Bank | Forsikring | Pension

Alm Brand

ALM. BRAND

Halvårsrapport 1. halvår 2018



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

Indhold

03

Selskabsoplysninger

04

Selskabsoversigt

05

Ledelsesberetning

05 Alm. Brand-koncernen
09 Hoved- og nøgletal
10 Forsikring
16 Pension
20 Bank

26

Ledelsespåtegning

27

Delårsrapport - Koncern

27 Resultatopgørelse
28 Totalindkomstopgørelse
29 Balance
30 Egenkapitalopgørelse
31 Kapitalmålsætning
32 Pengestrømsopgørelse
33 Segmentrapportering
35 Noter

42

Delårsrapport - Moderselskab

42 Resultatopgørelse
43 Balance
45 Egenkapitalopgørelse
46 Noter

Selskabsoplysninger

Bestyrelse

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen
Formand

Jan Skytte Pedersen
Næstformand

Ebbe Castella

Anette Eberhard

Per Viggo Hasling Frandsen

Karen Sofie Hansen-Hoeck

Flemming Fuglede Jørgensen

Boris Nørgaard Kjeldsen

Brian Egested
Medarbejdervalgt

Helle Låsby Frederiksen
Medarbejdervalgt

Claus Nexø Jensen
Medarbejdervalgt

Susanne Larsen
Medarbejdervalgt

Direktion

Søren Boe Mortensen
Adm. direktør

Revisor

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Intern revision

Poul-Erik Winther
Koncernrevisionschef

Registrering

Alm. Brand A/S
CVR-nr. 77 33 35 17

Adresse

Midtermolen 7
2100 København Ø
Telefon: 35 47 47 47

Internet: almbrand.dk
Mail: almbrand@almbrand.dk

Selskabsoversigt

Alm. Brand er en børsnoteret dansk finansiel koncern med fokus på det danske marked. Koncernen har aktiviteter inden for forsikring, pension og bank.



Danmarks *4. største* forsikringsselskab

Forsikring er koncernens kerneforretning og fokuserer udelukkende på det danske marked og særligt på privatkunder, små og mellemstore erhvervsvirksomheder, ejendomsejere og -administratorer, landbrug samt den offentlige sektor.

Pension med *personlig* rådgivning

Pension tilbyder livsforsikring, pensionsopsparing og pensionsforsikring med særligt fokus på segmenterne privatpersoner, indehavere af og ansatte i mindre erhvervsvirksomheder samt landmænd.

Giver kunderne *overskud* i hverdagen

Alm. Brand Bank er landsdækkende og fokuserer på bankydelser og services til private kunder og små og mellemstore virksomheder, handel med og analyse af obligationer, aktier og valuta samt kapitalforvaltning, foruden leasing af biler til private og erhvervskunder.

Alm. Brand-*koncernen*

RESULTAT FOR ANDET KVARTAL 2018

Koncernens resultat for andet kvartal 2018 blev et overskud på 187 mio.kr. før skat svarende til en egenkapitalforrentning på 16 % p.a. Resultatet er meget tilfredsstillende og bedre end forventet.

Resultatet afspejlede en tilfredsstillende drift i Forsikring og Pension. Bankaktiviteterne var præget af det turbulente investeringsmarked i kvartalet, mens forbedrede konjunkturer betød tilbageførsel af nedskrivninger, ligesom konsolideringen af Saxo Privatbanks aktiviteter har forbedret resultatet.

Forsikring

Forsikringsaktiviteterne gav et overskud på 156 mio.kr. mod 229 mio.kr. i andet kvartal 2017. Resultatet er meget tilfredsstillende og bedre end forventet.

Combined Ratio blev på 88,4 og var positivt påvirket af usædvanligt få udgifter til vejrligsskader samt af afløbsgevinster, som i nogen grad blev opvejet af flere storskader end forventet samt let stigende skadeudgifter på bilforsikringer.

Bruttopræmierne udgjorde 1.317 mio.kr. svarende til en vækst på 2,9 % i forhold til andet kvartal 2017 og er bedre end forventet. Privatsegmentet oplevede en forventet fremgang på 1,4 %, mens væksten i erhvervssegmentet var på 4,5 % og over det forventede. Kundefastholdelsen ligger fortsat på et højt niveau i begge segmenter og nærmer sig det højest målte niveau for privatsegmentet i over 10 år.

Kvartalets omkostningsprocent udgjorde 17,6 og var lidt under det forventede.

Investeringsresultatet gav en gevinst på 4 mio.kr. i forhold til en gevinst på 22 mio.kr. i samme periode 2017. Andet kvartal 2018 har været positivt påvirket af aktiemarkedet, og obligationsporteføljen har ligeledes givet et positivt afkast som følge af rentefaldet. Afkastet på pantebreve har i perioden været præget af et øget antal førtidsindfrielser.

Pension

Pension gav et overskud på 25 mio.kr. før skat i andet kvartal 2018 mod 24 mio.kr. i andet kvartal 2017. Kvartalet var positivt påvirket af et forbedret omkostningsresultat. Resultat er meget tilfredsstillende og bedre end forventet.

De samlede pensionsindbetalinger steg med 41 % i forhold til samme periode sidste år. Væksten var sammensat af en stigning i de løbende præmier på 11 %, mens engangsindbetalingerne steg med 69 %. Det er særligt en større tilgang af firmapensioner, der påvirker væksten positivt.

Væksten i pensionsindbetalinger er bedre end forventet og lever op til vækstambitionerne på pensionsområdet.

Ultimo andet kvartal 2018 udgjorde bonusgraden 21,7 %, hvilket er et fald på 0,7 %-point i forhold til ultimo første kvartal. Udviklingen skyldes turbulente finansmarkederne samt tildeling af den højeste depotrente til kunderne blandt de kommercielle selskaber. Bonusgraden er fortsat meget tilfredsstillende og giver Alm. Brand Pension mulighed for fortsat at kunne tilbyde høje og konkurrencedygtige depotrenter til kunderne.

Bank

Det samlede resultat for banken blev et overskud på 21 mio.kr. i andet kvartal 2018 mod 32 mio.kr. i samme periode 2017. Det turbulente investeringsmarked har medført et negativt beholdningsresultat, som dog blev mere end opvejet af tilbageførsel af nedskrivninger på 25 mio.kr. Derudover er resultatet positivt påvirket af en engangsindtægt på 24 mio.kr. som følge af overtagelsen af hovedparten af aktiviteterne i Saxo Privatbank. Resultatet for bankens drift i andet kvartal er ikke tilfredsstillende.

Banken har generelt oplevet stigende aktivitet. Over de sidste 12 måneder er antallet af Pluskunder steget med 9 % eksklusive indregning af kunder fra Saxo Privatbank. Ultimo andet kvartal 2018 var udlånet 4,3 mia.kr., hvoraf 1,5 mia.kr. kommer fra Saxo Privatbank. Eksklusive Saxo Privatbank er udlånet faldet i forhold til samme tidspunkt sidste år, hvilket skyldes afdrag og indfrielser fra eksisterende kunder, herunder omlægning til realkreditudlån samt effekten af implementeringen af IFRS 9. Herudover ses et generelt lavere lånebehov hos nye kunder.

Ultimo andet kvartal 2018 udgjorde Totalkredit-porteføljen 14,8 mia.kr., hvoraf porteføljen af formidlede Totalkredit-lån fra Saxo Privatbank udgjorde 5,5 mia.kr. Porteføljen af formidlede Totalkredit-lån voksede betydeligt og havde eksklusive Saxo Privatbank en vækst på 16 % i forhold til samme tidspunkt i 2017. Der er tale om en betydelig tilgang fra både nye og eksisterende kunders omlægning af banklån til realkreditlån.

Herudover har banken også overtaget Saxo Privatbank Wealth Management og Private Banking, hvilket er med til at styrke bankens position over for investeringskunder.

Integration af Saxo Privatbank A/S' aktiviteter

Med virkning fra den 1. april 2018 indgår resultatet af de overtagne aktiviteter fra Saxo Privatbank fuldt ud i resultatet og balancen for Alm. Brand Bank. Den foreløbige købspris er opgjort til 384 mio.kr., mens nettoværdien af aktiver og passiver opgjort til markedsværdi inklusive værdien af kunderelationer er opgjort til 557 mio.kr., altså en højere værdi af de overtagne aktiviteter på 174 mio.kr. (badwill).

I den opgjorte nettoværdi af aktiver og passiver til markedsværdi på 557 mio.kr. indgår således et immaterielt aktiv på kunderelationer på 223 mio.kr. samt en udskudt skatteforpligtelse vedrørende dette aktiv på 49 mio.kr. Se note 5 Åbningsbalance Saxo Privatbank.

Den opgjorte merværdi af de overtagne aktiver og passiver på 223 mio.kr. eksklusive den udskudte skatteforpligtelse er indtægtsført under Øvrige indtægter i hoved- og nøgletalsoversigten. De samlede omkostninger til integration er foreløbigt opgjort til 199 mio.kr. og præsenteres ligeledes under Øvrige indtægter. Samlet påvirker det resultat før skat i andet kvartal positivt med 24 mio.kr.

Forventningen til resultatet fra Saxo Privatbank-aktiviteterne i andet halvår er fortsat et nulresultat.

Øvrige aktiviteter

Øvrige aktiviteter, der hovedsageligt består af koncernudgifter, udviklede sig som forventet. Resultatet blev en udgift på 15 mio.kr. før skat i andet kvartal 2018 mod en udgift på 14 mio.kr. i samme periode 2017.

RESULTAT FOR FØRSTE HALVÅR 2018

For første halvår 2018 blev koncernens samlede resultat et overskud på 410 mio.kr. før skat mod et overskud på 543 mio.kr. i samme periode 2017. Resultat svarer til en forrentning af egenkapitalen på 17 %, hvilket er meget tilfredsstillende og bedre end forventet.

Forsikring fik et overskud på 355 mio.kr. og Combined Ratio blev på 86,0. Pension leverede et overskud på 51 mio.kr., mens banken gav et overskud på 34 mio.kr.

KAPITALFORHOLD

Alm. Brands kapitalgrundlag sammenholdt med kapitalmålsætningen afgør potentialet for udlodning til aktionærerne. Koncernens udlodning afpasses planlagte aktiviteter, herunder investeringer, særlige risici eller manglende indtjening.

Kapitalforhold

Mio.kr.	1. halvår 2018	Året 2017
Koncernens kapitalgrundlag	5.219	4.318
Koncernens interne kapitalmålsætning	4.758	4.279
Overdækning ift. kapitalmålsætning	461	39

Koncernens udbytteegnede kapitalgrundlag udgjorde 5.219 mio.kr. ultimo andet kvartal 2018 svarende til en overdækning på 461 mio.kr. i forhold til koncernens kapitalmålsætning. Overdækningen steg fra 194 mio.kr. ultimo første kvartal 2018 primært som følge af kvartalets indtjening samt tilbageførsel af reservation til VA-tillæg.

EIOPA varslede i marts 2018 en ændring af metoden til beregning af det danske tillæg for volatilitetsjustering (VA-tillæg) til diskontering af hensættelser. Som følge heraf blev der i første kvartal reserveret 70 mio. kr. i koncernens kapital til dækning af denne usikkerhed. Reservationen blev beregnet på baggrund af en metodisk ændring, hvor det danske VA-tillæg reduceres til et niveau omkring 0 %.

EIOPA har i august meldt ud, at den kommende ændring vil betyde en væsentlig mindre reduktion af det nuværende tillæg end tidligere forventet, hvorfor det reserverede beløb på 70 mio.kr. er tilbageført. Der ventes nu en negativ effekt af ændringen i niveauet 10 mio.kr. i forsikringskoncernen, som vil indgå i investeringsresultatet. Ændringen vil træde i kraft i tredje kvartal 2018.

Kapitalbehovet fra overtagelsen af aktiviteter fra Saxo Privatbank er på niveau med det forventede, og den tidligere reservation i koncernen ophører i forlængelse af, at eksponeringen nu indeholdes i bankens balance og kapitalbehov.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Integration af Saxo Privatbank A/S' aktiviteter

Banken har med virkning fra 1. april 2018 overtaget hovedparten af aktiviteterne i Saxo Privatbank A/S. Det er besluttet fortsat at benytte Bankdata som datacentral for aktiviteterne, og som følge heraf er aftalen med SDC opsagt. Overgangen til én bankplatform forventes at ske i fjerde kvartal 2018. Som en del af integrationen af Saxo Privatbank's aktiviteter i Alm. Brand sammenlægges en række filialer. Således er sammenlægningen af filialerne i Aarhus og Kolding allerede gennemført, mens filialerne i Esbjerg og Odense vil blive sammenlagt i efteråret 2018.

Der har været en mindre nedgang i udlånet fra den overtagne portefølje, hvilket skyldtes den generelle tendens i markedet, hvor der bliver afdraget og indfriet lån i højere grad end før. Kundeniveauet er fastholdt for privatkunder, mens der er en øget tilgang af erhvervskunder. Banken har også overtaget Saxo Privatbank Wealth Management og Private Banking, hvilket er med til at styrke bankens position over for investeringskunder. Købet af hovedparten af aktiviteterne i Saxo Privatbank betyder også, at Alm. Brand Bank fra fjerde kvartal 2018 tilbyder Saxo Banks unikke handels-

platform til alle bankens kunder under navnet Alm. Brand Trader. Der er tale om et såkaldt "white label"-partnerskab.

