. i 2016) og påvirkede Combined Ratio med 0,6 %-point, hvilket er ekstraordinært lavt. Flere steder i Jylland var ramt af kraftig regn og skybrud i maj og juni måned, men disse vejrligsbegivenheder gav ikke anledning til større erstatningsudgifter for Alm. Brand.

Der har ligeledes været færre storskader i andet kvartal både i forhold til samme periode 2016 og til det forventede niveau. Erstatningsudgifterne udgjorde 3 mio. kr. for egen regning, hvilket er 6 mio.kr. lavere end i andet kvartal 2016, og påvirkede Combined Ratio med 0,5 %-point (1,5 %-point i 2016).

Samlet har vejrligs- og storskader i andet kvartal 2017 påvirket Combined Ratio med 1,1 %-point mod 2,8 % i samme periode 2016. Erstatningerne til vejrligs- og storskader er samlet væsentligt lavere end forventet for privatsegmentet.

Den underliggende erstatningsprocent ligger i andet kvartal 2017 på et uændret niveau i forhold til samme kvartal 2016, men er lidt højere end i første kvartal 2017. Mersalget af nye dækninger på kaskoforsikring har igen medført lidt højere erstatninger end forventet på bil, men dette modsvares delvist af lavere erstatninger på bilansvar.

Udgifterne til rejseforsikring har været stigende de senere år. Der er sket ændringer i danskernes rejseaktiviteter, ligesom det stigende antal terrorangreb i udlandet har medført øgede omkostninger til hjemtransport, krisehjælp mv. Skadefrekvensen og erstatningsniveauet for rejseforsikring har således været stigende. Alm. Brand følger udviklingen nøje og vurderer løbende lønsomheden.

Omkostningsprocenten er steget med 1,3 %-point til 20,0 i andet kvartal 2017 og er på niveau med det forventede.

Afløbsresultatet for egen regning udgjorde en gevinst på 37 mio.kr. (43 mio.kr. i 2016). Afløbsresultatet kan primært henføres til gevinster på de personrelaterede brancher samt afløb af risikomargen, der bidrager med en gevinst på 5 mio.kr. i niveau med andet kvartal 2016.

Erhverv

Det forsikringstekniske resultat i andet kvartal blev et overskud på 120 mio.kr. mod et overskud i samme periode 2016 på 80 mio.kr.

Combined Ratio udgjorde 80,5, hvilket er meget tilfredsstillende set i forhold til det forventede. Resultatet er positivt påvirket af meget få vejrligsskader og lavere udgifter til storskader. Resultatet er også positivt påvirket af afløbsgevinster, men i mindre grad end i samme periode 2016.

Præmieindtægterne steg med 19 mio.kr. til 620 mio. kr. svarende til en stigning på 3,2 %, hvilket er højere end forventet. Erhvervsmarkedet er fortsat stærkt konkurrencepræget, men Alm. Brand har til trods for dette solgt flere forsikringer end forventet i perioden. Dette gælder især for bilforsikringsproduktet. Kundefastholdelsesprocenten ligger højt og viser fortsat en stigende tendens.

Erhverv

Mio.kr	2. kvt. 2017	2. kvt. 2016	Året 2016
Bruttopræmieindtægter	620	601	2.424
Bruttoerstatningsudgifter	-394	-387	-1.439
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-103	-97	-372
Resultat af genforsikring	-3	-37	-170
Forsikringsteknisk resultat	**120**	**80**	**443**
Afløbsresultat	19	72	234
Bruttoerstatningsprocent	63,5	64,4	59,4
Nettogenforsikrings-procent	0,4	6,2	6,9
Skadeforløb	**63,9**	**70,6**	**66,3**
Bruttoomkostnings-procent	16,6	16,1	15,4
Combined Ratio	**80,5**	**86,7**	**81,7**

Skadeforløbet eksklusive afløbsgevinster på erstatninger blev på 66,4 % mod 82,1 % i andet kvartal 2016.

De samlede vejrligsskader udgjorde 10 mio.kr. for egen regning (23 mio.kr. i 2016), hvilket påvirker Combined Ratio med 1,6 %-point mod 3,8 %-point i andet kvartal 2016. Erstatningerne til vejrligsskader har i årets andet kvartal været væsentligt lavere end det forventede.

Storskaderne udgjorde for egen regning 44 mio.kr. (97 mio.kr. i 2016) og påvirker Combined Ratio med 7,2 %-point mod 16,1 %-point i 2016. Både antalsmæssigt og beløbsmæssigt ligger storskaderne under det forventede niveau. I årets andet kvartal er bruttoestimatet for en enkelt storskade fra første kvartal blevet opreguleret væsentligt, men opreguleringen påvirker ikke resultatet for egen regning.

Samlet har vejrligs- og storskader påvirket Combined Ratio i andet kvartal 2017 med 8,8 %-point mod 19,9 %-point i samme periode 2016. Sammenlignet med det forventede årlige niveau er erstatningerne i årets andet kvartal til vejrligs- og storskader under det forventede.

Den underliggende erstatningsprocent er faldet med 4,1 %-point i forhold til i samme periode 2016. Faldet skyldes primært lidt færre arbejdsskader, samt at den underliggende erstatningsprocent i andet kvartal 2016 var høj på grund af et atypisk skadeanmeldelsesforløb. Skadeforløbet blev i tredje kvartal 2016 nedjusteret til et normalt niveau.

Lønsomheden for dele af bygningsporteføljen på erhvervsmarkedet er fortsat ikke tilfredsstillende. Dette gælder særligt inden for markedet for boligejendomme, som er stærkt konkurrencepræget. Alm. Brand har taget initiativer til forbedringer af lønsomheden på både nytegning og den eksisterende portefølje.

Nettogenforsikringsprocenten i andet kvartal 2017 blev på 0,4 mod 6,1 i samme periode 2016. Den lavere nettoudgift i andet kvartal 2017 skyldes primært en modtagen genforsikringserstatning på en større brandskade fra første kvartal 2017, som er blevet dyrere end først forventet, hvilket har medført øget dækning fra reassurandørene.

Omkostningsprocenten udgjorde 16,6 i andet kvartal 2017 og er 0,5 %-point højere end i samme periode 2016. Omkostningsprocenten er som forventet.

Afløbsresultatet for egen regning udgjorde en gevinst på 19 mio.kr. (72 mio.kr. i 2016). Afløbsresultatet kan primært henføres til gevinster på erhvervsansvarsforsikring samt afløb af risikomargen, der bidrager med en gevinst på godt 4 mio.kr. mod knapt 5 mio.kr. i andet kvartal 2016.

Investeringsresultat

Investeringsresultatet gav i andet kvartal 2017 en gevinst på 22 mio.kr. mod en gevinst på 49 mio.kr. i samme periode 2016, hvor især korte realkreditobligationer havde et betydeligt bedre afkast end forventet. Investeringsresultatet i andet kvartal 2017 er på trods af det lavere resultat 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 andet kvartal 2017 var især drevet af et positivt afkast på afdækning af hensættelserne som følge af vægtningen af realkreditobligationer og virksomhedsobligationer. Herudover har en mindre indsnævring af rentespændet mellem realkreditobligationer og swaprenter i perioden også påvirket obligationsporteføljen positivt.

Pantebrevsporteføljen har ligeledes klaret sig bedre end forventet, idet antallet af førtidsindfrielser i årets andet kvartal var under det forventede. Dette udligner det lavere afkast i årets første kvartal, således at porteføljens samlede afkast i første halvår 2017 er på niveau med det forventede. Aktieporteføljen har givet et positivt afkast på linje med det forventede.

Forrentningen af forsikringsmæssige hensættelser sker ved brug af diskonteringskurven fra EIOPA med tillægget for volatilitetsjustering (”VA-tillægget”). VA-tillægget er fra andet kvartal 2016 til andet kvartal 2017 faldet 0,21 %-point.