Integrationen forløber planmæssigt, og de overtagne aktiviteter forventes fuldt integreret ved udgangen af 2018.

Generalforsamling i Alm. Brand A/S

Den 30. april 2018 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 1,50 kr. pr. aktie godkendt. Herudover blev det vedtaget, at selskabets aktiekapital nedsættes med 4.500.000 stk. aktier af 10 kr. ved annullering af egne aktier, hvorefter selskabets aktiekapital andrager 1.610.000.000 kr.

FORVENTNINGER

Forventninger til årets resultat for 2018 opjusteres med 100 mio.kr. til et samlet resultat på 600-700 mio.kr. Opjusteringen er en følge af dels et bedre resultat end forventet i Forsikring og Pension, dels at den kommende reduktion i VA-tillægget er væsentlig mindre end tidligere forventet.

Forsikring

Forventningerne til Forsikring opjusteres med 60 mio.kr. til et overskud i niveauet 600 mio.kr. før skat. Opjusteringen er primært en følge af realiserede afløbsgevinster.

I årets forventninger er der ikke indregnet afløbsgevinster eller -tab for resten af 2018.

Forventningen til Combined Ratio forbedres til niveauet 89 mod tidligere 90, mens forventningerne til omkostningsprocenten fastholdes i niveauet 17.

Præmievæksten i 2018 opjusteres til 2-3 % mod tidligere 2 %.

Forventninger

Mio.kr.	2018
Samlet forventet resultat	**600-700**
Forsikring	600
Pension	85
Bank	25
Øvrige aktiviteter	-60

Pension

Forventningerne til resultatet for Pension opjusteres med 5 mio.kr. til at udgøre 85 mio.kr. Opjusteringen sker som følge af en generel bedre drift end ventet i kvartalet.

De løbende præmier forventes at vokse i niveauet 9 % i 2018 mod tidligere 8 %.

Bank

Forventningerne til resultatet af bankens aktiviteter ventes uændret at udgøre et overskud på 25 mio.kr. før skat.

Nettovæksten i udlånet har udviklet sig svagere end forventet i andet kvartal 2018, til gengæld har koncernen erhvervet en portefølje fra Saxo Privatbank. Således forventes der en samlet vækst i udlån til retailkunder på 40-45 % i 2018.

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.

Combined Ratio

89

Forventet Combined Ratio i Forsikring.

Vækst i Pension

9 %

Forventet vækst i løbende præmier i Pension.

Udlånsvækst

40-45 %

Forventet vækst i udlån til retail-kunder.

DISCLAIMER

Prognosen er baseret på rente- og kursniveauet medio august 2018. 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 mv.

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

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

Hoved- og nøgletal

	Mio.kr.	2. kvt. 2018	2. kvt. 2017	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Året 2017
KONCERN	**Indtægter**					
	Forsikring	1.317	1.278	2.609	2.545	5.157
	Pension	444	315	1.011	713	1.394
	Bank	381	170	546	335	731
	Investering mv.	91	109	222	260	491
	Samlede indtægter	**2.233**	**1.872**	**4.388**	**3.853**	**7.773**
	Resultat					
	Forsikring	156	229	355	465	917
	Pension	25	24	51	58	93
	Bank	21	32	34	48	67
	Øvrige aktiviteter	-15	–14	-30	-28	-54
	Resultat før skat	**187**	**271**	**410**	**543**	**1.023**
	Skat	-43	-56	-87	-114	-212
	Resultat efter skat	**144**	**215**	**323**	**429**	**811**
	Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	21.814	21.134	21.814	21.134	20.961
	Koncernegenkapital	4.605	4.684	4.605	4.684	4.936
	Aktiver, i alt	39.065	35.034	39.065	35.034	34.654
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.727	1.570	1.727	1.570	1.602
	Egenkapitalforrentning før skat (%)	16,0	22,2	16,9	21,4	20,8
	Egenkapitalforrentning efter skat (%)	12,3	17,6	13,3	16,9	16,5

	Mio.kr.	2. kvt. 2018	2. kvt. 2017	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Året 2017
NØGLETAL	Resultat pr. aktie	0,9	1,3	2,0	2,6	5,0
	Resultat pr. aktie, udvandet	0,9	1,3	2,0	2,6	4,9
	Indre værdi pr. aktie	29	29	29	29	30
	Børskurs ultimo	62,7	58,0	62,7	58,0	81,0
	Børskurs/Indre værdi	2,18	2,03	2,18	2,03	2,67
	Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	158.828	162.213	158.995	162.515	161.438
	Antal aktier ultimo, udvandet (1.000 stk.)	159.896	163.784	159.896	163.784	161.708
	Gennemsnitligt antal aktier, udvandet (1.000 stk.)	160.436	164.675	160.802	165.135	163.840
	Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	1,5
	Udbytte pr. aktie, ekstraordinært	0,0	0,0	0,0	0,0	1,5
	Antal aktier tilbagekøbt (1.000 stk.)	837	1.444	1.969	2.604	4.768
	Gennemsnitkurs tilbagekøbte aktier, kr.	64,8	57,4	68,2	56,5	59,4

Forsikring

Meget tilfredsstillende overskud på 156 mio.kr. før skat og flot vækst på 2,9 %.

RESULTAT FOR ANDET KVARTAL 2018
Forsikring fik i andet kvartal 2018 et overskud før skat på 156 mio.kr. mod et overskud på 229 mio.kr. i samme periode 2017, hvilket er meget tilfredsstillende og bedre end forventet.

Det forsikringstekniske resultat blev på 152 mio.kr. (207 mio.kr. i 2017) svarende til en Combined Ratio på 88,4. I forhold til det forventede er resultatet positivt påvirket af usædvanligt få udgifter til vejrligsskader, afløbsgevinster samt et positivt investeringsresultat. Resultatet er negativt påvirket af mange storskader og let stigende skadeudgifter på bilforsikringer.

I forhold til resultatet i andet kvartal 2017 har der i 2018 været betydeligt højere udgifter til storskader, ligesom den underliggende Combined Ratio ligger højere end i andet kvartal 2017. Omvendt er resultat positivt påvirket af en gevinst i investeringsresultat på 4 mio.kr., der dog er 18 mio.kr. lavere end for samme periode 2017.

Combined Ratio

	2. kvt. 2018	2. kvt. 2017	Året 2017
Combined Ratio, underliggende forretning	83,9	82,5	81,3
Vejrligsskader f.e.r.	1,1	1,1	1,5
Storskader f.e.r.	8,8	3,7	6,6
Genetableringspræmie	0,0	0,0	0,0
Afløbsresultat, erstatninger	-4,8	-3,7	-5,3
Ændring i risikomargen, afløbsresultat og indeværende år	-0,6	0,2	0,3
Combined Ratio	**88,4**	**83,8**	**84,4**

Renset for afløbsgevinster blev Combined Ratio i kvartalet på 93,2 mod et forventet normalniveau på 91-92.

Den underliggende Combined Ratio blev i andet kvartal på 83,9, hvilket er over det forventede mål i niveauet 81-82 for året som helhed. Den højere underliggende Combined Ratio skyldes hovedsageligt en større vækst end forventet på brancher, hvor der forventes en højere underliggende erstatningsprocent.

Præmier
Bruttopræmierne udgjorde 1.317 mio.kr. i andet kvartal 2018. I forhold til samme periode sidste år er præmierne steget med 2,9 %, hvilket er en meget tilfredsstillende vækst og bedre end forventet. Fastholdelsesraten - altså kundeloyaliteten - ligger fortsat på et højt og stabilt niveau for erhvervs- og privatsegmenterne og nærmede sig i løbet af kvartalet det højest målte niveau for privatsegmentet i over 10 år.

Skadeforløb
Skadeforløbet for andet kvartal 2018 udgjorde 70,8 % mod 65,5 % i samme kvartal 2017. På trods af stigningen er forløbet bedre end forventet. Resultatet i 2018 i forhold til i 2017 er positivt påvirket af afløbsgevinster og af færre udgifter til vejrligsskader. Omvendt har der været betydeligt højere udgifter til storskader og småskader end i samme periode 2017. Eksklusive afløbsresultatet udgjorde skadeforløbet 75,6 %, hvilket er 6,2 %-point højere end i samme periode 2017, men på niveau med det forventede.

Vejrligsskader
Erstatningerne til vejrligsskader for egen regning udgjorde 14 mio.kr., hvilket er på niveau med samme periode sidste år. Vejrligsskaderne påvirkede i perioden Combined Ratio med 1,1 %-point, hvilket er væsentligt lavere end normalniveauet på 3-4 %.

Storskader
Erstatningsudgifterne til storskader for egen regning udgjorde 116 mio.kr., hvilket er 68 mio.kr. højere end i samme periode 2017. Både antalsmæssigt og beløbsmæssigt har udgifterne i andet kvartal været højere end forventet. Storskaderne påvirker Combined Ratio med 8,8 %-point (3,7 %-point i 2017), hvilket er højere end normalniveauet på 7-8 %.

Underliggende forretning
Den underliggende erstatningsprocent er steget med 2,1 %-point i forhold til andet kvartal 2017. Stigningen kan primært henføres til højere erstatningsudgifter på erhvervsprodukterne arbejdsskade, bygnings- og løsøreforsikringer samt kaskoskader på bilforsikring. For privatprodukterne er den underliggende erstatningsprocent samlet set forbedret i forhold til året før og har også været bedre end forventet.

Afløbsresultat
Afløbsresultatet på erstatninger for egen regning udgjorde en gevinst på 63 mio.kr. mod 47 mio.kr. i 2017. Afløbsresultatet i andet kvartal 2018 kan primært henføres til arbejdsskadeforsikringer på Erhverv.

Risikomargen
Den samlede risikomargen påvirkede kvartalets resultat med en indtægt på 0,6 %-point svarende til 8 mio.kr., beløbet er sammensat af en indtægt på 24 mio. kr., der kan henføres til afløbsresultatet, og en udgift på 16 mio.kr. til opbygning af risikomargen på skader fra andet kvartal 2018. I andet kvartal 2017 var påvirkningen en udgift på 0,2 %-point svarende til 3 mio.kr., som kan opdeles i en indtægt på 9 mio.kr. på afløbsresultatet, og en udgift på 12 mio.kr. på indeværende års skadeudgift. Udviklingen i niveauet skyldes i stort omfang ændring i risikosammensætningen i solvenskapitalkravet.

Omkostninger
De samlede omkostninger i andet kvartal 2018 udgjorde 233 mio.kr., hvilket svarer til en omkostningsprocent på 17,6. Omkostningerne i kvartalet er lavere end forventet.

Omkostningsprocenten for hele 2018 forventes at være i niveauet 17.

Nettogenforsikringsprocenten
I årets andet kvartal blev nettogenforsikringsprocenten 4,9 mod 1,7 i samme periode 2017. Den lavere nettoudgift i 2017 skyldtes primært, at en større brandskade fra første kvartal 2017 blevet opreguleret i andet kvartal 2017, hvilket medførte øget dækning fra reassurandørerne.

Diskontering
Rentekurven, som anvendes til diskontering, har i perioden ultimo andet kvartal 2017 til ultimo andet kvartal 2018 vist et svagt fald på ca. 0,1 %-point for både den korte og den lange (10-årige) rente. De tekniske hensættelser påvirkes mest af den korte rente på grund af sammensætningen af de forventede præmieindbetalinger og erstatningsudbetalinger. Samlet har renteudviklingen i andet kvartal øget Combined Ratio med 0,5 %-point i forhold til samme kvartal året før.

PRIVAT
Det forsikringstekniske resultat i andet kvartal blev et overskud på 46 mio.kr. mod 87 mio.kr. i samme periode 2017.

Combined Ratio udgjorde 93,0, hvilket er bedre end det forventede. I forhold til forventningerne er resultatet positivt påvirket af usædvanligt få vejrligsskader, et godt skadeforløb på blandt andet familie- og bilforsikringer og af afløbsgevinster. Modsat er resultatet negativt påvirket af mange storskader, en del efteranmeldte frostskader fra marts måned og - i forhold til samme periode året før - en stigende skadeudgift på bilforsikringer.

Præmieindtægterne udgjorde 668 mio.kr. i andet kvartal 2018. Præmieindtægterne er steget med 1,4 % i forhold til samme periode 2017 og er på niveau med det forventede. Kundefastholdelsesraten ligger fortsat højt og nærmede sig i kvartalet det højest målte niveau i over 10 år.

Privat

Mio.kr.	2. kvt. 2018	2. kvt. 2017	Året 2017
Bruttopræmieindtægter	668	658	2.644
Bruttoerstatningsudgifter	-472	-421	-1.726
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-134	-132	-505
Resultat af genforsikring	-16	-18	-62
Forsikringsteknisk resultat	**46**	**87**	**351**
Afløbsresultat, erstatninger	9	32	119
Afløbsresultat, risikomargen	8	5	24
Bruttoerstatningsprocent	70,7	64,0	65,3
Nettogenforsikringsprocent	2,3	3,0	2,4
Skadeforløb	**73,0**	**67,0**	**67,7**
Bruttoomkostningsprocent	20,0	20,0	19,0
Combined Ratio	**93,0**	**87,0**	**86,7**

Skadeforløbet eksklusive afløbsgevinster på erstatninger udgjorde 74,4 % mod 71,9 % i samme periode 2017.