	2. kvt. 2017		2. kvt. 2016	
Investeringsafkast				
Mio.kr.	Afkast	Pct.	Afkast	Pct.
Obligationer mv.	8	0,1	82	1,0
Pantebreve mv.	9	0,7	15	1,0
Aktier	4	2,2	2	0,7
Ejendomme	0	1,5	0	1,7
Investeringsafkast i alt	**21**	**0,2**	**99**	**1,0**
Administrationsomkostninger	-7		-7	
Diskontering af forsikringsmæssige hensættelser	14		-31	
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-6		-12	
Investeringsafkast efter forrentning af hensættelser	**22**		**49**	

Resultat for første halvår 2017

Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter i første halvår blev et overskud på 465 mio.kr. før skat mod et overskud på 426 mio.kr. i første halvår 2016.

Det forsikringstekniske resultat blev et overskud på 404 mio.kr. (398 mio.kr. i 2016), hvilket svarer til en Combined Ratio på 84,1 (84,0 i 2016). Resultatet er begunstiget af usædvanligt få udgifter til vejrligsskader, men belastet af omkostninger til strategi og flere udgifter til småskader i forhold til første halvår 2016.

Præmieindtægterne udgjorde 2.545 mio.kr. mod 2.492 mio.kr. i samme periode 2016. Stigningen i præmieindtægten svarer til en vækst på 2,2 %, hvilket er højere end forventet.

Vejrligsskaderne udgjorde 22 mio.kr. for egen regning mod 40 mio.kr. i første halvår 2016. Første halvår 2017 er positivt påvirket af en mild vinter og af færre og mindre storme og skybrud end forventet. Samlet set har der været usædvanligt få erstatninger til vejrligsskader i årets første halvår set i forhold til det forventede. Vejrligsskaderne har påvirket Combined Ratio med 0,9 %-point mod 1,6 %-point i samme periode 2016.

Storskader udgjorde i alt 158 mio.kr. i første halvår 2017 mod 193 mio.kr. i samme periode 2016. Antallet af storskader har i første halvår været lavere end forventet. Erhvervssegmentet har dog været særligt ramt af en betydelig storskade. Samlet har erstatninger til storskader påvirket Combined Ratio med 6,2 %-point (7,7 %-point i 2016), hvilket er lidt bedre end det forventede niveau på 7-8 %-point.

På den underliggende forretning blev Combined Ratio 82,7 mod 81,4 i samme periode 2016. Stigningen i første halvår skyldes bl.a., at der er solgt flere dækninger end forventet på det nye bilforsikringsprodukt, og de ekstra dækninger på særligt kaskoforsikring har betydet et højere antal skader og dermed højere erstatningsudgifter. Når der tages højde for den ændrede bestand, er udviklingen i den underliggende erstatningsprocent for bil på niveau med det forventede. Første halvår 2017 var herudover påvirket af et fald i den korte diskonteringsrente, hvilket har øget Combined Ratio med 0,6 %, samt et højere omkostningsniveau som følge af strategitiltag.

	1. halvår 2017	**1. halvår 2016**	**Året 2016**
Combined Ratio, underliggende forretning	82,7	81,4	80,2
Storskader	6,2	7,7	7,6
Vejrligsskader	0,9	1,6	2,2
Genetableringspræmie	0,0	-0,1	-0,1
Afløbsresultat, erstatninger	-6,0	-6,8	-7,9
Ændring i risikomargen, afløbsresultat og indeværende år	0,3	0,2	0,2
Combined Ratio	84,1	84,0	82,2

Der har været afløbsgevinster for 182 mio.kr. (197 mio. kr. i 2016). Gevinsterne ses primært på de personrelaterede brancher samt på bygnings- og bilforsikring.

Omkostningsprocenten blev på 18,0 i første halvår 2017 mod 16,8 i samme periode 2016, men ligger på niveau med det forventede, idet der investeres i ny strategi.

Investeringsresultatet efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser udgjorde en gevinst på 60 mio. kr. i første halvår 2017 mod en gevinst på 28 mio.kr. i første halvår 2016.

Kapitalforhold

Kapitalkravet for Alm. Brand Forsikring A/S var ultimo andet kvartal 2017 på 1.044 mio.kr. mod 1.080 mio.kr. ultimo første kvartal 2017.

Kapitalgrundlaget udgjorde 3.346 mio.kr., og der var således en overdækning i forhold til kapitalkravet på 2.302 mio.kr.

Ultimo andet kvartal 2017 udgjorde den allokerede egenkapital til Skadeforsikring 2,1 mia.kr.

Væsentlige begivenheder

Nyt husforsikringsprodukt

Alm. Brand lancerede i marts måned et nyt husforsikringsprodukt, som giver kunderne mulighed for individuelt at skræddersy deres forsikring med de dækninger, som de har behov for. Alm. Brand orienterer løbende kunderne om det nye husprodukt og tilbyder samtidigt at omtegne policerne til de nye vilkår på samme måde, som det skete ved lancering af det nye bilforsikringsprodukt.

Cyberforsikring

Alm. Brand lancerede primo maj 2017 et helt nyt cyberforsikringsprodukt, hvor selskabet tilbyder markedets bredeste dækningsomfang. Udviklingen af produktet er sket i samarbejde med specialister på det internationale reassurancemarked. Kunderne har taget godt imod det nye produkt, der er målrettet små og mellemstore virksomheder, og salgs- og rådgivningsprocesserne omkring produktet er tilpasset dette kundesegment. Sikkerhedskravene er bl.a. målrettet kunder med standardprocesser for it-sikkerhed, og som ikke har en stor it-organisation.

Ny Droneforsikring

Ultimo juni 2017 lancerede Alm. Brand et helt nyt droneforsikringsprodukt. Produktet er udviklet for at følge nye markeder skabt af moderne teknologi og er særligt relevant efter ændringer i lovgivningen, hvor der nu stilles krav om certificering af dronepiloter samt registrering og forsikring af droner. Forsikringen dækker ansvarsskader og kaskoskader i forbindelse med nedstyrtning. Alm. Brand oplever en stigende efterspørgsel efter dette produkt, primært fra landbrugskunder og forskellige rådgivningsvirksomheder. Markedet omfatter i dag ca. 10.000 droner, men forventes at vokse til ca. 40.000 i løbet af fem år.

Overtagelse af portefølje 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. Overtagelsen blev godkendt af generalforsamlingen i Trafik G/S den 26. april 2017, og Finanstilsynet godkendte ligeledes overtagelsen den 14. august 2017. Aftalen omfatter i al væsentlighed de fremadrettede aktiviteter, alle forsikringsmæssige forpligtelser samt medarbejderne i Trafik G/S. Porteføljen har en forventet samlet årlig bruttopræmie på 40 mio.kr. i 2017 og omfatter forsikring af ca. 1.500 kunder og knap 3.000 køretøjer. Alm. Brand ser frem til i september at byde både kunderne og medarbejderne velkommen i Alm. Brand.