De samlede vejrligsskader udgjorde 5 mio.kr. for egen regning (4 mio.kr. i 2017) og påvirkede Combined Ratio med 0,8 %-point, hvilket er ekstraordinært lavt. Foråret har været usædvanligt tørt, men Jylland og Fyn var ramt af enkelte tilfælde af kraftig regn og skybrud i maj måned. Disse vejrligsbegivenheder gav ikke anledning til større erstatningsudgifter for Alm. Brand.

Der har omvendt været væsentligt flere storskader i andet kvartal både i forhold til samme periode 2017 og til det forventede niveau. Især var der i maj og juni flere brandskader på hus- og indboforsikringer end i tidligere år. Erstatningsudgifterne udgjorde 31 mio.kr. for egen regning mod 3 mio.kr. i andet kvartal 2017, og storskaderne påvirkede Combined Ratio med 4,6 %-point (0,5 %-point i 2017).

Den underliggende erstatningsprocent blev på 69,1 mod 70,4 i samme kvartal 2017. Niveauet er bedre end forventet. Resultatet er positivt påvirket af færre udgifter til de personrelaterede brancher, men er i april måned negativt påvirket af flere efteranmeldte skader på stikledninger end forventet fra perioden med hård frost i marts måned. På bilforsikring ses flere kaskoskader i andet kvartal end i samme periode 2017. Skaderne ses primært på de nye populære tilvalgsdækninger Glasskade, Vejhjælp og Parkeringsskade på kaskoforsikringer, hvor den underliggende skadeprocent forventes at ligge højere end i porteføljen generelt.

Omkostningsprocenten blev på 20,0 i andet kvartal 2018 og er på niveau med det forventede. Det relativt høje niveau er en følge af investeringer i vækst og digitalisering.

Der var i andet kvartal afløbsgevinster på erstatninger for egen regning på 9 mio.kr. mod 32 mio.kr. i 2017. Resultatet i 2018 er sammensat af både afløbsgevinster og -tab, idet gevinsterne primært kan henføres til ulykkes- og motor kaskoforsikringer. Derudover bidrog risikomargen med en afløbsgevinst på 8 mio.kr. i andet kvartal 2018 mod 5 mio.kr. i 2017.

ERHVERV

Det forsikringstekniske resultat i andet kvartal blev et overskud på 106 mio.kr. mod et overskud i samme periode 2017 på 120 mio.kr.

Combined Ratio udgjorde 83,7, hvilket er meget tilfredsstillende set i forhold til det forventede. Resultatet er positivt påvirket af meget få vejrligsskader og afløbsgevinster, men negativt påvirket af betydeligt højere udgifter til storskader og småskader end forventet.

Præmieindtægterne steg med 28 mio.kr. til 649 mio.kr. svarende til en vækst på 4,5 %, hvilket er højere end forventet og meget tilfredsstillende. Væksten skal ses i lyset af, at Alm. Brand pr. 1. januar 2018 mistede en stor erhvervskunde med en samlet præmie på 34 mio.kr. efter en EU-udbudsrunde. Af den samlede vækst i 2018 kan knap halvdelen henføres til Alm. Brands overtagelse af forsikringsporteføljen fra Trafik G/S i september 2017.

Erhverv

Mio.kr.	2. kvt. 2018	2. kvt. 2017	Året 2017
Bruttopræmieindtægter	649	620	2.513
Bruttoerstatningsudgifter	-395	-394	–1.538
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-99	-103	–396
Resultat af genforsikring	-49	-3	–125
Forsikringsteknisk resultat	**106**	**120**	**454**
Afløbsresultat, erstatninger	54	15	155
Afløbsresultat, risikomargen	16	4	24
Bruttoerstatningsprocent	60,9	63,5	61,2
Nettogenforsikringsprocent	7,6	0,4	4,9
Skadeforløb	**68,5**	**63,9**	**66,1**
Bruttoomkostningsprocent	15,2	16,6	15,8
Combined Ratio	**83,7**	**80,5**	**81,9**

Erhvervsmarkedet er fortsat stærkt konkurrencepræget, men Alm. Brand har til trods for dette solgt flere forsikringer i perioden, både set i forhold til det forventede og i forhold til andet kvartal 2017. Dette gælder især for arbejdsskadeforsikringer og for bilforsikringer. Kundefastholdelsesprocenten ligger fortsat højt og viser en stabil tendens.

Skadeforløbet eksklusive afløbsgevinster på erstatninger blev på 76,8 % mod 66,6 % i andet kvartal 2017.

De samlede vejrligsskader udgjorde 9 mio.kr. for egen regning (10 mio.kr. i 2017), hvilket påvirker Combined Ratio med 1,3 %-point mod 1,6 %-point i andet kvartal 2017. Erstatningerne til vejrligsskader har i årets andet kvartal været væsentligt lavere end forventet. De få tilfælde af kraftig regn og skybrud i maj måned har heller ikke på erhvervssegmentet givet anledning til større erstatningsudgifter.

Storskaderne udgjorde for egen regning 86 mio.kr. (44 mio.kr. i 2017) og påvirkede Combined Ratio med 13,2 %-point mod 7,2 %-point i 2017. Beløbsmæssigt og især antalsmæssigt har der været flere storskader end forventet i andet kvartal, og der har været ekstraordinært mange brandskader i juni måned. Ingen af de indtrufne storskader har haft en størrelse, der udløser erstatning fra reassurancedækningerne.

Den underliggende erstatningsprocent er steget med 5,8 %-point i forhold til samme periode 2017. Stigningen skyldes primært et højt antal brandskader i andet kvartal 2018 samt højere erstatningsudgifter til arbejdsskade og bilforsikringer. På bilforsikringer er stigningen forventet, idet der primært ses flere skader på de nye tilvalgsdækninger, som kunderne har valgt at tilkøbe i forbindelse med omtegning af bilforsikringer til det nyeste produkt.

Nettogenforsikringsprocenten i andet kvartal 2018 blev på 7,6 mod 0,4 i samme periode 2017. Den meget lave nettoudgift i andet kvartal 2017 skyldes modtagen genforsikringserstatning på en større brandskade.

Omkostningsprocenten udgjorde 15,2 i andet kvartal 2018 og er 1,4 %-point lavere end i samme periode 2017. Omkostningsprocenten er lavere end forventet.

Der var i andet kvartal afløbsgevinster på erstatninger for egen regning på 54 mio.kr. mod 15 mio.kr. i 2017. Afløbsresultatet i 2018 kan i stort omfang henføres til gevinster på arbejdsskadeforsikring. Derudover bidrog risikomargen med en afløbsgevinst på 16 mio.kr. i andet kvartal 2018 mod 4 mio.kr. i 2017.

INVESTERINGSRESULTAT

Investeringsresultatet gav i andet kvartal 2018 en gevinst på 4 mio.kr. mod en gevinst på 22 mio.kr i samme periode i 2017. Resultatet er på niveau med det forventede.

Investeringsafkastet er i andet kvartal positivt påvirket af aktiemarkedet, som på trods af den optrappende handelskrig har rettet sig oven på første kvartals finansielle uro. Obligationerne har givet et positivt afkast som følge af rentefaldet, mens afdækningen af hensættelserne har givet et nulafkast. Pantebreve har i andet kvartal været negativt påvirket af et øget antal førtidsindfrielser.

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.

Investeringsafkast

Mio.kr.	2. kvt. 2018			2. kvt. 2017		
	Investeringsaktiver	Afkast		Investeringsaktiver	Afkast	
Obligationer mv.	8.546	9	0,1 %	8.482	9	0,1 %
Pantebreve mv.	1.021	1	0,1 %	1.222	9	0,7 %
Aktier	198	9	4,5 %	199	4	2,2 %
Ejendomme	13	0	2,4 %	16	0	1,5 %
Investeringsafkast, i alt	**9.778**	**19**	**0,2 %**	**9.919**	**22**	**0,2 %**
Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed		-6			-7	
Kursgevinster vedrørende diskontering af forsikringsmæssige hensættelser		-7			14	
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser		-2			-7	
Investeringsafkast, netto		**4**			**22**	

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

RESULTAT FOR FØRSTE HALVÅR 2018

Resultatet i første halvår blev et overskud på 355 mio.kr. før skat mod et overskud på 465 mio.kr. i første halvår 2017 og er meget tilfredsstillende.

Det forsikringstekniske resultat blev et overskud på 366 mio.kr. (405 mio.kr. i 2017), hvilket svarer til en Combined Ratio på 86,0 (84,1 i 2017). Resultatet er meget tilfredsstillende og positivt påvirket af usædvanligt få udgifter til vejrligsskader. I forhold til første halvår 2017 er resultatet negativt påvirket af flere udgifter til storskader og af færre afløbsgevinster.

Præmieindtægterne udgjorde 2.609 mio.kr. mod 2.545 mio.kr. i samme periode 2017. Stigningen i præmieindtægten svarer til en vækst på 2,5 %, hvilket er meget tilfredsstillende og bedre end forventet.

Vejrligsskaderne udgjorde 25 mio.kr. for egen regning mod 22 mio.kr. i første halvår 2017. Første halvår 2018 er positivt påvirket af en mild vinter og af betydeligt færre udgifter til 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 1,0 %-point mod 0,9 %-point i samme periode 2017.

Combined Ratio

	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Året 2017
Combined Ratio, underliggende forretning	83,0	82,7	81,3
Vejrligsskader f.e.r.	1,0	0,9	1,5
Storskader f.e.r.	6,9	6,2	6,6
Genetableringspræmie	0,0	0,0	0,0
Afløbsresultat, erstatninger	-4,6	-6,0	-5,3
Ændring i risikomargen, afløbsresultat og indeværende år	-0,3	0,3	0,3
Combined Ratio	**86,0**	**84,1**	**84,4**

Storskader udgjorde i alt 180 mio.kr. i første halvår 2018 mod 158 mio.kr. i samme periode 2017. Antallet af storskader har i første halvår 2018 været højere end forventet. Ingen af de indtrufne storskader har dog haft en størrelse, der udløser erstatning fra reassurancedækningerne. Samlet har erstatninger til storskader påvirket Combined Ratio med 6,9 %-point (6,2 %-point i 2017), hvilket er lidt bedre end det forventede niveau på 7-8 %-point.

På den underliggende forretning blev Combined Ratio 83,0 mod 82,7 i samme periode 2017. Første halvår 2018 var påvirket af et rentefald i primært den korte diskonteringsrente i forhold til samme periode året før, hvilket har øget Combined Ratio med 0,7 %-point.

Afløbsresultatet på erstatninger for egen regning udgjorde en gevinst på 121 mio.kr. mod 153 mio.kr. i 2017. Afløbsresultatet i 2018 kan primært henføres til ulykkesforsikringer på Privat samt til arbejdsskadeforsikringer på Erhverv. Generelt ses et lavere niveau af afløbsgevinster på arbejdsskadeforsikringer end tidligere år. I tillæg til afløbsgevinsten på erstatninger bidrog risikomargen med en afløbsgevinst på 45 mio.kr. i første halvår 2018 mod 29 mio.kr. i samme periode 2017.

Omkostningsprocenten blev på 17,7 i første halvår 2018 mod 18,0 i samme periode 2017 og ligger lidt under det forventede.

Investeringsresultatet efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser udgjorde et tab på 11 mio.kr. i første halvår 2018 mod en gevinst på 60 mio.kr. i første halvår 2017. Investeringsresultatet for 2018 er ikke tilfredsstillende og er negativt påvirket af udviklingen på de finansielle markeder i årets første kvartal.

KAPITALFORHOLD

Solvenskapitalkravet for Alm. Brand Forsikring A/S var ultimo andet kvartal 2018 på 1.016 mio.kr. mod 1.044 mio.kr. ultimo samme periode 2017.

Kapitalgrundlaget udgjorde 3.159 mio.kr., og der var således en overdækning i forhold til solvenskapitalkravet på 2.143 mio.kr.

Ultimo andet kvartal 2018 udgjorde den allokerede egenkapital til Forsikring 2,2 mia.kr.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Nyt rejseforsikringsprodukt

I marts måned lancerede Alm. Brand et nyt, modulopbygget rejseforsikringsprodukt. Markedet har taget godt imod produktet, der i Forbrugerrådet Tænk's test opnåede en tredjeplads blandt alle rejseforsikringsprodukter på markedet og en førsteplads blandt de produkter, der kan købes uden binding til andre forsikringsprodukter. Fra første juli tilbydes grunddækningen på det nye produkt desuden helt gratis til alle kunder i Alm. Brand Bank med et Mastercard Gold eller Platinum kreditkort. Disse kunder har derudover mulighed for at købe tilvalgsdækninger til forsikringen, så den afstemmes deres individuelle behov.