Pension

Mio.kr.	2. kvt. 2017	2. kvt. 2016	1. halvår 2017	1. halvår 2016	Året 2016
Præmier	315	313	713	651	1.281
Investeringsafkast efter rentefordeling	286	204	449	449	697
Forsikringsydelser	-255	-217	-533	-506	-970
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-25	-24	-51	-46	-101
Resultat af afgiven forretning	1	0	0	-1	-4
Ændring i livsforsikringshensættelser	-296	-455	-515	-658	-799
Ændring i fortjenstmargen	-1	203	-6	161	-27
Statsafgift af ufordelte midler	0	0	0	0	0
Forsikringsteknisk resultat	**25**	**24**	**57**	**50**	**77**
Egenkapitalens investeringsafkast	-1	2	1	5	7
Resultat før skat	**24**	**26**	**58**	**55**	**84**
Skat	-5	-7	-13	-14	-10
Resultat efter skat	**19**	**19**	**45**	**41**	**74**
Egenkapitalens afkastkrav					
Egenkapitalens investeringsafkast	-1	2	1	5	7
Resultat af ikke-bonusberettigede bestande	1	1	13	1	1
Gruppeliv	2	3	4	4	8
Renteresultat	6	5	12	10	21
Omkostningsresultat	-4	-1	-9	-2	-16
Risikoresultat	20	16	37	37	63
Overført til/fra skyggekonti	0	0	0	0	0
Resultat før skat	**24**	**26**	**58**	**55**	**84**
Hensættelser til forsikringskontrakter	13.385	12.535	13.385	12.535	12.853
Egenkapital	769	816	769	816	848
Aktiver i alt	14.325	14.356	14.325	14.356	14.394
Egenkapitalforrentning før skat p.a. (%)	12,2	12,5	14,1	13,2	10,1
Egenkapitalforrentning efter skat p.a. (%)	9,5	9,1	11,0	9,9	8,9
Bonusgrad (%)	24,3	18,4	24,3	18,4	20,1

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

Investeringsafkast af kundemidler i Pension 1. halvår 2017	**Afkast i pct. (å.t.d.)**
Obligationer	-0,5
Aktier	8,9
Ejendomme	18,9
I alt	**4,1**

Resultat for andet kvartal 2017

Resultatet før skat for andet kvartal 2017 udgjorde 24 mio.kr. (26 mio.kr. i 2016). Resultatet er meget tilfredsstillende og bedre end forventet.

Resultatet er sammensat af:

- Omkostnings- og risikoresultat på 16 mio.kr.
- Renteresultat på 6 mio.kr.
- Resultat af gruppelivsforretning på 2 mio.kr.
- Resultat af ikke-bonusberettigede livrenter på 1 mio.kr.
- Egenkapitalens investeringsafkast på minus 1 mio.kr.

Ultimo andet kvartal 2017 udgjorde bonusgraden 24,3 %, hvilket er en stigning på 4,2 %-point i forhold til ved årets start. Stigningen skyldes primært salg af ejendommen på Rådhuspladsen med en gevinst på godt 200 mio.kr. Bonusgraden er meget tilfredsstillende og giver Alm. Brand Pension mulighed for fortsat at kunne tilbyde høje og konkurrencedygtige depotrenter til kunderne.

Pensionsindbetalinger

Indbetalinger til garanterede ordninger

I andet kvartal 2017 udgjorde præmierne i alt 315 mio. kr. (313 mio.kr. i 2016), hvilket er en stigning på 0,6 % sammenlignet med samme periode sidste år.

Tallene dækker over et lille fald i de løbende præmier på 0,8 %, mens engangsindbetalingerne er steget med 2,1 %.

Faldet i de løbende indbetalinger skyldes alene en nedgang i præmierne fra gruppelivsforretningen, som skyldes kvoteudviklingen i Forenede Gruppeliv. Uden dette ville væksten have udgjort 4,5 %, hvilket er tilfredsstillende.

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

Indbetalingerne på disse ordninger beløb sig i andet kvartal 2017 til 114 mio.kr. sammenlignet med 108 mio.kr. i samme periode sidste år. Det svarer til en stigning på 5,2 %, hvilket er tilfredsstillende.

Pensionsindbetalinger i alt
De samlede indbetalinger til pensioner inklusive investeringsordninger i banken udgjorde 429 mio.kr. i andet kvartal 2017, hvilket er en stigning på 1,8 % i forhold til i samme periode 2016.

Forsikringsydelser
De samlede forsikringsydelser i andet kvartal udgjorde 255 mio.kr. mod 217 mio.kr. i samme periode 2016. Stigningen skyldes et øget omfang af genkøb og overførsler til andre selskaber, som dog også lå på et meget lavt niveau i andet kvartal 2016.

Risikoresultat
Risikoresultatet, som er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og de faktiske udgifter til erstatninger, blev for egen regning positivt med 20 mio.kr. for andet kvartal 2017, hvilket er 4 mio.kr. højere end i samme periode 2016.

Resultatet er meget tilfredsstillende og blandt de bedste i branchen.

Omkostninger
Omkostningerne til erhvervelse og administration ligger på 25 mio.kr. i andet kvartal 2017 mod 24 mio.kr. i samme periode 2016. Omkostningerne er som forventet, idet der investeres i ny strategi.

Omkostningsresultat
Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, blev for egen regning negativt med 4 mio.kr. i andet kvartal 2017. Omkostningsresultatet skal ses i lyset af, at Alm. Brand Pension er blandt de billigste udbydere af garanterede pensionsordninger.

Investeringsafkast af kundemidler
I andet kvartal 2017 blev afkastet af investeringsaktiver tilhørende kunderne på 320 mio.kr., hvilket svarer til et afkast på 2,5 % (10,4 % p.a.). Investeringsaktiverne er placeret i obligationer, aktier og ejendomme og beløb sig til 13,5 mia.kr. ved periodens udgang. Kvartalets afkast var positivt påvirket af frasalget af ejendommen på Rådhuspladsen. I tillæg hertil har aktier givet et flot afkast.

Samlet er afkastet af kundernes investeringsaktiver meget tilfredsstillende, idet der er opnået et pænt merafkast ved forvaltningen af aktiverne.

	Andel	Afkast 2. kvt.	Afkast p.a.
Obligationer	69%	-0,1%	-0,2%
Aktier	17%	2,6%	10,8%
Ejendomme	14%	16,6%	84,6%
I alt	100%	2,5%	10,4%

Livsforsikringshensættelser
De samlede livsforsikringshensættelser er i årets andet kvartal steget med 296 mio.kr. til i alt 13,0 mia.kr. Stigningen kan dels henføres til det pæne investeringsafkast og dels til en pæn nettotilgang af pensionsmidler i perioden.

Fortjenstmargen
Fortjenstmargen er steget med 1 mio.kr. og udgør i andet kvartal 370 mio.kr. Stigningen skyldes selskabets vækst.

Der er fortsat en dialog med Finanstilsynet om regnskabsbegrebet Fortjenstmargen, idet forudsætningerne for opgørelse heraf diskuteres. Selskabet er i løbet af andet kvartal blevet bestyrket i opfattelsen af, at en endelig afklaring heraf ikke vil ændre væsentligt på selskabets stærke kapitalmæssige situation.

Bonusgraden
Den samlede bonusgrad udgjorde ultimo andet kvartal 24,3 %, hvilket er en stigning på 4,2 %-point i forhold til ved årets start. Dette er særdeles tilfredsstillende i lyset af, at selskabet for sjette år i træk tildeler kunderne branchens højeste depotrente, der i 2017 er på 4 % for nye kunder.

Nye kunder placeres i rentegruppe 0, hvor bonusgraden ultimo andet kvartal 2017 udgjorde 27,8 %.

I rentegruppe 2 og 3, som indeholder kunder med høje garantier, udgjorde bonusgraden ultimo andet kvar-

tal 2017 knap 15 %, 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 grupperne.

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

	U74*	Rentegruppe				I alt
		0	1	2	3	
Grundlagsrente (% p.a.)		0,5-1,5	1,5-2,5	2,5-3,5	3,5-4,5	
Depotrente (% p.a.)		4,00	5,50	5,50	6,00	
Investeringsaktiver (mia.kr.)	0,1	8,0	1,3	1,3	2,8	13,5
Bonusgrad (%)		27,8	25,8	15,3	14,6	24,3
Afkast (% å.t.d. omregnet til p.a.)		8,4	4,7	4,7	2,3	6,1
Obligationer	100%	62%	63%	76%	83%	68%
Aktier	0%	22%	21%	8%	3%	17%
Ejendomme	0%	16%	15%	13%	10%	14%
Rentederivater	0%	0%	1%	3%	4%	1%

*ikke-bonusberettigede bestande

Resultat for første halvår 2017

Resultatet af koncernens livsforsikringsaktiviteter i første halvår blev et overskud på 58 mio.kr. før skat mod et overskud på 55 mio.kr. i samme periode 2016.

De samlede pensionsindbetalinger er i første halvår steget med 8 % til 896 mio.kr. i forhold til samme periode 2016. På de garanterede ordninger steg de løbende indbetalinger med 2,6 %, mens engangsindbetalingerne havde en fremgang på 17,2 %. Der har herudover været en vækst i indbetalinger til markedsordninger i banken på 3,6 %.

Kapitalforhold

Kapitalgrundlaget i Alm. Brand Liv og Pension A/S udgjorde 1.191 mio.kr. ultimo andet kvartal 2017, hvoraf 71 mio.kr. er supplerende kapital.

Selskabets kapitalkrav udgjorde 142 mio.kr. Overdækningen udgjorde således 1.049 mio.kr. svarende til en solvensdækning på 836 %. Selskabets kapitalkrav er meget lavt som følge af de store bonuspotentialer ved udgangen af første halvår.

Egenkapitalen allokeret til Pension udgjorde 768 mio. kr. ved udgangen af halvåret 2017.

Væsentlige begivenheder

Salg af ejendom

Alm. Brand Ejendomsinvest A/S, datterselskab af Alm. Brand Liv og Pension, indgik i andet kvartal 2017 en aftale om salg af selskabets ejendom på Rådhuspladsen. Salget er endeligt gennemført den 7. juli 2017, og værdiansættelsen af ejendommen i halvårsregnskabet er opskrevet til salgsprisen. Alm. Brand er særdeles tilfreds med den opnåede salgspris, som har givet en gevinst til pensionsselskabets kunder på godt 200 mio. kr. og er den primære årsag til væksten i bonusgraden og det pæne investeringsafkast i kvartalet.

Bank

	KONCERNTAL				
Mio.kr.	2. kvt. 2017	2. kvt. 2016	1. halvår 2017	1. halvår 2016	Året 2016
Fremadrettede aktiviteter:					
Netto rente- og gebyrindtægter, Privat	53	50	106	107	208
Handelsindtægter (ekskl. kursreguleringer)	33	37	64	73	144
Øvrige indtægter	68	53	131	104	218
Indtægter i alt	**154**	**140**	**301**	**284**	**570**
Omkostninger	-101	-91	-202	-179	-367
Afskrivninger	-49	-36	-94	-71	-153
Basisresultat	**4**	**13**	**5**	**34**	**50**
Kursreguleringer	11	-1	27	-15	6
Resultat af kapitalandele	0	0	0	0	0
Resultat før nedskrivninger	**15**	**12**	**32**	**19**	**56**
Nedskrivninger	9	3	10	4	6
Resultat før skat, fremadrettede aktiviteter	**24**	**15**	**42**	**23**	**62**
Aktiviteter under afvikling:					
Resultat før nedskrivninger	2	13	4	18	38
Nedskrivninger	6	-13	2	-12	-56
Resultat før skat, aktiviteter under afvikling	**8**	**0**	**6**	**6**	**-18**
Samlet resultat før skat	**32**	**15**	**48**	**29**	**44**
Skat	-6	-4	-10	-7	-8
Periodens resultat, koncern	**26**	**11**	**38**	**22**	**36**
Udlån, fremadrettede aktiviteter	3.028	2.859	3.028	2.859	2.835
Udlån, aktiviteter under afvikling	731	1.143	731	1.143	942
Indlån	7.214	7.585	7.214	7.585	7.189
Egenkapital	1.559	1.517	1.559	1.517	1.521
Balance	9.311	10.099	9.311	10.099	9.699
Rentemarginal (%)	2,3	2,6	2,4	2,5	2,5
Indtjening pr. omkostningskrone	1,22	1,10	1,16	1,10	1,07
Periodens nedskrivningsprocent	-0,3	0,0	-0,4	-0,1	0,4
Solvensprocent	21,5	18,7	21,5	18,7	18,1
Egenkapitalforrentning før skat p.a. (%)	8,1	4,0	6,2	3,8	2,9
Egenkapitalforrentning efter skat p.a. (%)	6,6	2,9	4,9	2,9	2,4

Resultat for andet kvartal 2017

I andet kvartal 2017 blev bankens resultat før skat et overskud på 32 mio.kr. mod et overskud på 15 mio.kr. i andet kvartal 2016. Bankens samlede resultat er bedre end forventet, og udviklingen er tilfredsstillende.

Resultatet blev sammensat af et overskud i de fremadrettede aktiviteter på 24 mio.kr. og et overskud på 8 mio.kr. i aktiviteter under afvikling.

Bankens samlede nedskrivninger udgjorde tilbageførsler på 15 mio.kr. i andet kvartal 2017 fordelt med 9 mio.kr. i fremadrettet bank og 6 mio.kr. i aktiviteter under afvikling.

Rentemarginalen var for banken 2,3 % i andet kvartal 2017 mod 2,6 % i andet kvartal 2016 og var påvirket af øget konkurrence og lavere renter på bankens obligationsbeholdninger.

Fremadrettede aktiviteter

Resultatet før skat i de fremadrettede aktiviteter udgjorde i andet kvartal 2017 et overskud på 24 mio.kr. mod et overskud på 15 mio.kr. i andet kvartal 2016. Resultatet er bedre end forventet.

Investeringer i ny strategi præger kvartalets omkostninger, og basisresultatet er derfor 9 mio.kr. lavere end i samme periode sidste år.

Bankens fremadrettede aktiviteter har generelt oplevet stigende aktivitet. Over de sidste 12 måneder er antallet af Pluskunder steget med 9 %, ligesom der har været en stigning i udlån til bankens privatkunder på 5 %. Der ses en fortsat skærpet konkurrence i markedet på især nye udlån til private kunder.

Porteføljen af formidlede Totalkredit-lån udvikler sig stadig positivt med en samlet portefølje på 8 mia.kr.

mod 7 mia.kr. på samme tidspunkt i 2016. Herudover har Finansielle Markeder oplevet en kundetilgang, ligesom Leasing har haft en vækst på 30 % i perioden.

Indtægter
Bankens indtægter i de fremadrettede aktiviteter udgjorde 154 mio.kr. i andet kvartal 2017 sammenholdt med 140 mio.kr. i andet kvartal 2016.

Stigningen relaterer sig til bankens leasingportefølje, højere handelsindtægter i Finansielle Markeder samt indtjening fra Totalkredit. Bankens overskudslikviditet placeret i obligationer har givet færre renteindtægter.

Omkostninger
Omkostningerne svarer til forventningerne og udgjorde 101 mio.kr. i andet kvartal 2017, hvilket er 10 mio. kr. højere end i andet kvartal 2016, men på niveau med første kvartal. Stigningen skyldes investering i ny strategi.

Kursreguleringer
Der har i andet kvartal 2017 været en kursgevinst på 11 mio.kr. mod et kurstab på 1 mio.kr. i andet kvartal 2016.

De renterelaterede kursreguleringer samt tilhørende afdækningsforretninger udgjorde en gevinst på 4 mio. kr. i andet kvartal 2017 mod et kurstab på 3 mio.kr. i andet kvartal 2016. Bankens obligationsbeholdning har i andet kvartal 2017 givet et afkast på 1,8 % p.a. mod et afkast på 1,2 % p.a. i andet kvartal 2016. Obligationsafkastet er meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og et pengemarked, som fortsat er præget af negative renter.

Nedskrivninger
Nedskrivninger i bankens fremadrettede aktiviteter udgjorde en tilbageførsel på 9 mio.kr. i andet kvartal 2017 mod en tilbageførsel på 3 mio.kr. i andet kvartal 2016. Nedskrivningerne er positivt påvirket af indtægter fra tidligere nedskrevne fordringer.