ID Sikring – udvidelse af dækning

Alm. Brand har fra begyndelsen af juli udvidet identitetsforsikringen "ID Sikring", der er en del af indboforsikringsproduktet, til nu også at dække misbrug og chikane på nettet. Fokus er på at yde forebyggende rådgivning om, hvordan man bedst beskytter sig selv og sin familie på nettet. Har kunden været udsat for chikane, falske profiler eller uønsket spredning af f.eks. billeder, kan Alm. Brand fremover hjælpe med at lukke falske profiler og mailkonti eller få krænkende materiale eller kommentarer, som er offentliggjort uden kundens samtykke, fjernet fra Internettet.

Forsikring

	Mio.kr.	2. kvt. 2018	2. kvt. 2017	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Året 2017
RESULTAT-OPGØRELSE	Bruttopræmieindtægter	1.317	1.278	2.609	2.545	5.157
	Erstatningsudgifter	-867	-815	-1.654	-1.621	-3.264
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-233	-235	-461	-457	-901
	Resultat af genforsikring	-65	-21	-128	-62	-187
	Forsikringsteknisk resultat	**152**	**207**	**366**	**405**	**805**
	Renter og udbytter mv.	34	47	76	96	188
	Kursgevinster	-15	-25	-71	-30	-23
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-6	-7	-13	-15	-33
	Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	-9	7	-3	9	-20
	Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af hensættelser	**4**	**22**	**-11**	**60**	**112**
	Resultat før skat	**156**	**229**	**355**	**465**	**917**
	Skat	-34	-49	-75	-98	-196
	Resultat efter skat	**122**	**180**	**280**	**367**	**721**

	Mio.kr.	2. kvt. 2018	2. kvt. 2017	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Året 2017
BALANCE	Afløbsresultat, erstatninger	63	47	121	153	274
	Afløbsresultat, risikomargen	24	9	45	29	48
	Forsikringsmæssige hensættelser	7.650	7.749	7.650	7.749	7.203
	Forsikringsaktiver	101	220	101	220	141
	Egenkapital	2.168	2.139	2.168	2.139	2.493
	Aktiver, i alt	10.507	10.665	10.507	10.665	10.702
NØGLETAL	Bruttoerstatningsprocent	65,9	63,7	63,4	63,7	63,3
	Nettogenforsikringsprocent	4,9	1,7	4,9	2,4	3,6
	Skadeforløb	**70,8**	**65,4**	**68,3**	**66,1**	**66,9**
	Bruttoomkostningsprocent	17,6	18,4	17,7	18,0	17,5
	Combined Ratio	**88,4**	**83,8**	**86,0**	**84,1**	**84,4**
	Combined Ratio eksklusive afløbsresutat *)	93,2	87,5	90,6	90,3	89,7
	Egenkapitalforrentning før skat (%)	26,8	40,0	30,5	37,5	38,5
	Egenkapitalforrentning efter skat (%)	20,9	31,5	24,1	29,6	30,6

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

*) Afløbsresultat er opgjort eksklusive andel på risikomargen.

Pension

Meget tilfredsstillende resultat før skat på 25 mio.kr. og en flot vækst i indbetalinger på 41 %.

RESULTAT FOR ANDET KVARTAL 2018

Resultatet før skat for andet kvartal 2018 udgjorde 25 mio.kr. (24 mio.kr. i 2017). Resultatet er meget tilfredsstillende og bedre end forventet.

Resultatet er sammensat af:

- Omkostnings- og risikoresultat på 17 mio.kr.
- Renteresultat på 6 mio.kr.
- Resultat af gruppelivsforretning på 2 mio.kr.
- Resultat af ikke-bonusberettigede livrenter på 0 mio.kr.
- Egenkapitalens investeringsafkast på 0 mio.kr.

Ultimo andet kvartal 2018 udgjorde bonusgraden 21,7 %, hvilket er et fald på 0,7 %-point i forhold til ultimo første kvartal. Udviklingen skyldes turbulente finansmarkeder samt tildeling af den højeste depotrente til kunderne blandt de kommercielle selskaber. Bonusgraden er fortsat meget tilfredsstillende og giver Alm. Brand Pension mulighed for fortsat at kunne tilbyde høje og konkurrencedygtige depotrenter til kunderne.

Målt på omfanget af kundemidlerne er AUM (asset under management) ultimo andet kvartal steget til 14,2 mia.kr., hvilket er en stigning på 5,8 % sammenlignet med samme tidspunkt sidste år.

Pensionsindbetalinger

Indbetalinger til garanterede ordninger

I andet kvartal 2018 udgjorde præmierne i alt 444 mio.kr. (315 mio.kr. i 2017), hvilket er en stigning på 40,9 % sammenlignet med samme periode sidste år og bedre end forventet.

Tallene dækker over en stigning i de løbende præmier på 10,5 %, mens engangsindbetalingerne er steget med 69,1 %. Udviklingen skyldes en pæn vækst i firmasegmentet, hvor kunder har flyttet hele deres engagement over til Alm. Brand Pension.

Udviklingen i indbetalingerne er meget tilfredsstillende og lever op til vækstambitionerne på pensionsområdet.

Den pæne vækst i især firmasegmentet skal ses i lyset af flere strategiske initiativer, som har bidraget til at understøtte udviklingen. Dette inkluderer enklere adgang for kunderne via digitalisering i indtegningsprocessen samt lempelse af krav ved afgivelse af helbredserklæringer. Herudover har Pension justeret prissætningen af udvalgte produkter med henblik på at opnå en bedre konkurrencedygtighed.

Foruden indbetalinger i Alm. Brand Pension har kunderne mulighed for at indbetale på markedsbaserede investeringsordninger, der ligger i banken.

Forsikringsydelser

De samlede forsikringsydelser udgjorde 224 mio.kr. i årets andet kvartal mod 255 mio.kr. i samme periode 2017. Baggrunden for de lave forsikringsydelser er blandt andet en øget kundeloyalitet, som har betydet en reduktion i genkøbene.

Risikoresultat

Risikoresultatet, som er forskellen mellem opkrævede præmier og faktiske udgifter til erstatninger, blev for egen regning positivt med 16 mio.kr. for andet kvartal 2018, hvilket er 4 mio.kr. lavere end samme periode 2017. Resultatet er meget tilfredsstillende og blandt de bedste i branchen.

Omkostninger

Omkostningerne til erhvervelse og administration ligger på 25 mio.kr. i andet kvartal 2018, hvilket er på niveau med samme periode 2017 og lidt lavere end forventet.

Omkostningsresultat

Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, blev for egen regning positivt med 1 mio.kr. Omkostningsresultatet er bedre end i samme periode sidste år som følge af højere omkostningsbidrag. Resultatet er tilfredsstillende, samtidig med at Alm. Brand Pension har nogle af de laveste omkostninger for gennemsnitsrenteprodukter (jf. ÅOP fra branchens sammenligningsportal, "Fakta om pension").

Investeringsafkast af kundemidler

For andet kvartal 2018 blev afkastet af investeringsaktiver (før pensionsafkastskat) tilhørende kunderne 104 mio.kr., hvilket svarer til et afkast på 0,8 % (3,2 % p.a.) mod et afkast på 320 mio.kr. i samme periode 2017. Investeringsaktiverne er placeret i obligationer, aktier og ejendomme og udgjorde 14,0 mia.kr. ved periodens udgang.

Afkastet af kundernes investeringsaktiver er positivt påvirket af aktiemarkedet, som på trods af den optrappende handelskrig stiger som følge af den fortsatte fremgang for verdensøkonomien. Generelt har obligationerne givet et positivt afkast som følge af rentefaldet, dog har kreditobligationer og emerging markets bidraget negativt. Højere amerikanske renter og en styrket dollar samt landespecifikke økonomiske udfordringer gør, at emerging markets giver et negativt afkast i andet kvartal. Ejendomsporteføljen leverede i kvartalet et afkast på 1,1 % (4,6 % p.a.).

Fortjenstmargen
Fortjenstmargenen er steget med 11 mio.kr. og udgør 419 mio.kr. ultimo andet kvartal 2018. Stigningen skyldes selskabets vækst.

Der er på brancheniveau fortsat en dialog med Finanstilsynet om regnskabsbegrebet Fortjenstmargen, idet forudsætningerne for opgørelse heraf diskuteres. Det er Alm. Brand Pensions forventning, at en endelig afklaring ikke vil ændre væsentligt på selskabets kapitalmæssige situation, som er meget stærk.

Bonusgraden
Den samlede bonusgrad udgjorde 21,7 % ultimo andet kvartal 2018, hvilket er et fald på 1,9 %-point i forhold til ved årets start. Bonusgraden er fortsat særdeles tilfredsstillende.

Nye kunder placeres i rentegruppe 0, hvor bonusgraden ultimo andet kvartal 2018 udgjorde 23,7 %.

I rentegruppe 2 og 3, som indeholder kunder med de højeste garantier, udgjorde bonusgraden ultimo andet kvartal 2018 omkring 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 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.

Investeringsafkast

	Investeringsaktiver	Afkast 2. kvt.	Afkast p.a.
Mio.kr.			
Obligationer	10.422	0,2 %	0,8 %
Aktier	2.359	3,2 %	13,0 %
Ejendomme	1.255	1,1 %	4,6 %
I alt	**14.037**	**0,8 %**	**3,2 %**

De samlede livsforsikringshensættelser er i årets andet kvartal steget med 257 mio.kr. til i alt 13,7 mia.kr. Stigningen kan primært henføres til nettotilgangen af pensionsmidler i perioden.

	U74*	Rentegrp. 0	Rentegrp. 1	Rentegrp. 2	Rentegrp. 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.)		5,00	5,50	5,50	6,00	
Investeringsaktiver (mia.kr.)	0,1	9,2	1,1	1,2	2,4	14,0
Bonusgrad (%)		23,7	22,9	15,2	13,3	21,7
Afkast (% å.t.d. omregnet til p.a.)		0,8	0,6	1,0	0,9	0,8
Fordeling investeringsaktiver (%):						
Obligationer	100	69	71	82	86	73
Aktier	0	21	20	7	3	17
Ejendomme	0	10	9	8	6	9
Rentederivater	0	0	0	3	5	1

*Ikke bonusberettigede bestande

RESULTAT FOR FØRSTE HALVÅR 2018

Resultatet for første halvår 2018 blev et overskud på 51 mio.kr. før skat mod et overskud på 58 mio.kr. i samme periode 2017. Resultatet er meget tilfredsstillende og skal ses i lyset af, at der i 2017 var en ekstraordinær indtægt på 12 mio.kr. i bestanden af ikke-bonusberettigede livrenter.

Resultatet er sammensat af:

- Omkostnings- og risikoresultat på 36 mio.kr.
- Renteresultat på 13 mio.kr.
- Resultat af gruppelivsforretning på 4 mio.kr.
- Resultat af ikke-bonusberettigede livrenter på 0 mio.kr.
- Egenkapitalens investeringsafkast på minus 2 mio.kr.

De samlede indbetalinger er i første halvår 2018 steget med 41,7 % til 1.011 mio.kr. i forhold til samme periode 2017. De garanterede indbetalinger steg med 11,9 %, mens engangsindbetalingerne steg med 70,4 %.

Forsikringsydelser udgjorde 552 mio.kr. mod 533 mio.kr. i første halvår 2017. Risikoresultatet i 2018 udgjorde 32 mio.kr., hvilket er tilfredsstillende, men 5 mio.kr. lavere end i samme periode 2017.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger udgjorde 49 mio.kr., hvilket er lidt lavere end i samme periode 2017. Omkostningsresultatet udgjorde i første halvår 2018 et overskud på 4 mio.kr. mod et underskud i samme periode 2017 på 9 mio.kr. Det bedre omkostningsresultat kan henføres til højere omkostningsbidrag.

Investeringsafkastet af kundemidler udgjorde 43 mio.kr. (før pensionsafkastskat) svarende til et afkast på 0,4 % (0,8 % p.a.). Afkastet i første halvår 2017 udgjorde 515 mio.kr. og var positivt påvirket af salget af ejendommen på Rådhuspladsen i København.

Det forsikringstekniske resultat udgjorde 53 mio.kr. i første halvår 2018 mod 57 mio. kr. i første halvår 2017.

INDBETALINGER TIL PENSIONSORDNINGER I BANKEN

Ud over indbetalinger i Alm. Brand Pension har kunderne mulighed for at indbetale til pensionsordninger, der er placeret i banken. De samlede indbetalinger i banken udgjorde 232 mio.kr. i andet kvartal 2018 (311 mio.kr. i 2017), hvoraf 5 mio.kr. vedrørte tilgang fra Saxo Privatbank. Eksklusive tilgangen fra Saxo Privatbank faldt indbetalingerne 27 %. Af de samlede indbetalinger i banken vedrørte 72 mio.kr. produktet OpsparingPlus mod 114 mio.kr. i andet kvartal 2017.

Den samlede pensionsformue for pensionsordninger i banken udgjorde 7,5 mia.kr. ultimo andet kvartal 2018 (4,3 mia.kr. i samme periode 2017), hvoraf 3,4 mia.kr. vedrørte tilgang fra Saxo Privatbank.