Forretningsaktiviteter
Privat
Banken har i andet kvartal 2017 haft en tilgang af nye kunder samt en fremgang i antallet af Pluskunder og fortsætter den positive udvikling fra første kvartal 2017. Udlån til privatkunder udgør 2,8 mia.kr. i andet kvartal 2017 og er netto 141 mio.kr. højere end i andet kvartal 2016. Kunderne nedbringer fortsat deres lån betydeligt, og nettoudviklingen er derfor udtryk for en stor bruttotilgang af nye udlån. Banken oplever et stigende pres på nettorente- og gebyrindtægterne på grund af øget konkurrence ved nyudlån.

Resultat før skat udgjorde i andet kvartal 2017 et overskud på 1 mio.kr., hvilket er 2 mio.kr. bedre end i andet kvartal 2016.

Privat

Mio.kr.	2. kvt. 2017	2. kvt. 2016
Indtægter	53	50
Omkostninger	-61	-54
Resultat før nedskrivninger	**-8**	**-4**
Nedskrivninger	9	3
Resultat før skat	**1**	**-1**

Stigningen i indtægter i andet kvartal 2017 i forhold til samme periode sidste år skyldes hovedsageligt stigende gebyrindtægter fra Totalkredit, som har fortsat den positive udvikling fra første kvartal 2017. Porteføljen af Totalkredit-lån er i andet kvartal 2017 steget med godt 0,3 mia.kr. til 8 mia.kr. svarende til en vækst på 3,6 % i kvartalet. Samlet over det sidste år er porteføljen steget med 1 mia.kr.

Det højere omkostningsniveau sammenlignet med andet kvartal 2016 kan primært henføres til investeringer i ny strategi.

Nedskrivningerne er positivt påvirket af tilbageførsler fra tidligere nedskrevne fordringer og udgjorde i andet kvartal 2017 en indtægt på 9 mio.kr., hvilket er bedre end forventet.

Finansielle Markeder
Resultat før skat udgjorde 16 mio.kr. i andet kvartal 2017 mod 15 mio.kr. i andet kvartal 2016, hvilket er på niveau med det forventede.

Finansielle markeder

Mio.kr.	2. kvt. 2017	2. kvt. 2016
Indtægter	37	35
Omkostninger	-25	-23
Basisresultat	**12**	**12**
Kursreguleringer	4	3
Resultat før nedskrivninger	**16**	**15**
Nedskrivninger	0	0
Resultat før skat	**16**	**15**

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

Alm. Brand Banks nye investeringsprodukt, IndexPlus, hvor banken sammensætter en investeringsportefølje af indexfonde (ETF'er) ud fra investors investeringsprofil, oplever fortsat stor tilgang af midler. Den positive modtagelse i markedet siden lanceringen i efter-

året 2016 fortsætter, og salget har således været over forventning.

Leasing
Resultat før skat udgjorde i andet kvartal 2017 et overskud på 7 mio.kr., hvilket er 1 mio.kr. højere end i andet kvartal 2016 og skyldes væksten i leasingporteføljen. Leasingmarkedet er generelt et marked i vækst, hvor der samtidig ses en høj grad af konkurrence og pres på priserne.

Leasingporteføljen udgjorde 962 mio.kr. ved udgangen af andet kvartal 2017, hvilket er 225 mio.kr. højere end på samme tidspunkt i 2016 svarende til en stigning på 30 %. Det er privatleasing, der oplever den højeste vækst med godt 50 % stigning i porteføljen de seneste 12 måneder. Leasing havde ved udgangen af andet kvartal godt 8.300 biler i den samlede portefølje.

Leasing

Mio.kr.	2. kvt. 2017	2. kvt. 2016
Indtægter	68	52
Omkostninger	-12	-10
Afskrivninger	-49	-36
Resultat før skat	**7**	**6**

På trods af et stærkt konkurrencepræget marked, fastholder Leasing den høje vækst, og Alm. Brand er fortsat den tredje største udbyder af privatleasing i Danmark.

Øvrige
Øvrige aktiviteter, der primært består af Treasury, havde i andet kvartal 2017 et nulresultat før skat sammenholdt med et underskud på 5 mio.kr. i andet kvartal 2016.

Øvrige

Mio.kr.	2. kvt. 2017	2. kvt. 2016
Indtægter	-4	3
Omkostninger	-3	-4
Basisresultat	**-7**	**-1**
Kursreguleringer	7	-4
Resultat før skat	**0**	**-5**

Resultatet er i andet kvartal positivt påvirket af højere afkast på bankens egenbeholdning, som i forhold til andet kvartal 2016 bidrager med samlet 5 mio.kr. Afkastet bidrager til positive kursreguleringer på grund af en mindre indsnævring af rentespændet, mens lavere kuponrenter i mindre grad har reduceret indtægterne.

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

Resultatet udgjorde i andet kvartal 2017 et overskud på 8 mio.kr. mod et nulresultat i andet kvartal 2016. Nedskrivninger udgjorde en tilbageførsel på 6 mio.kr. i andet kvartal 2017 mod nedskrivninger på 13 mio.kr. i andet kvartal 2016.

Resultatet før nedskrivninger udgjorde et overskud på 2 mio.kr., hvilket er 11 mio.kr. lavere end i andet kvartal 2016. Faldet skyldes dels reduktionen i udlånsporteføljen i andet kvartal 2017 og dels positive kursreguleringer på overtagne aktier i andet kvartal 2016.

Den samlede kreditekspONering i afviklingsporteføljen er i andet kvartal 2017 realiseret med 213 mio.kr. til 1.953 mio.kr. Bankens udlån er i årets første seks måneder reduceret med 231 mio.kr. justeret for tab og nedskrivninger, hvilket er mere end forventet.

Bankens aktiviteter under afvikling er positivt påvirket af bedre afregningspriser for landbruget samt modtagne renter på pantebreve, som tidligere var vurderet tabt.

Landbrug
Landbrugsporteføljen udgjorde 186 mio.kr. ultimo andet kvartal 2017. Justeret for nedskrivninger er porteføljen i andet kvartal reduceret med 14 mio.kr.

Nedskrivningerne udgjorde tilbageførsel på 1 mio.kr. i andet kvartal 2017 og er som forventet. Niveauet afspejler de gunstige vilkår for landbruget med højere afregningspriser, særligt for smågriseproducenterne.

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

Der har i andet kvartal 2017 været tilbageførsler af nedskrivninger på 9 mio.kr. Tilbageførslen relaterer sig primært til et større engagement.

Den samlede portefølje udgjorde 378 mio.kr. ultimo andet kvartal 2017. Justeret for nedskrivninger er porteføljen i andet kvartal reduceret med 153 mio.kr.

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 167 mio.kr. og er i andet kvartal 2017 reduceret med 14 mio.kr. justeret for tab og nedskrivninger. Der har i andet kvartal 2017 været

tilbageførsel af nedskrivninger på 2 mio.kr. mod en tilbageførsel på 3 mio.kr. i første kvartal 2017.

Krediteksponeringen via optionsaftalen på pantebreve udgjorde ultimo kvartalet 1.222 mio.kr. Det kreditmæssige kurstab på optionsaftalen beløb sig til 6 mio. kr. i kvartalet og er på det forventede niveau.

	Krediteksponeringer efter nedskrivninger			Tab og nedskrivninger				
Mio.kr.	Året 2016	30. juni 2017	Porteføljeandel i pct.	Året 2016	1. kvt. 2017	2. kvt. 2017	1. halvår 2017	Nedskr. i pct. [a]
Landbrug	204	186	25	45	0	-1	-1	-1
Erhvervsejendomme	544	378	52	-15	-5	-9	-14	-3
Pantebreve	194	167	23	-18	-3	-2	-5	-3
Udlån i alt	**942**	**731**	**100**	**12**	**-8**	**-12**	**-20**	**-2**
Optionsaftale på pantebreve [b]	1.329	1.222		44	12	6	18	1
Aktiviteter under afvikling	**2.271**	**1.953**		**56**	**4**	**-6**	**-2**	**0**

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

b) Nedskrivninger indeholder kreditrelaterede kursreguleringer på pantebreve.