Faldet i såvel indbetalinger som pensionsformue eksklusive tilgangen fra Saxo Privatbank skyldes altovervejende, at en række kunder har valgt at flytte deres pensionsordning – primært indskudsbaserede - over i gennemsnitsrentemiljøet som følge af den høje depotrente.

KAPITALFORHOLD

Solvenskapitalkrav for Alm. Brand Liv og Pension A/S udgjorde 142 mio.kr. ultimo andet kvartal 2018 mod 142 mio.kr. ultimo samme periode 2017.

Kapitalgrundlaget udgjorde 1.051 mio.kr. ultimo kvartalet, og der var således en overdækning på 909 mio.kr. i forhold til solvenskapitalkravet. Selskabets solvenskapitalkrav er meget lavt som følge af de store bonuspotentialer ultimo kvartalet.

Egenkapitalen allokeret til Pension udgjorde 595 mio.kr. ved udgangen af andet kvartal 2018.

Pension

	Mio.kr.	2. kvt. 2018	2. kvt. 2017	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Året 2017
RESULTAT-OPGØRELSE	Præmier	444	315	1.011	713	1.394
	Investeringsafkast efter rentefordeling	96	286	42	449	735
	Forsikringsydelser	-224	-255	-552	-533	-1.032
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-24	-25	-49	-51	-99
	Resultat af afgiven forretning	1	1	0	0	-3
	Ændring i livsforsikringshensættelser	-257	-296	-372	-515	-871
	Ændring i fortjenstmargen	-11	-1	-27	-6	-31
	Forsikringsteknisk resultat	**25**	**25**	**53**	**57**	**93**
	Egenkapitalens investeringsafkast	0	-1	-2	1	0
	Resultat før skat	**25**	**24**	**51**	**58**	**93**
	Skat	-5	-5	-11	-13	-16
	Resultat efter skat	**20**	**19**	**40**	**45**	**77**
	Egenkapitalens afkastkrav					
	Egenkapitalens investeringsafkast	0	-1	-2	1	0
	Resultat af ikke bonusberettigede bestande	0	1	0	13	14
	Gruppeliv	2	2	4	4	7
	Renteresultat	6	6	13	12	25
	Omkostningsresultat	1	-4	4	-9	-13
	Risikoresultat	16	20	32	37	60
	Resultat før skat	**25**	**24**	**51**	**58**	**93**

	Mio.kr.	2. kvt. 2018	2. kvt. 2017	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Året 2017
BALANCE	Hensættelse til forsikringskontrakter, i alt	14.165	13.385	14.165	13.385	13.758
	Egenkapital, i alt	595	769	595	769	800
	Aktiver, i alt	14.875	14.325	14.875	14.325	15.244
NØGLETAL	Egenkapitalforrentning før skat (%)	14,3	12,2	14,7	14,1	11,2
	Egenkapitalforrentning efter skat (%)	11,2	9,5	11,5	11,0	9,2
	Bonusgrad (%)	21,7	24,3	21,7	24,3	23,6

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

Bank

Samlet resultat på 21 mio.kr. før skat og fortsat stigende aktivitet i banken.

RESULTAT FOR ANDET KVARTAL 2018

Det samlede resultat for banken blev et overskud på 21 mio.kr. i andet kvartal 2018 mod 32 mio.kr. i samme periode 2017. Det turbulente investeringsmarked har medført et negativt beholdningsresultat, som i stort omfang blev opvejet af tilbageførsel af nedskrivninger på 25 mio.kr. Derudover er resultatet positivt påvirket af en engangsindtægt på 24 mio.kr. som følge af overtagelsen af hovedparten af aktiviteterne i Saxo Privatbank. Resultatet for bankens drift i andet kvartal er ikke tilfredsstillende.

Integration af tidligere Saxo Privatbanks aktiviteter

Med virkning fra den 1. april 2018 indgår resultatet af de overtagne aktiviteter fra Saxo Privatbank fuldt ud i resultatet og balancen for Alm. Brand Bank. Den foreløbige købspris er opgjort til 384 mio.kr., mens nettoværdien af aktiver og passiver opgjort til markedsværdi inklusive værdien af kunderelationer er opgjort til 557 mio.kr., altså en højere værdi af de overtagne aktiviteter på 174 mio.kr. (badwill).

I den opgjorte nettoværdi af aktiver og passiver til markedsværdi på 557 mio.kr. indgår således et immaterielt aktiv på kunderelationer på 223 mio.kr. samt en udskudt skatteforpligtelse vedrørende dette aktiv på 49 mio.kr. Se note 5 Åbningsbalance Saxo Privatbank.

Den opgjorte merværdi af de overtagne aktiver og passiver på 223 mio.kr. eksklusive den udskudte skatteforpligtelse er indtægtsført under Øvrige indtægter i hoved- og nøgletalsoversigten. De samlede omkostninger til integration er foreløbigt opgjort til 199 mio.kr. og præsenteres ligeledes under Øvrige indtægter. Samlet påvirker det resultat før skat i andet kvartal positivt med 24 mio.kr.

Forventningen til resultatet fra Saxo Privatbank-aktiviteterne i andet halvår er fortsat et nulresultat.

Indtægter

Bankens indtægter udgjorde 174 mio.kr. i andet kvartal 2018 sammenholdt med 129 mio.kr. i andet kvartal 2017.

Netto rente- og gebyrindtægter udgjorde 90 mio.kr. i andet kvartal 2018 (62 mio.kr. i samme periode 2017). Eksklusive Saxo Privatbank udgjorde netto rente-og gebyrindtægter 58 mio.kr og er dermed lidt under det forventede. Banken har haft vækst i Pluskunder, men på trods af dette opleves en lavere udvikling i netto rente- og gebyrindtægter fra bankens oprindelige portefølje. Det skyldes større låneindfrielser og mindre behov for banklån hos nye kunder. Derudover er der fortsat øget priskonkurrence om de mest attraktive kunder. En konkurrence, som er intensiveret i første halvår 2018 og i andet kvartal 2018 i særdeleshed. En del af de faldende indtægter fra bankens udlån opvejes af stigende indtægter fra formidlede Totalkreditlån.

Handelsindtægter fra Finansielle Markeder udgjorde 36 mio.kr. i andet kvartal 2018 (41 mio.kr. i samme periode 2017), hvoraf de 6 mio.kr. kommer fra det tidligere Saxo Privatbank. Niveauet er lidt under det forventede og skyldes primært et relativt turbulent investeringsmarked men også kundernes mindre handelsaktivitet.
Leasing havde indtægter, hvori der er fratrukket afskrivninger, på 18 mio.kr. i andet kvartal 2018 mod 20 mio.kr. i andet kvartal 2017, hvilket er lidt under det forventede. Tilbagegangen har været præget af, at privatmarkedet for leasing er blevet halveret efter den seneste afgiftsændring i efteråret 2017, mens udviklingen i erhverv er tilbage på samme niveau som før ændringen af registreringsafgiften.

Øvrige indtægter udgjorde 30 mio.kr. i andet kvartal 2018. Indtægten er 24 mio.kr. højere end i andet kvartal 2017 som følge af en engangsindtægt på 24 mio.kr. ved overtagelsen af hovedparten af aktiviteterne i Saxo Privatbank., jf. ovenstående beskrivelse.

Rentemarginalen for banken var på 2,1 % i andet kvartal 2018 og således fortsat påvirket af øget konkurrence samt lavere kuponrenter på bankens obligationsbeholdninger. Rentemarginalen var i andet kvartal 2017 på 2,3 %.

Omkostninger

Omkostninger udgjorde 171 mio.kr. i andet kvartal 2018 (116 mio.kr. i andet kvartal 2017), hvoraf de 41 mio.kr kan henføres til Saxo Privatbank. Den resterende stigning på 14 mio.kr. svarer til den forventede udvikling og kommer fra fortsatte investeringer i vækst og digitalisering, som har omfattet nyansættelser i bankens filialer samt udvikling af digitale løsninger til sikring af gode kundeoplevelser for nye og eksisterende kunder.

Beholdningsresultat

Beholdningsresultatet udgjorde minus 7 mio.kr. i andet kvartal 2018 mod en indtægt på 4 mio.kr. i 2017. Bankens egenbeholdning af obligationer gav i andet kvartal sidste år et afkast på 8 mio.kr., mens afkastet i andet kvartal i år var præget af fortsat uro på de finansielle markeder og derfor gav et negativt afkast på 1 mio.kr. Afkastet på aktier, som primært kommer fra sektoraktier, er på et uændret niveau i forhold til andet kvartal 2017.

Nedskrivninger

Banken har tilbageført nedskrivninger på 25 mio.kr. i andet kvartal 2018 mod tilbageførte nedskrivninger på 15 mio.kr. i andet kvartal 2017.

De tilbageførte nedskrivninger vedrører hovedsageligt indfrielse af en række udlånsengagementer. Udviklingen er en naturlig følge af de forbedrede konjunkturer for udlånssegmenterne.

Nedskrivninger

Mio.kr.	2. kvt. 2017	2. kvt 2018	Nedskr. i %[a]
Udlån			
Retail	-9	-9	0 %
Afviklingsportefølje			
Landbrug	-1	-10	-8 %
Erhvervsejendomme	-9	-8	-3 %
Pantebreve	-2	-8	-5 %
Nedskrivninger udlån	**-21**	**-35**	**-1 %**
Optionsaftale på pantebreve [b]	6	10	
Samlede nedskrivninger	**-15**	**-25**	

[a] Tab og nedskrivninger i procent af den gennemsnitlige portefølje i 2. kvt. 2018. Procenten kan ikke sammenlignes med nedskrivningsprocenten i hoved- og nøgletalsoversigten.

[b] Nedskrivningerne indeholder kreditrelaterede kursreguleringer på pantebreve

Forretningsomfang

Banken har generelt oplevet stigende aktivitet, og over de sidste 12 måneder er antallet af Pluskunder, uden indregning af Saxo Privatbank, steget med 9 %. Pluskundeantallet fra det tidligere Saxo Privatbank blev fastholdt i andet kvartal, og det samlede husstandsantal er på et forventet niveau. Banken har ved overtagelsen af aktiviteter i det tidligere Saxo Privatbank overtaget en portefølje af erhvervskunder.

Ultimo andet kvartal 2018 udgjorde udlån 4,3 mia.kr., hvilket er en stigning på 1,3 mia.kr. i forhold til andet kvartal 2017. Eksklusive udlån fra Saxo Privatbank på 1,5 mia.kr. er udlånet faldet med 0,2 mia.kr., hvilket kan henføres til afdrag og indfrielser fra eksisterende kunder samt effekten af implementeringen af IFRS 9. Herudover ses et generelt lavere lånebehov hos nye og eksisterende kunder. Udviklingen afspejler en generel tendens i samfundet, hvor kunderne afvikler gæld, konverterer gæld til realkreditlån og sparer op.

Boligmarkedet er stadig inde i en positiv udvikling, og der er vækst i bruttoudlånet. Dog kan det konstateres, at den generelle markedsudvikling også rammer udlånet hos Alm. Brand, og det sker i større omfang end forventet. Konkurrencen er endnu engang blevet skærpet, hvilket kan ses på rentemarginalen, især på andelsboliglån. Trods den hårde konkurrence vil Alm. Brand ikke gå på kompromis med koncernens kreditpolitik.

Porteføljen af formidlede Totalkredit-lån udvikler sig fortsat positivt med en samlet portefølje på 14,8 mia.kr. mod 8,0 mia.kr. ultimo andet kvartal 2017 svarende til en vækst på 85 % i perioden. Porteføljen af formidlede Totalkredit-lån fra Saxo Privatbank udgør 5,5 mia.kr. Eksklusive Saxo Privatbank er stigningen 1,3 mia.kr. og væksten på 16 %. Der er tale om en betydelig positiv udvikling både i nye kunder og eksisterende kunders omlægning af banklån til realkreditlån.

Finansielle Markeder har oplevet en stadig øget mandat- og kundetilgang i Kapitalforvaltning og IndexPlus, som er steget til 0,5 mia.kr. Kapitalforvaltning og Wealth Management-området er derudover forøget med ca. 50 % ved tilgangen af porteføljen fra Saxo Privatbank, og bankens position inden for kapitalforvaltningsområdet er styrket. Samtidig betyder overtagelsen af aktiviteterne fra Saxo Privatbank, at Alm. Brand Bank kan tilbyde et Privat Banking koncept som har været efterspurgt af eksisterende formuende kunder. Andet kvartal 2018 har været præget af turbulente markeder, hvilket har påvirket prissætningen på aktiver som aktier, realkreditobligationer og kreditobligationer, og har haft negativ effekt på indtjeningen i Finansielle Markeder.

Porteføljen i Leasing udgjorde 985 mio.kr. ved udgangen af andet kvartal 2018 fordelt på ca. 8.700 biler. Dette er en stigning på 23 mio.kr. svarende til 2 % i forhold til samme tidspunkt sidste år. Privatleasing har fortsat svære markedsvilkår og viste et fald på 8 % i forhold til ultimo andet kvartal 2017, mens erhvervssegmentet steg med 15 % i forhold til samme tidspunkt 2017. Markedet for privatleasing er tilbage på markedsniveauet i 2015.

Afviklingsporteføljen

Det samlede udlån i afviklingsporteføljen er i andet kvartal 2018 reduceret med 12 mio.kr. til 531 mio.kr. Justeret for tab og nedskrivninger udgør reduktionen 38 mio. kr., hvoraf Landbrug er reduceret med 22 mio.kr., Erhvervsejendomme er reducereret med 9 mio.kr., mens Pantebreve er reduceret med 7 mio.kr. Udviklingen i den samlede krediteksponering i porteføljen under afvikling er som forventet.

Indlån

Ultimo andet kvartal 2018 havde banken indlån for 10,8 mia.kr., hvilket er 3,6 mia.kr. højere end ultimo andet kvartal 2017. Stigningen kan tilskrives tilgang af Saxo Privatbank på 3,5 mia.kr. Ultimo andet kvartal 2018 udgjorde de variabelt forrentede indlån 99 % af de samlede indlån mod 91 % i samme periode 2017.

Kreditеksponering efter nedskrivninger

Mio.kr.	31. december 2017	31. marts 2018	30. juni 2018	Porteføljeandel i %
Udlån	**3.117**	**2.841**	**4.325**	
Afviklingsportefølje				
Landbrug	159	135	123	23 %
Erhvervsejendomme	257	244	243	46 %
Pantebreve	165	164	165	31 %
Afviklingsportefølje i alt	**581**	**543**	**531**	**100 %**
Optionsaftale på pantebreve	1.111	1.063	1.021	
Samlet kreditеksponering	**4.809**	**4.447**	**5.877**	

RESULTAT FOR FØRSTE HALVÅR 2018

Det samlede resultat for banken blev et overskud før skat på 34 mio.kr. i første halvår mod 48 mio.kr. i samme periode sidste år.

Netto rente- og gebyrindtægter steg med 28 mio.kr. Eksklusive Saxo Privatbank ses et fald på 4 mio.kr. i den oprindelige portefølje, hvilket er et resultat af det generelt lavere lånebehov hos nye og eksisterende kunder. Handelsindtægterne udgjorde 69 mio.kr i første halvår 2018 svarende til et fald på 14 mio.kr. i forhold til samme periode sidste år. Aktiviteter fra Saxo Privatbank bidrog med 6 mio.kr. i handelsindtægter. Faldet skyldes turbulente finansielle markeder.

Leasing havde indtægter for 38 mio.kr. i første halvår 2018 mod 37 mio.kr. i samme periode sidste år. Som forventet er indtægterne fra privatleasing faldet, mens erhvervsleasing fortsat stiger.

Øvrige indtægter steg med 22 mio.kr. i forhold til første halvår 2017, hvilket kan henføres til engangsindtægten på 24 mio.kr. ved overtagelsen af hovedparten af aktiviteterne i Saxo Privatbank., jf. ovenstående beskrivelse.

Omkostningerne udgjorde 293 mio.kr. i første halvår 2018 mod 234 mio.kr. for første halvår 2017. I omkostninger indgår 41 mio.kr. fra det tidligere Saxo Privatbank, mens den resterende stigning kan henføres til omkostninger til investering i vækst og digitalisering.

Beholdningsresultatet udgjorde minus 15 mio.kr. i første halvår 2018 mod 10 mio. kr. i samme periode sidste år. Resultatet er ikke tilfredsstillende og skyldes de turbulente finansielle markeder.

Nedskrivningerne udgjorde tilbageførsler på 45 mio.kr. mod tilbageførsler af nedskrivninger i samme periode sidste år på 12 mio.kr. De tilbageførte nedskrivninger vedrørte hovedsageligt indfrielse af en række udlånsengagementer, hvorpå der tidligere var nedskrivninger.

Likviditet

Ved udgangen af andet kvartal 2018 udgjorde bankens likviditet 6,5 mia.kr., og den likviditetsmæssige overdækning udgjorde 4,9 mia.kr. svarende til 313 % af lovkravet. Overdækningen steg med 1,7 mia.kr. i andet kvartal 2018.

Ultimo andet kvartal 2018 udgjorde LCR (Liquidity Coverage Ratio) 474 %.

Kapitalforhold

Bankens kapitalgrundlag udgjorde 2,0 mia.kr. ultimo andet kvartal 2018, og solvensprocenten udgjorde 20,6 for koncernen.

Kapitalreservation til kreditrisici

Bankens samlede kapitalreservation til kreditrisici udgjorde 2.280 mio.kr. ultimo andet kvartal 2018 mod 2.137 mio.kr. ultimo 2017. Kapitalreservationen svarede til 30 % af krediteksponeringen, hvilket er lavere end ultimo 2017 som følge af tilgang af aktiviteter fra Saxo Privatbank.

Ultimo andet kvartal 2018 udgjorde de akkumulerede nedskrivninger 1.605 mio.kr. mod 1.569 mio.kr. ultimo 2017, og stigningen kan henføres til tilgang af aktiviteter fra Saxo Privatbank.

Kapitalforhold

Mio.kr.	Modervselskab	Koncern
Kapitalgrundlag	1.972	1.969
Risikoeksponering	9.110	9.540
Solvensprocent	21,6	20,6
Kernekapitalprocent	19,7	18,8
Individuelt solvensbehov (%)	11,2	11,3
Overdækning (%)	10,4	9,3

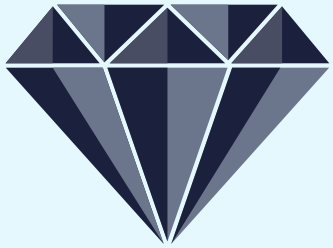
Kapitalreservation til kreditrisici

	30. juni 2018						31. december 2017	
Mio.kr.	Balanceværdi	Krediteksponering[a]	Akkumulerede nedskrivninger[b]	Nødvendig kapital	Samlet reservation	Reservation/ krediteksponering	Samlet reservation	Reservation/ krediteksponering
Udlån	4.293	4.741	448	469	917	19 %	634	20 %
Afviklingsportefølje	531	2.709	1.157	198	1.355	50 %	1.480	50 %
I alt - ekskl. reverseforretninger	**4.824**	**7.450**	**1.605**	**667**	**2.272**	**30 %**	**2.114**	**34 %**
Reverse-forretninger samt koncerninterne transaktioner	32	32	–	8	8	25 %	23	13 %
I alt koncern	**4.856**	**7.482**	**1.605**	**675**	**2.280**	**30 %**	**2.137**	**34 %**

[a] Bruttoudlån, restgæld på pantebreve samt krediteksponering via optionsaftale med Alm. Brand Forsikring
[b] Inklusive kursregulering af pantebreve

TILSYNSDIAMANTEN

Banken efterlever ultimo andet kvartal 2018 de fem grænseværdier i Finanstilsynets tilsynsdiamant. Udlånsvæksten på 26 % er inklusive tilgang af udlån fra Saxo Privatbank. Eksklusive tilgang af udlån fra Saxo Privatbank udgør udlånsvæksten minus 6 %.



Store eksponeringer **Grænseværdi** < 125%	**30. juni - 2018**	19 %	**2017**	22 %
Udlånsvækst **Grænseværdi** < 20%	**30. juni - 2018**	26 %	**2017**	1 %
Funding ratio **Grænseværdi** < 1	**30. juni - 2018**	0,44	**2017**	0,52
Ejendomseksponering **Grænseværdi** < 25%	**30. juni - 2018**	9 %	**2017**	7 %
Likviditetsoverdækning **Grænseværdi** > 50%	**30. juni - 2018**	313 %	**2017**	276 %

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Integration af Saxo Privatbank A/S' aktiviteter

Banken har med virkning fra 1. april 2018 overtaget hovedparten af aktiviteterne i Saxo Privatbank A/S. Det er besluttet fortsat at benytte Bankdata som datacentral for aktiviteterne, og som følge heraf er aftalen med SDC opsagt. Overgangen til én bankplatform forventes at ske i fjerde kvartal 2018. Som en del af integrationen af Saxo Privatbanks aktiviteter i Alm. Brand sammenlægges en række filialer. Således er sammenlægningen af filialerne i Aarhus og Kolding allerede gennemført, mens filialerne i Esbjerg og Odense vil blive sammenlagt i efteråret 2018.

Der har været en mindre nedgang i udlånet fra den overtagne portefølje, hvilket skyldtes den generelle tendens i markedet, hvor der bliver afdraget og indfriet lån i højere grad end før. Kundeniveauet er fastholdt for privatkunder, mens der er en øget tilgang af erhvervskunder. Banken har også overtaget Saxo Privatbank Wealth Management og Private Banking, hvilket er med til at styrke bankens position over for investeringskunder. Købet af hovedparten af aktiviteterne i Saxo Privatbank betyder også, at Alm. Brand Bank fra fjerde kvartal 2018 tilbyder Saxo Banks unikke handelsplatform til alle bankens kunder under navnet Alm. Brand Trader. Der er tale om et såkaldt "white label"-partnerskab.

Integrationen forløber planmæssigt, og de overtagne aktiviteter forventes fuldt integreret ved udgangen af 2018.

Bank

	Mio.kr.	2. kvt. 2018	2. kvt. 2017	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Året 2017
RESULTAT-OPGØRELSE	Netto rente- og gebyrindtægter	90	62	155	127	251
	Handelsindtægter	36	41	69	83	167
	Leasing	18	20	38	37	70
	Øvrige indtægter	30	6	35	13	24
	Indtægter i alt	**174**	**129**	**297**	**260**	**512**
	Omkostninger	-171	-116	-293	-234	-476
	Basisresultat	**3**	**13**	**4**	**26**	**36**
	Beholdningsresultat	-7	4	-15	10	20
	Resultat før nedskrivninger	**-4**	**17**	**-11**	**36**	**56**
	Nedskrivninger	25	15	45	12	11
	Resultat før skat	**21**	**32**	**34**	**48**	**67**
	Skat	-8	-6	-9	-10	–13
	Resultat efter skat	**13**	**26**	**25**	**38**	**54**

	Mio.kr.	2. kvt. 2018	2. kvt. 2017	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Året 2017
BALANCE	Udlån	4.325	3.028	4.325	3.028	3.117
	Afviklingsportefølje	531	731	531	731	581
	Indlån	10.759	7.214	10.759	7.214	6.987
	Egenkapital	1.989	1.559	1.989	1.559	1.575
	Balance	13.532	9.311	13.532	9.311	9.027
NØGLETAL	Rentemarginal (%)	2,1	2,3	2,1	2,4	2,4
	Indtjening pr. omkostningskrone	0,93	1,22	0,97	1,16	1,10
	Periodens nedskrivningsprocent	-0,3	-0,3	-0,6	-0,4	–0,5
	Solvensprocent	20,6	21,5	20,6	21,5	22,5
	Egenkapitalforrentning før skat (%)*	4,2	8,1	3,8	3,1	4,3
	Egenkapitalforrentning efter skat (%)	2,8	6,6	3,0	2,4	3,5

* I beregningen af Egenkapitalforrentning før skat er der i 2018 taget højde for udskudt skat på 49 mio.kr. fra immaterielt aktiv (kunderelationer) afledt af købet af aktiviteterne i Saxo Privatbank.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Alm. Brand A/S for perioden 1. januar til 30. juni 2018.

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 2018.