Resultat for første halvår 2017

For første halvår 2017 blev bankens resultat før skat et overskud på 48 mio.kr. mod et overskud på 29 mio.kr. i samme periode sidste år.

Resultatet er sammensat af et overskud i de fremadrettede aktiviteter på 42 mio.kr. og et overskud på 6 mio. kr. i aktiviteter under afvikling. I forhold til samme periode sidste år er resultatet i de fremadrettede aktiviteter steget med 19 mio.kr., mens aktiviteter under afvikling er på samme niveau.

Bankens samlede nedskrivninger udgjorde tilbageførsler på 12 mio.kr. mod nedskrivninger på 8 mio.kr. i samme periode sidste år. Af de 12 mio.kr. i tilbageførsler kommer 10 mio.kr. fra de fremadrettede aktiviteter og 2 mio.kr. fra aktiviteter under afvikling.

Rentemarginalen var for banken 2,4 % i første halvår 2017 mod 2,5 % i samme periode sidste år.

Basisresultatet i de fremadrettede aktiviteter udgjorde i første halvår 2017 et overskud på 5 mio.kr. mod 34 mio.kr. i samme periode sidste år. 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, omkostninger til it samt bankens datacentral.

I første halvår 2017 udgjorde kursreguleringerne i de fremadrettede aktiviteter en kursgevinst på 27 mio.kr. mod et kurstab på 15 mio.kr i samme periode sidste år. Den positive udvikling på 42 mio.kr. skyldes primært renterelaterede kursreguleringer, der er 35 mio.kr. højere sammenlignet med første halvår 2016 og kommer primært fra egenbeholdningen af obligationer.

I første halvår 2017 udgjorde omkostninger i de fremadrettede aktiviteter 202 mio.kr. mod 179 mio.kr. i samme periode sidste år.

Balance

Udlån

Bankens udlån udgjorde 3,8 mia.kr. ultimo første halvår 2017, hvilket er på samme niveau som ultimo 2016.

Eksklusive koncerninterne udlån er udlånet i andet kvartal 2017 i de fremadrettede aktiviteter steget med 14 mio.kr., mens udlån under afvikling er faldet med 169 mio.kr.

Indlån

Ultimo første halvår 2017 havde banken indlån for 7,2 mia.kr., hvilket er på samme niveau som ultimo 2016.

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

Likviditet

Ved udgangen af første halvår 2017 udgjorde bankens likviditet 3,7 mia.kr., og den likviditetsmæssige overdækning udgjorde 2,7 mia.kr. svarende til 268 % af lovkravet. Overdækningen er i andet kvartal 2017 øget med 0,2 mia.kr.

Alm. Brand Bank havde ultimo juni 2017 en LCR (Liquidity Coverage Ratio) på 466 %.

Kapitalforhold

Bankens egenkapital udgjorde 1,6 mia.kr. ultimo første halvår 2017, og solvensprocenten udgjorde for moderselskabet 22,8 %.

Kapitalforhold

Mia.kr.	Moder-selskab	Koncern
Kapitalgrundlag	1,6	1,6
Risikoeksponering	7,0	7,4
Solvensprocent	22,8	21,5
Kernekapitalprocent	20,3	19,2
Individuelt solvensbehov	12,1	12,3
Overdækning	10,7	9,2

Kapitalreservation til kreditrisici

Bankens samlede kapitalreservation til kreditrisici udgjorde 2.291 mio.kr. ultimo første halvår 2017 mod 2.535 mio.kr. ultimo 2016. Kapitalreservationen svarede til 34 % af krediteksponeringen, hvilket er på niveau med ultimo 2016.

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

Ultimo første halvår 2017 udgjorde de akkumulerede nedskrivninger 1.661 mio.kr. mod 1.859 mio.kr. ultimo 2016. De akkumulerede nedskrivninger er pr. 30. juni 2017 fordelt med 298 mio.kr. på den fremadrettede portefølje og 1.363 mio.kr. på afviklingsporteføljen, hvoraf 548 mio.kr. kommer fra pantebreve.

Kapitalreservation til kreditrisici

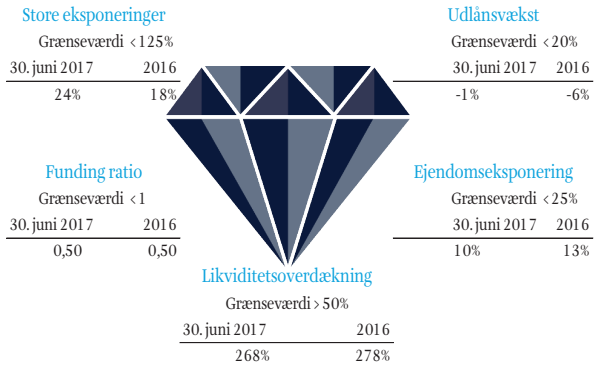
	30.06.2017						31.12.2016	
Mio.kr.	Balance-værdi	Kredit-eksponering [a]	Akk. nedskriv-ninger [b]	Nødvendig kapital	Samlet reservation	Reservation/ kredit-eksponering	Samlet reservation	Reservation/ kredit-eksponering
Fremadrettede portefølje	2.865	3.163	298	373	671	21%	660	21%
Afviklingsportefølje	731	3.316	1.363	243	1.606	48%	1.861	49%
I alt - ekskl. reverse-forretninger	**3.596**	**6.479**	**1.661**	**616**	**2.277**	**35%**	**2.521**	**36%**
Reverse-forretninger samt koncerninterne transaktioner	163	163	0	14	14	9%	14	26%
I alt koncern	**3.759**	**6.642**	**1.661**	**630**	**2.291**	**34%**	**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 andet kvartal 2017 de fem grænseværdier i Finanstilsynets tilsynsdiamant, hvilket fremgår af nedenstående figur.



Udviklingen i bankens værdier i tilsynsdiamanten er som forventet.

Væsentlige begivenheder

Ændring af folierammer

Foliorammen i Nationalbanken er ultimo maj 2017 faldet med 25 mio.kr. Det betyder, at foliorammen for Alm. Brand Bank udgør 150 mio.kr.

Implementering af IFRS 9

Fra den 1. januar 2018 erstattes de gældende nedskrivningsregler med IFRS 9. Det er forventningen, at implementeringen ikke vil have væsentlig indflydelse på bankens resultat, mens effekten på egenkapitalen ved overgangstidspunktet den 1. januar 2018 forventes at blive en reduktion i størrelsesordenen 100 mio.kr. Der pågår fortsat udvikling af beregningsmodellerne, og skønnet er derfor behæftet med en vis grad af usikkerhed. Europa-Kommissionen arbejder på en overgangsordning, således at en negativ effekt af de nye IFRS 9 nedskrivningsregler først får fuld virkning på kapitalgrundlaget efter fem år.