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 23. august 2018

Søren Boe Mortensen
Adm. direktør

Bestyrelse

København, den 23. august 2018

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen
Formand

Jan Skytte Pedersen
Næstformand

Ebbe Castella

Anette Eberhard

Per Viggo Hasling Frandsen

Karen Sofie Hansen-Hoeck

Flemming Fuglede Jørgensen

Boris Nørgaard Kjeldsen

Brian Egested

Helle Låsby Frederiksen

Claus Nexø Jensen

Susanne Larsen

Resultatopgørelse

Mio.kr.	Note	2. kvt. 2018	2. kvt. 2017	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Koncern Året 2017
Indtægter						
Præmieindtægter		1.761	1.593	3.620	3.258	6.551
Renteindtægter mv.		168	171	354	387	733
Gebyrindtægter mv.		58	35	94	71	187
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed		0	2	-1	3	24
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		0	0	0	0	0
Anden indkomst		246	71	321	134	278
Indtægter i alt		**2.233**	**1.872**	**4.388**	**3.853**	**7.773**
Omkostninger						
Erstatningsudgifter		-1.092	-1.070	-2.206	-2.154	-4.296
Renteudgifter		-17	-24	-33	-49	-88
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed		-16	-13	-33	-31	-62
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	1	27	19	48	25	32
Erhvervelses- og administrationsomkostninger		-663	-408	-1.076	-804	-1.617
Omkostninger i alt		**-1.761**	**-1.496**	**-3.300**	**-3.013**	**-6.031**
Resultat af afgiven forretning		-64	-20	-128	-62	-190
Ændring i livsforsikringshensættelser		-257	-296	-372	-515	-878
Ændring i fortjenstmargen i Pension		-11	-1	-27	-6	-31
Kursreguleringer		3	246	-200	351	501
Pensionsafkastskat		-5	-34	0	-65	-121
Resultat før skat		**138**	**271**	**361**	**543**	**1.023**
Skat		6	-56	-38	-114	-212
Resultat efter skat		**144**	**215**	**323**	**429**	**811**
Resultat pr. aktie, kr.		0,9	1,3	2,0	2,6	5,0
Resultat pr. aktie udvandet, kr.		0,9	1,3	2,0	2,6	4,9

Totalindkomstopgørelse

Mio.kr.	2. kvt. 2018	2. kvt. 2017	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Koncern Året 2017
Totalindkomstopgørelse					
Periodens resultat	144	215	323	429	811
Poster, som kan blive omklassificeret til resultatet	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
Poster, som ikke kan blive omklassificeret til resultatet:			*0*	*0*	*0*
Opskrivning domicilejendomme	0	0	0	0	7
Overført til kollektivt bonuspotentiale	0	0	0	0	-7
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Anden totalindkomst i alt	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Totalindkomst i alt	**144**	**215**	**323**	**429**	**811**
Fordeles således:					
Alm. Brands andel af periodens resultat	144	215	323	429	811
Totalindkomst i alt	**144**	**215**	**323**	**429**	**811**

Balance

Mio.kr.	Koncern 30. juni 2018	 30. juni 2017	 Året 2017
Aktiver			
Immaterielle aktiver	222	0	3
Domicilejendomme	690	697	663
Udskudte skatteaktiver	54	133	63
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	114	234	163
Aktuelle skatteaktiver	22	0	12
Andre aktiver	1.858	2.166	1.814
Udlån	5.877	4.981	4.631
Investeringsejendomme	610	1.164	610
Investeringsaktiver	28.306	25.105	26.195
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.072	365	320
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	240	189	180
Aktiver i alt	**39.065**	**35.034**	**34.654**
Passiver			
Aktiekapital	1.610	1.655	1.655
Reserver, overført resultat mv.	2.995	3.029	2.801
Foreslået udbytte	0	0	480
Koncernegenkapital	**4.605**	**4.684**	**4.936**
Efterstillede kapitalindskud	575	574	574
Hensættelser til forsikringskontrakter	21.814	21.134	20.961
Andre hensættelser	56	31	36
Aktuelle skatteforpligtelser	0	17	0
Andre passiver	1.275	1.052	1.109
Indlån	10.415	7.097	6.706
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	325	445	332
Passiver i alt	**39.065**	**35.034**	**34.654**

Note 2 Egne aktier
Note 3 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler
Note 4 Dagsværdimåling af finansielle instrumenter
Note 5 Åbningsbalance Saxo Privatbank
Note 6 Anvendt regnskabspraksis Koncern
Note 7 Hoved- og nøgletalsoversigt

Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.	Aktie-kapital	Sikker-heds-fonde	Andre henlæg-gelser	Overført resultat	Foreslået udbytte	Koncern-egen-kapital
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**	**1.534**	**0**	**4.684**
Egenkapital pr. 1. januar 2017	**1.735**	**182**	**1.215**	**1.237**	**831**	**5.200**
Egenkapitalbevægelser i 2017:						
Årets resultat				811	0	811
Opskrivning af domicilejendomme				7		7
Overført kollektivt bonuspotentiale				-7		-7
Totalindkomst	0	0	0	811	0	811
Annullering af egne aktier	-80			80		0
Foreslået udbytte				-480	480	0
Udbetalt udbytte				18	-831	-813
Aktieoptionsordning, udstedelse				0		0
Aktieoptionsordning, udnyttelse				25		25
Køb og salg af egne aktier				-287		-287
Egenkapitalbevægelser i alt	**-80**	**0**	**0**	**167**	**-351**	**-264**
Egenkapital pr. 31. december 2017	**1.655**	**182**	**1.215**	**1.404**	**480**	**4.936**
Egenkapital pr. 1. januar 2018	**1.655**	**182**	**1.215**	**1.404**	**480**	**4.936**
Ændring i anvendt regnskabspraksis				-62		-62
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2018	**1.655**	**182**	**1.215**	**1.342**	**480**	**4.874**
Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2018:						
Periodens resultat				323		323
Totalindkomst	0	0	0	323	0	323
Udbetalt udbytte				3	-480	-477
Annullering af egne aktier	-45			45		0
Aktieoptionsordning, udnyttelse				19		19
Køb og salg af egne aktier				-134		-134
Egenkapitalbevægelser i alt	**-45**	**0**	**0**	**256**	**-480**	**-269**
Egenkapital pr. 30. juni 2018	**1.610**	**182**	**1.215**	**1.598**	**0**	**4.605**

Kapitalmålsætning

Mio.kr.	Kapitalgrundlag pr. 30. juni 2018
Egenkapital	4.605
Immaterielle aktiver	-222
Aktietilbagekøbsprogram udestående	-146
Skatteaktiver	0
Fortjenst- og risikomargen	407
Supplerende kapital	575
Koncernens kapitalgrundlag i alt	**5.219**

Mio.kr.	Kapitalmålsætning pr. 30. juni 2018
Forsikring (40 % af bruttopræmier)	2.117
Pension (7 % af livsforsikringshensættelserne)	952
Bank (18 % af risikoeksponeringen)	1.717
Reservation til NEP-tillæg	250
Alm. Brand A/S tillæg	22
Diversifikationseffekt	-300
Kapitalmålsætning i alt	**4.758**
Overdækning i forhold til intern kapitalmålsætning	**461**

Pengestrømsopgørelse

Mio.kr.	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Året 2017
Likviditet fra drift			
Indbetalte præmier	4.158	3.792	6.437
Udbetalte erstatninger	-2.355	-2.202	-4.283
Indbetalte renter, udbytter mv.	282	405	726
Udbetalte renter	-8	-12	-22
Modtaget vedrørende reassurance	-97	-116	-159
Indbetalte gebyrindtægter	100	77	193
Udbetalte afgivne gebyrer	-6	-6	-6
Betalte omkostninger	-1.047	-1.085	-1.986
Betalt afkastskat	-125	-74	-72
Modtaget andre ordinære indtægter	321	134	278
Betalte/modtagne skatter	26	-3	-60
Likviditet fra drift	**1.249**	**910**	**1.046**
Ændringer i investeringsplacering			
Køb af immaterielle aktiver, inventar, it-anlæg mv.	37	-104	-142
Køb og ombygning af ejendomme	-28	1	584
Salg/køb af kapitalandele	-98	1	120
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	-1.274	132	436
Salg/køb af obligationer	-2.204	-260	-842
Ændringer i investeringsplacering	**-3.567**	**-230**	**156**

Koncern

	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Året 2017
Ændringer i finansiering			
Salg/køb af egne aktier	-134	-132	-262
Udbetalt udbytte	-480	-831	-831
Modtaget udbytte egne aktier	3	18	18
Efterstillede kapitalindskud	0	0	0
Aktieoptioner mv.	19	0	0
Ændring af indlån	3.709	144	-247
Ændring af gæld til kreditinstitutter	-7	-248	-308
Ændring i anden gæld	20	0	5
Ændringer i finansiering *)	**3.130**	**-1.049**	**-1.625**
Ændringer i likvide midler	**812**	**-369**	**-423**
Likvide midler primo	500	923	923
Likvide midler ultimo	**1.312**	**554**	**500**

*) Bevægelsen på 3.130 mio.kr. indeholder tilgang af køb af aktiviteter fra Saxo Privatbank. Eksklusiv tilgange som følge heraf er de kontante pengestrømme negative med 370 mio.kr.

Segmentrapportering

	1. halvår 2018					
Mio.kr.	**Forsikring**	**Pension**	**Bank**	**Øvrige**	**Elimine-ringer**	**Koncern**
Præmier	2.609	1.011	0	0		3.620
Renteindtægter mv.	88	158	108	3	-3	354
Gebyrindtægter mv.	0	0	117	0	-23	94
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	1	30	0	0	-32	-1
Anden indkomst	0	0	321	0		321
Indtægter i alt	**2.698**	**1.199**	**546**	**3**	**-58**	**4.388**
Erstatningsudgifter	-1.654	-552	0	0		-2.206
Renteudgifter	-18	-2	-10	-6	3	-33
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-13	-17	0	-26	23	-33
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	0	0	48	0		48
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-461	-49	-598	0	32	-1.076
Omkostninger i alt	**-2.146**	**-620**	**-560**	**-32**	**58**	**-3.300**
Resultat af afgiven forretning	-128	0	0	0		-128
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	-372	0	0		-372
Ændring i fortjenstmargen i Pension	0	-27	0	0		-27
Kursreguleringer	-69	-129	-1	-1		-200
Pensionsafkastskat	0	0	0	0		0
Resultat før skat	**355**	**51**	**-15**	**-30**	**0**	**361**
Skat	-75	-11	40	8		-38
Resultat efter skat	**280**	**40**	**25**	**-22**	**0**	**323**

Segmentrapportering

Mio.kr.	Forsikring	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
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**

Noter

Mio.kr.	Koncern 1. halvår 2018
Note 1 Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender samt hensættelser på garantier og uudnyttede kreditfaciliteter	
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris	
Stadie 1	
Nedskrivninger primo	48
Nye nedskrivninger, netto	-5
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	0
Andre bevægelser	1
Nedskrivninger ultimo	44
Stadie 2	
Nedskrivninger primo	53
Nye nedskrivninger, netto	0
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-10
Andre bevægelser	22
Nedskrivninger ultimo	65
Stadie 3	
Nedskrivninger primo	1.058
Nye nedskrivninger, netto	-29
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-80
Andre bevægelser	95
Nedskrivninger ultimo	1.044
Hensættelser til tab på garantier og uudnyttede kredittilsagn	
Stadie 1	
Hensættelser primo	2
Nye hensættelser, netto	1
Tidligere hensat, nu endeligt tabt	0
Andre bevægelser	2
Hensættelser ultimo	5
Stadie 2	
Hensættelser primo	1
Nye hensættelser, netto	6
Tidligere hensat, nu endeligt tabt	0
Andre bevægelser	1
Hensættelser ultimo	8

Noter

Mio.kr.	Koncern 1. halvår 2018	1. halvår 2017	Året 2017
Stadie 3			
Hensættelser primo	5		
Nye hensættelser, netto	0		
Tidligere hensat, nu endeligt tabt	0		
Andre bevægelser	1		
Hensættelser ultimo	6		
Nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter og andre poster med kreditrisiko			
Nedskrivninger primo	0		
Nye nedskrivninger, netto	0		
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	0		
Andre bevægelser	0		
Nedskrivninger ultimo	0		
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo i alt, ultimo	1.172		
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. indregnet i resultatopgørelsen			
Årets nedskrivninger på udlån	-79	-66	-124
Årets hensættelser til tab på garantier og uudnyttede kredittilsagn	-12	-1	-1
Årets nedskrivninger på tilgodehavende hos kreditinstitutter og andre poster med kreditrisiko	0	0	0
Tilbageførsel af nedskrivninger og hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår	117	67	116
Endelig tabt, ikke tidligere nedskrevet/hensat	-4	-2	-10
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	26	27	51
Indregnet i resultatopgørelsen	48	25	32

Noter

Mio.kr.	Koncern 1. halvår 2018	 1. halvår 2017	 Året 2017
Note 2 Egne aktier			
Primo	0	0	0
Værdiregulering	-120	-132	-221
Periodens køb	139	144	286
Periodens salg	-19	-12	-65
Ultimobeholdning, regnskabsmæssig værdi	**0**	**0**	**0**
Primo, nominel værdi	59	100	100
Periodens køb, nominel værdi	20	26	48
Periodens salg, nominel værdi	-7	-5	-9
Annullering af egne aktier	-45	-80	-80
Ultimobeholdning, nominel værdi	**27**	**41**	**59**
Beholdning primo (1.000 stk.)	5.915	10.034	10.034
Periodens køb	2.005	2.604	4.803
Periodens salg	-701	-536	-922
Annullering af egne aktier	-4.500	-8.000	-8.000
Beholdning ultimo	**2.719**	**4.102**	**5.915**
Procentdel af aktiekapital, ultimo	**1,7%**	**2,5%**	**3,6%**
Note 3 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler			
Garantiforpligtelser	3.016	1.611	1.712

Noter

	30. juni 2018				31. december 2017			
Mio.kr.	**Niveau 1**	**Niveau 2**	**Niveau 3**	**I alt**	**Niveau 1**	**Niveau 2**	**Niveau 3**	**I alt**
Note 4 Dagsværdimåling af finansielle instrumenter								
Finansielle aktiver								
Udlån	0	4.691	1.186	5.877	0	3.383	1.276	4.659
Obligationer	25.598	492	8	26.098	23.203	787	8	23.998
Aktier	1.576	133	98	1.807	1.583	114	81	1.778
Investeringsejendomme	0	0	610	610	0	0	610	610
Andre aktiver	3	666	0	669	0	688	0	688
Midlertidigt overtagne aktiver	0	0	0	0	0	0	2	2
Finansielle aktiver i alt	**27.177**	**5.982**	**1.902**	**35.061**	**24.786**	**4.972**	**1.977**	**31.735**
Finansielle passiver								
Efterstillede kapitalindskud	0	0	575	575	0	0	574	574
Indlån	0	10.415	0	10.415	0	6.707	0	6.707
Andre passiver	1	441	0	442	0	415	0	415
Finansielle passiver i alt	**1**	**10.856**	**575**	**11.432**	**0**	**7.122**	**574**	**7.696**

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 mv. 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. Bankens ansvarlige lån på 175 mio.kr. er på grund af en revurdering i 2018 reklassificeret fra niveau 2 til niveau 3. Der er ingen ændringer i datagrundlaget. Herudover har der ikke været overførsel mellem kategorierne i værdiansættelseshierarkiet i 2017 eller 2018.

Noter

Mio.kr.	Udlån	Obligationer	Aktier	Investeringsejendomme	30. juni 2018 Efterstillet kapitalindskud (forpligtelse)
Udvikling i niveau 3 finansielle instrumenter					
Regnskabsmæssig værdi primo	1.276	10	81	610	574
Årets tilgang	5	0	14	2	150
Årets afgang	-83	-2	0	-2	-149
Realiserede kursreguleringer	0	0	0	0	0
Urealiserede kursreguleringer	-12	0	3	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	**1.186**	**8**	**98**	**610**	**575**
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	-12	0	3	0	0

Mio.kr.	Udlån	Obligationer	Aktier	Investeringsejendomme	31. december 2017 Efterstillet kapitalindskud (forpligtelse)
Udvikling i niveau 3 finansielle instrumenter					
Regnskabsmæssig værdi primo	1.523	6	97	905	393
Årets tilgang	11	2	9	1	175
Årets afgang	-200	0	-1	-509	0
Årets værdireguleringer				213	0
Realiserede kursreguleringer	2	0	0	0	0
Urealiserede kursreguleringer	-60	0	-24	0	6
Regnskabsmæssig værdi ultimo	**1.276**	**8**	**81**	**610**	**574**
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	-58	0	-24	213	6

Noter

Mio.kr.	Koncern 30. juni 2018

Note 5 Åbningsbalance Saxo Privatbank

Alm. Brand Bank A/S indgik den 5. februar 2018 aftale om køb af hovedparten af aktiviteterne i Saxo Privatbank A/S. Overtagelsen blev gennemført pr. 1 april 2018. Købsprisen er foreløbig opgjort til 384 mio.kr. og kan falde lidt afhængig af udviklingen i antallet af kunder frem til ultimo 2018. Nettoværdien af aktiver og passiver er opgjort til 557 mio.kr. Der indgår et immaterielt aktiv vedrørende kunderelationer for 223 mio.kr., samt en udskudt skatteforpligtelse vedrørende dette aktiv på 49 mio.kr. Det immaterielle aktiv afskrives liniært over en 7 årig periode og der er påbegyndt afskrivninger fra 1. april 2018.

Der er afholdt transaktionsomkostninger i niveauet 2 mio.kr., der er indregnet under omkostninger i første kvartal 2018. 'De samlede omkostninger til integrationen er opgjort til 199 mio.kr.

De aktiver og forpligtelser der indregnes som følge af overtagelsen er som følger:

Kassebeholdning	75.992
Tilgodehavende hos kreditinstiutter og centralbanker	642.375
Værdipapirer	1.544.515
Immaterielt aktiv, kunderelation	223.000
Udlån til dagsværdi	3.968
Udlån til amoriseret kostpris	1.537.652
Ejendomme	6.498
Andre aktiver	34.267
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-807
Indlån	-3.364.524
Andre passiver	-92.923
Udskudte skatteforpligtelser	-49.060
Andre hensættelser	-3.494
I alt	557.459
Netto aktiver købt	-383.808
Badwill	173.651

Noter

NOTE 6 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 er ikke revideret.

Anvendt regnskabspraksis for koncernregnskabet er, bortset fra implementeringen af IFRS 9, uændret i forhold til årsrapporten for 2017, hvortil der henvises.

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

Fortjenstmargen i Alm. Brand Liv og Pension

Der pågår fortsat en dialog mellem branchen og Finanstilsynet omkring beregningsmetodikken for fortjenstmargenen. Dialogen med Finanstilsynet går på samspillet mellem selskabets fortjenstmargen og bonuspotentialer.

Da fortjenstmargenen medgår i kapitalgrundlaget, er det et væsentligt område, da det påvirker selskabets kapitalstruktur. På grund af Alm. Brand Liv og Pensions gunstige buffersituation, har diskussionen dog ingen betydning for hverken størrelsen af fortjenstmargenen eller livforsikringshensættelserne.

Metodevalget har således ingen regnskabseffekt men har alene betydning for forholdet mellem de individuelle og kollektive bonuspotentialer. Regnskabet, herunder resultatopgørelsen, solvensopgørelsen og balancen er således retvisende uanset udfaldet af dialogen med Finanstilsynet.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Med virkning fra 1. januar 2018 er IFRS 9 Finansielle instrumenter implementeret. IFRS 9 Finansielle instrumenter erstatter IAS 39 og ændrer principperne for klassifikation og den deraf afledte måling af finansielle aktiver og forpligtelser. IFRS 9 introducerer en ny tilgang til klassifikation af finansielle aktiver baseret på virksomhedens forretningsmodel og aktivets underliggende pengestrømme. Baseret på Alm. Brand A/S forretningsmodel og typer af finansielle aktiver og forpligtelser har implementeringen af IFRS 9 alene haft betydning for nedskrivninger af finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris (udlån og garantier).

Med IFRS 9 erstattes den gældende nedskrivningsmodel, der er baseret på indtrufne tab ("incurred loss"-model), af en nedskrivningsmodel baseret på forventede tab ("expected loss"-model). Den nye forventningsbaserede nedskrivningsmodel indebærer, at et finansielt aktiv på tidspunktet for første indregning nedskrives med et beløb svarende til det forventede kredittab i 12 måneder (stadie 1). Sker der efterfølgende en betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning, nedskrives aktivet med et beløb, der svarer til det forventede kredittab i aktivets restløbetid (stadie 2). Konstateres aktivet værdiforringet (stadie 3), nedskrives aktivet uændret med et beløb svarende til det forventede kredittab i aktivets restløbetid, mens renteindtægter indregnes i resultatopgørelsen efter den effektive rentes metode i forhold til det nedskrevne beløb.

For at imødegå en utilsigtet effekt på kapitalgrundlaget, er der vedtaget en 5 årig overgangsordning således, at en negativ effekt af IFRS 9-nedskrivningsreglerne først får fuld virkning på kapitalgrundlaget efter 5 år. Alm. Brand har besluttet at anvende overgangsordningen.

Alm. Brand A/S har i overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 9 ikke implementeret den ændrede nedskrivningsmodel med tilbagevirkende kraft. Den akkumulerede effekt af ændringen er således indregnet i egenkapitalen 1. januar 2018, og der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for 2017. Den regnskabsmæssige effekt fremgår af tabellen nedenfor. Den samlede indvirkning pr. 1. januar 2018 efter skatteeffekt udgør en reduktion af egenkapitalen på 62 mio.kr.

NOTE 7 HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT

Der henvises til ledelsesberetningen.

Ændring regnskabspraksis

	31.12.2017		01.01.2018
Mio.kr.	**Hidtidig praksis**	**Effekt af ændring**	**Ny praksis**
Aktiver			
Udlån til amortiseret kostpris	3.533	-72	3.461
Passiver			
Hensættelser til tab på uudnyttede kreditrammer	2	3	5
Hensættelser til tab på garantier	5	4	9
Hensættelser til udskudt skat (forpligtelse)	-	-17	-17
Egenkapital	4.936	-62	4.874

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Mio.kr.	Note	Moderselskab 2. kvt. 2018	2. kvt. 2017	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Året 2017
Resultatopgørelse						
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	156	225	346	450	852
Kursreguleringer obligationer		0	-2	-1	-3	-5
Renteindtægter og udbytter mv.		0	2	2	4	7
Renteudgifter		-3	-3	-6	-6	-12
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-12	-11	-26	-23	-44
Resultat før skat		**141**	**211**	**315**	**422**	**798**
Skat		3	4	8	7	13
Resultat efter skat		**144**	**215**	**323**	**429**	**811**
Totalindkomstopgørelse						
Periodens resultat		144	215	323	429	811
Totalindkomst i alt		**144**	**215**	**323**	**429**	**811**
Fordeles således:						
Foreslået udbytte		0	0	0	0	480
Overført resultat		144	215	323	429	331
Totalindkomst i alt		**144**	**215**	**323**	**429**	**811**

Anvendt regnskabspraksis 3

Balance

Mio.kr.	Note	Moderselskab 30. juni 2018	30. juni 2017	Året 2017
Aktiver				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	4.747	4.466	4.865
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		**4.747**	**4.466**	**4.865**
Kapitalandele		1	1	1
Obligationer		56	424	288
Andre udlån		2	2	2
Indlån i kreditinstitutter		0	0	0
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		35	5	17
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		**94**	**432**	**308**
Investeringsaktiver i alt		**4.841**	**4.898**	**5.173**
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	12	0
Andre tilgodehavender		52	34	53
Tilgodehavender i alt		**52**	**46**	**53**
Aktuelle skatteaktiver		28	27	19
Udskudte skatteaktiver		3	8	0
Andre aktiver i alt		**31**	**35**	**19**
Periodeafgrænsningsposter, i alt		0	3	2
Aktiver i alt		**4.924**	**4.982**	**5.247**

Balance

Mio.kr.	Moderselskab 30. juni 2018	30. juni 2017	Året 2017
Passiver			
Aktiekapital	1.610	1.655	1.655
Andre henlæggelser	1.215	1.215	1.215
Foreslået udbytte	0	0	480
Overført resultat	1.780	1.814	1.586
Egenkapital i alt	**4.605**	**4.684**	**4.936**
Ansvarlig lånekapital	250	250	250
Ansvarlig lånekapital i alt	**250**	**250**	**250**
Udskudte skatteforpligtelser	40	40	36
Hensatte forpligtelser i alt	**40**	**40**	**36**
Gæld til tilknyttede virksomheder	24	0	20
Anden gæld	5	8	5
Gæld i alt	**29**	**8**	**25**
Passiver i alt	**4.924**	**4.982**	**5.247**

Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.	Aktie-kapital	Andre hen-læggelser	Overført resultat	Foreslået Udbytte	Egen-kapital
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			429	0	429
Køb og salg af egne aktier			-144		-144
Aktieoptionsordning, udnyttelse			12		12
Egenkapitalbevægelser i alt	**-80**	**0**	**395**	**-831**	**-516**
Egenkapital pr. 30. juni 2017	**1.655**	**1.215**	**1.814**	**0**	**4.684**
Egenkapital pr. 1. januar 2017	**1.735**	**1.215**	**1.419**	**831**	**5.200**
Egenkapitalbevægelser i 2017:					
Årets resultat			811	0	811
Totalindkomst			811	0	811
Annullering af egne aktier	-80		80		0
Foreslået udbytte			-480	480	0
Udbetalt udbytte			18	-831	-813
Køb og salg af egne aktier			-287		-287
Aktieoptionsordning, udnyttelse			25		25
Egenkapitalbevægelser i alt	**-80**	**0**	**167**	**-351**	**-264**
Egenkapital pr. 31. december 2017	**1.655**	**1.215**	**1.586**	**480**	**4.936**
Egenkapital pr. 1. januar 2018	**1.655**	**1.215**	**1.586**	**480**	**4.936**
Ændring i anvendt regnskabspraksis			-62		-62
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2018	**1.655**	**1.215**	**1.524**	**480**	**4.874**
Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2018:					
Periodens resultat			323	0	323
Totalindkomst	0		323		323
Annullering af egne aktier	-45		45		0
Aktieoptionsordning, udnyttelse			19		19
Køb og salg af egne aktier			-134		-134
Egenkapitalbevægelser i alt	**-45**	**0**	**256**	**-480**	**-269**
Egenkapital pr. 30. juni 2018	**1.610**	**1.215**	**1.780**	**0**	**4.605**

Noter

Mio.kr.	30. juni 2018	30. juni 2017	Året 2017
Note 1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
Anskaffelsessum primo	8.491	8.491	8.491
Tilgang	450	0	0
Anskaffelsessum ultimo	**8.941**	**8.491**	**8.491**
Op- og nedskrivninger primo	-3.626	-3.535	-3.535
Ændringer i anvendt regnskabspraksis	-62	0	0
Modtaget udbytte	-850	-940	-940
Periodens resultat	346	450	852
Andre kapitalbevægelser	0	0	0
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber	-2	0	-3
Op- og nedskrivninger ultimo	-4.194	-4.025	-3.626
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	**4.747**	**4.466**	**4.865**
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:			
Alm. Brand Bank A/S			
(nom. 1.021 mio.kr. 100 % ejet)	1.985	1.560	1.572
Alm. Brand Forsikring A/S			
(nom. 1.032 mio.kr. 100 % ejet)	2.762	2.906	3.293
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	4.747	4.466	4.865

Mio.kr.	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Året 2017
Note 2 Indtægter fra tilknyttede virksomheder			
Alm. Brand Bank A/S	27	38	54
Alm. Brand Forsikring A/S	319	412	798
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	**346**	**450**	**852**
Resultatet indgår i følgende poster:			
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	346	450	852
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	346	450	852

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.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2017.

Delårsrapporten er ikke revideret.