Ny erhvervsafdeling

Som led i koncernens nye strategi om finansiel helhedsrådgivning er det besluttet at etablere en erhvervsafdeling for mindre- og mellemstore virksomheder. Afdelingens fokus vil være på at servicere virksomheder med enkle finansielle behov.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Alm. Brand A/S for perioden 1. januar til 30. juni 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 30. juni 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 24. august 2017

Søren Boe Mortensen
Administrerende direktør

Bestyrelse
København, den 24. august 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

	Koncern		
Mio.kr.	30. juni 2017	30. juni 2016	Året 2016
Aktiver			
Domicilejendomme	697	674	698
Udskudte skatteaktiver	133	288	217
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	13	0
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	234	226	183
Aktuelle skatteaktiver	0	0	10
Andre aktiver	2.166	2.495	1.612
Udlån	4.981	5.511	5.106
Investeringsejendomme	1.164	952	905
Investeringsaktiver	25.105	25.104	25.205
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	365	398	705
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	189	239	218
Aktiver i alt	**35.034**	**35.900**	**34.859**
Passiver			
Aktiekapital	1.735	1.735	1.735
Reserver, overført resultat mv.	2.949	3.171	2.634
Foreslået udbytte	0	0	831
Koncernegenkapital	**4.684**	**4.906**	**5.200**
Efterstillede kapitalindskud	574	574	574
Hensættelser til forsikringskontrakter	21.134	20.451	20.092
Andre hensættelser	31	34	31
Aktuelle skatteforpligtelser	17	1	0
Andre passiver	1.052	1.532	1.315
Indlån	7.097	7.362	6.953
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	445	1.040	694
Passiver i alt	**35.034**	**35.900**	**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.	2. kvt. 2017	2. kvt. 2016	1. halvår 2017	1. halvår 2016	Året 2016
Indtægter					
Præmieindtægter	1.593	1.560	3.258	3.143	6.309
Renteindtægter mv.	171	198	387	420	819
Gebyrindtægter mv.	35	35	71	74	134
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	2	0	3	-2	4
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0	0	5
Anden indkomst	71	56	134	110	223
Indtægter i alt	**1.872**	**1.849**	**3.853**	**3.745**	**7.494**
Omkostninger					
Erstatningsudgifter	-1.070	-1.017	-2.154	-2.046	-4.004
Renteudgifter	-24	-34	-49	-73	-128
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-13	-20	-31	-41	-77
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	19	-1	25	4	-23
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-408	-369	-804	-715	-1.475
Omkostninger i alt	**-1.496**	**-1.441**	**-3.013**	**-2.871**	**-5.707**
Resultat af afgiven forretning	-20	-57	-62	-137	-251
Ændring i livsforsikringshensættelser	-296	-455	-515	-658	-790
Ændring i fortjenstmargen i Pension	-1	203	-6	161	-27
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0	0	0	0	0
Kursreguleringer	246	198	351	331	434
Pensionsafkastskat	-34	-48	-65	-88	-120
Resultat før skat	**271**	**249**	**543**	**483**	**1.033**
Skat	-56	-55	-114	-104	-207
Resultat efter skat	**215**	**194**	**429**	**379**	**826**
Resultat pr. aktie, kr.	1,3	1,2	2,6	2,3	5,0
Resultat pr. aktie udvandet, kr.	1,3	1,1	2,6	2,2	4,9
Totalindkomstopgørelse					
Periodens resultat	215	194	429	379	826
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	9
Overført til kollektivt bonuspotentiale	0	0	0	0	-9
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Anden totalindkomst i alt	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Totalindkomst i alt	**215**	**194**	**429**	**379**	**826**
Fordeles således:					
Alm. Brands andel af periodens resultat	215	194	429	379	826
Totalindkomst i alt	**215**	**194**	**429**	**379**	**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. halvår 2016:						
Periodens resultat				379		379
Totalindkomst	0	0	0	379	0	379
Udbetalt udbytte				21	-521	-500
Aktieoptionsordning, udstedelse				1		1
Aktieoptionsordning, udnyttelse				13		13
Køb og salg af egne aktier				-157		-157
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**0**	**257**	**0**	**-264**
Egenkapital pr. 30. juni 2016	**1.735**	**182**	**1.215**	**1.752**	**521**	**4.906**
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. halvår 2017:						
Periodens resultat				429		429
Totalindkomst	0	0	0	429	0	429
Udbetalt udbytte				18	-831	-813
Annullering af egne aktier	-80			80		0
Aktieoptionsordning, udnyttelse				12		12
Køb og salg af egne aktier				-144		-144
Egenkapitalbevægelser i alt	**-80**	**0**	**0**	**395**	**-831**	**-516**
Egenkapital pr. 30. juni 2017	**1.655**	**182**	**1.215**	**1.632**	**0**	**4.684**

Kapitalmålsætning

Mio.kr.	Udbyttegivende kapitalgrundlag pr. 30. juni 2017
Egenkapital	4.684
Aktietilbagekøbsprogram udestående	-217
Skatteaktiver	-113
Fortjenstmargen, Skadeforsikring	150
Fortjenst- og risikomargen, Pension	231
Supplerende kapital	574
Reservation IFRS 9	-100
Koncernens udbyttegivende kapitalgrundlag i alt	**5.209**

Mio.kr.	Kapitalmålsætning pr. 30. juni 2017
Skadeforsikring (40 % af bruttopræmier)	2.066
Pension (8 % af livsforsikringshensættelserne)	1.040
Bank (19 % af risikoeksponeringen)	1.402
Reservation til NEP-tillæg	400
Diversifikationseffekt	-300
Kapitalmålsætning i alt	**4.608**

Overdækning i forhold til intern kapitalmålsætning	**601**

Pengestrømsopgørelse

Mio.kr.	Koncern 1. halvår 2017	1. halvår 2016	Året 2016
Likviditet fra drift			
Indbetalte præmier	3.792	3.307	6.177
Udbetalte erstatninger	-2.202	-2.087	-4.136
Indbetalte renter, udbytter mv.	405	401	778
Udbetalte renter	-12	-22	-38
Modtaget vedrørende reassurance	-116	85	-220
Indbetalte gebyrindtægter	77	80	140
Udbetalte afgivne gebyrer	-6	-6	-6
Betalte omkostninger	-1.085	-631	-1.426
Betalt afkastskat	-74	-22	-67
Modtaget andre ordinære indtægter	134	110	223
Betalte/modtagne skatter	-3	-1	-43
Likviditet fra drift	**910**	**1.214**	**1.382**
Ændringer i investeringsplacering			
Køb af immaterielle aktiver, inventar, it-anlæg mv.	-104	-58	-160
Køb og ombygning af ejendomme	1	-12	104
Salg/køb af kapitalandele	1	20	-396
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	132	50	497
Salg/køb af obligationer	-260	-258	717
Ændringer i investeringsplacering	**-230**	**-258**	**762**
Ændringer i finansiering			
Salg/køb af egne aktier	-132	-157	-287
Udbetalt udbytte	-831	-521	-521
Modtaget udbytte egne aktier	18	21	21
Aktieoptioner	0	14	1
Ændring af udstedte obligationer	0	-5	-5
Ændring af indlån	144	-637	-1.046
Ændring af gæld til kreditinstitutter	-248	330	-17
Ændring i anden gæld	0	0	-3
Ændringer i finansiering	**-1.049**	**-955**	**-1.857**
Ændringer i likvide midler	**-369**	**1**	**287**
Likvide midler primo	923	636	636
Likvide midler ultimo	**554**	**637**	**923**

Segmentrapportering

Mio.kr.	Skade	Pension	Bank	Øvrige	Elimine-ringer	Koncern
						1. halvår 2017
Præmier	2.545	713	0	0		3.258
Renteindtægter mv.	113	167	105	4	-2	387
Gebyrindtægter mv.	0	0	96	0	-25	71
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	0	34	0	0	-31	3
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0	0	0	0
Anden indkomst	0	0	134	0		134
Indtægter i alt	**2.658**	**914**	**335**	**4**	**-58**	**3.853**
Erstatningsudgifter	-1.621	-533	0	0		-2.154
Renteudgifter	-30	-2	-13	-6	2	-49
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-15	-18	0	-23	25	-31
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	0	0	25	0		25
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-457	-51	-327	0	31	-804
Omkostninger i alt	**-2.123**	**-604**	**-315**	**-29**	**58**	**-3.013**
Resultat af afgiven forretning	-62	0	0	0		-62
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	-515	0	0		-515
Ændring i fortjenstmargen i Pension	0	-6	0	0		-6
Kursreguleringer	-8	334	28	-3		351
Pensionsafkastskat	0	-65	0	0		-65
Resultat før skat	**465**	**58**	**48**	**-28**	**0**	**543**
Skat	-98	-13	-10	7		-114
Resultat efter skat	**367**	**45**	**38**	**-21**	**0**	**429**

						1. halvår 2016
Præmier	2.492	651	0	0		3.143
Renteindtægter mv.	131	160	127	3	-1	420
Gebyrindtægter mv.	0	0	95	0	-21	74
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	0	28	0	0	-30	-2
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0	0	0	0
Anden indkomst	0	0	110	0		110
Indtægter i alt	**2.623**	**839**	**332**	**3**	**-52**	**3.745**
Erstatningsudgifter	-1.540	-506	0	0		-2.046
Renteudgifter	-44	-2	-22	-6	1	-73
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-17	-21	0	-24	21	-41
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	0	0	4	0		4
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-418	-46	-281	0	30	-715
Omkostninger i alt	**-2.019**	**-575**	**-299**	**-30**	**52**	**-2.871**
Resultat af afgiven forretning	-136	-1	0	0		-137
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	-658	0	0		-658
Ændring i fortjenstmargen i Pension	0	161	0	0		161
Kursreguleringer	-42	377	-4	0		331
Pensionsafkastskat	0	-88	0	0		-88
Resultat før skat	**426**	**55**	**29**	**-27**	**0**	**483**
Skat	-90	-14	-6	6		-104
Resultat efter skat	**336**	**41**	**23**	**-21**	**0**	**379**

Noter

Mio.kr.	Koncern 1. halvår 2017	1. halvår 2016	Året 2016
Note 1 Egne aktier			
Primo	0	0	0
Værdiregulering	-132	-145	-288
Periodens køb	144	162	321
Periodens salg	-12	-17	-33
Ultimobeholdning, regnskabsmæssig værdi	**0**	**0**	**0**
Primo, nominel værdi	100	51	51
Periodens køb, nominel værdi	26	35	67
Periodens salg, nominel værdi	-5	-9	-18
Annullering af egne aktier	-80	0	-18
Ultimobeholdning, nominel værdi	**41**	77	**100**
Beholdning primo (1.000 stk.)	10.034	5.090	5.090
Periodens køb	2.604	3.534	6.742
Periodens salg	-536	-923	-1.798
Annullering af egne aktier	-8.000	0	0
Beholdning ultimo	**4.102**	**7.701**	**10.034**
Procentdel af aktiekapital, ultimo	**2,5%**	**4,4%**	**5,8%**
Note 2 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler			
Garantiforpligtelser	**1.611**	**1.399**	**1.619**

Noter

	30. juni 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	3.591	1.389	4.980	0	3.598	1.523	5.121
Obligationer	23.253	2	9	23.264	22.262	755	6	23.023
Aktier	1.621	109	108	1.838	1.450	108	98	1.656
Investeringsejendomme	0	0	1.163	1.163	0	0	905	905
Andre aktiver	1	701	0	702	1	827	0	828
Finansielle aktiver i alt	**24.875**	**4.403**	**2.669**	**31.947**	**23.713**	**5.288**	**2.532**	**31.533**
Finansielle passiver								
Efterstillede kapitalindskud	0	175	399	574	175	0	399	574
Indlån	0	7.214	0	7.214	0	6.963	0	6.963
Andre passiver	0	451	8	459	1	698	0	699
Finansielle passiver i alt	**0**	**7.840**	**407**	**8.247**	**176**	**7.661**	**399**	**8.236**

Dagsværdi er den pris, der ville blive opnået ved salg af et aktiv eller betalt for at 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**	**30. juni 2017 Efterstillet kapitalindskud (forpligtelse)**
Udvikling i niveau 3 finansielle instrumenter					
Regnskabsmæssig værdi primo	1.523	6	98	905	399
Årets tilgang	4	3	9	0	0
Årets afgang	-106	0	-1	-1	0
Realiserede kursreguleringer	-14	0	0	0	0
Urealiserede kursreguleringer	-18	0	2	259	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	**1.389**	**9**	**108**	**1.163**	**399**
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	-32	0	2	259	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 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 30. juni 2017	30. juni 2016	Året 2016
Aktiver				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	4.466	4.493	4.956
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		**4.466**	**4.493**	**4.956**
Kapitalandele		1	1	1
Obligationer		424	621	436
Andre udlån		2	2	2
Indlån i kreditinstitutter		0	0	17
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		5	0	16
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		**432**	**624**	**472**
Investeringsaktiver i alt		**4.898**	**5.117**	**5.428**
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		12	16	13
Andre tilgodehavender		34	34	45
Tilgodehavender i alt		**46**	**50**	**58**
Aktuelle skatteaktiver		27	21	18
Udskudte skatteaktiver		8	13	0
Andre aktiver i alt		**35**	**34**	**18**
Periodeafgrænsningsposter, i alt		3	5	4
Aktiver i alt		**4.982**	**5.206**	**5.508**
Passiver				
Aktiekapital		1.735	1.735	1.735
Andre henlæggelser		1.215	1.216	1.215
Foreslået udbytte		0	0	831
Overført resultat		1.734	1.955	1.419
Egenkapital i alt		**4.684**	**4.906**	**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		0	2	15
Udstedte obligationer		0	0	0
Anden gæld		8	8	14
Gæld i alt		**8**	**10**	**29**
Passiver i alt		**4.982**	**5.206**	**5.508**

Resultat- og totalindkomstopgørelse

		Moderselskab				
		2. kvt.	2. kvt.	1. halvår	1. halvår	Året
Mio.kr.	Note	**2017**	**2016**	**2017**	2016	2016
Resultatopgørelse						
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	225	203	450	400	873
Kursreguleringer obligationer		-2	0	-3	0	-3
Renteindtægter og udbytter mv.		2	2	4	3	7
Renteudgifter		-3	-2	-6	-6	-13
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-11	-12	-23	-24	-53
Resultat før skat		**211**	**191**	**422**	**373**	**811**
Skat		4	3	7	6	15
Resultat efter skat		**215**	**194**	**429**	**379**	**826**
Totalindkomstopgørelse						
Årets resultat		215	194	429	379	826
Totalindkomst i alt		**215**	**194**	**429**	**379**	**826**
Fordeles således:						
Foreslået udbytte		0	0	0	0	831
Overført resultat		215	194	429	379	-5
Totalindkomst i alt		**215**	**194**	**429**	**379**	**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. halvår 2016:					
Periodens resultat			379	0	379
Totalindkomst			379	0	379
Udbetalt udbytte			21	-521	-500
Køb og salg af egne aktier			-157		-157
Aktieoptionsordning, udstedelse			1		1
Aktieoptionsordning, udnyttelse			13		13
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**257**	**-521**	**-264**
Egenkapital pr. 30. juni 2016	**1.735**	**1.215**	**1.956**	**0**	**4.906**
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. halvår 2017:					
Periodens resultat			429	0	429
Totalindkomst	0		429		429
Udbetalt udbytte			18	-831	-813
Annullering af egne aktier	-80		80		0
Aktieoptionsordning, udnyttelse			12		12
Køb og salg af egne aktier			-144		-144
Egenkapitalbevægelser i alt	**-80**	**0**	**395**	**-831**	**-516**
Egenkapital pr. 30. juni 2017	**1.655**	**1.215**	**1.814**	**0**	**4.684**

Noter

Mio.kr.	30. juni 2017	30. juni 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	-940	-1.000	-1.000
Periodens resultat	450	400	873
Andre kapitalbevægelser	0	0	-10
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber	0	0	0
Op- og nedskrivninger ultimo	-4.025	-3.998	-3.535
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	**4.466**	**4.493**	**4.956**
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:			
Alm. Brand Bank A/S			
(nom. 1.021 mio.kr. 100 % ejet)	1.560	1.517	1.521
Alm. Brand Forsikring A/S			
(nom. 1.032 mio.kr. 100 % ejet)	2.906	2.976	3.435
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	4.466	4.493	4.956

Note 2 Indtægter fra tilknyttede virksomheder

Mio.kr.	1. halvår 2017	1. halvår 2016	Året 2016
Alm. Brand Bank A/S	38	22	36
Alm. Brand Forsikring A/S	412	378	837
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	**450**	**400**	**873**
Resultatet indgår i følgende poster:			
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	450	400	873
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	450	400	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.