Bank | Forsikring | Pension

Alm Brand

ALM. BRAND

Kvartalsrapport 1. kvartal 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
15 Pension
18 Bank

23

Ledelsespåtegning

24

Delårsrapport - Koncern

24 Resultatopgørelse
25 Totalindkomstopgørelse
26 Balance
27 Egenkapitalopgørelse
28 Kapitalmålsætning
29 Pengestrømsopgørelse
30 Segmentrapportering
32 Noter

36

Delårsrapport - Moderselskab

36 Resultatopgørelse
37 Balance
39 Egenkapitalopgørelse
40 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

Helle Låsby Frederiksen

Claus Nexø Jensen

Susanne Larsen

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 FØRSTE KVARTAL 2018

Koncernens resultat for første kvartal 2018 blev et overskud på 223 mio.kr. før skat svarende til en egenkapitalforrentning på 18 % p.a. Resultatet er bedre end forventet og meget tilfredsstillende.

Resultatet afspejler en forbedret underliggende forretning i forsikringsaktiviteterne samt et meget tilfredsstillende resultat i Pension. Omvendt har uroen på de finansielle markeder præget resultaterne i alle koncernens forretningsområder negativt.

Forsikring

Forsikringsaktiviteterne gav et overskud på 199 mio.kr. før skat mod 236 mio.kr. i første kvartal 2017. Resultatet er meget tilfredsstillende og bedre end forventet.

Combined Ratio blev 83,4 og var positivt påvirket af færre udgifter til vejrlig og storskader, et bedre skadeforløb end forventet samt positive afløbsgevinster.

Bruttopræmierne udgjorde 1.292 mio.kr. i første kvartal 2018 svarende til en vækst på 2,0 % i forhold til samme periode sidste år og er samlet set som forventet. Erhvervssegmentet havde en vækst på 4,1 %, mens bruttopræmierne i privatsegmentet var på niveau med første kvartal 2017. Kundefastholdelsen er fortsat på et højt niveau og viser en stigende tendens i begge segmenter.

Omkostningsprocenten var på 17,7 i første kvartal 2018 og er på niveau med det forventede.

Investeringsresultatet gav et tab på 15 mio. kr. i første kvartal 2018 som følge af udviklingen på de finansielle markeder.

Pension

Pension gav et overskud på 26 mio.kr. før skat i første kvartal 2018 mod 34 mio.kr. i første kvartal 2017, hvor en engangsgevinst på bestanden af ikke bonusberettigede livrenter bidrog med 12 mio.kr. Resultatet er ikke tilfredsstillende.

De samlede pensionsindbetalinger i Pension steg med 42 % i forhold til samme periode sidste år. Væksten var sammensat af en stigning i de løbende indbetalinger på 13 %, mens engangsindbetalingerne steg med 71 %. Det var særligt en større tilgang af firmapensioner, der påvirkede væksten positivt. Herudover steg indbetalinger til pensionsordninger, som er placeret i banken, med 17 %.

Væksten i pensionsindbetalingerne er tilfredsstillende og lever op til koncernens målsætning om at øge især de løbende indbetalinger.

Ultimo første kvartal 2018 udgjorde bonusgraden 22,4 %, hvilket er et fald på 1,2 %-point i forhold til årets start og kan tilskrives udviklingen på de finansielle markeder. Bonusgraden er fortsat særdeles tilfredsstillende. Den høje bonusgrad giver Alm. Brand Pension mulighed for fortsat at kunne tilbyde en af branchens højeste depotrenter på garanterede produkter.

Bank

Det samlede resultat for banken blev et overskud på 13 mio.kr. i første kvartal 2018 mod 16 mio.kr. i samme periode 2017. Det turbulente investeringsmarked har dels medført et negativt beholdningsresultat og dels lavere handelsaktivitet hos bankens investeringskunder. Dette blev mere end opvejet af tilbageførsel af nedskrivninger på 20 mio.kr. Resultatet er ikke tilfredsstillende.

Banken har generelt oplevet stigende aktivitet. Over de sidste 12 måneder er antallet af Pluskunder steget med 7 %. Ultimo første kvartal 2018 var udlånet 2,8 mia. kr. Udlånet er faldet i forhold til samme tidspunkt sidste år, hvilket skyldes afdrag og indfrielser fra eksisterende kunder samt effekten af implementeringen af IFRS 9. Herudover ses et generelt lavere lånebehov hos nye kunder. Udlån til Retail er netto faldet knap 10 mio.kr. i forhold til ultimo første kvartal 2017.

Porteføljen af formidlede Totalkreditlån udviklede sig stadig positivt med en vækst på 17 % i forhold til samme tidspunkt i 2017. Ultimo første kvartal 2018 udgjorde porteføljen 9,0 mia.kr. Der er tale om en betydelig positiv udvikling både fra nye og eksisterende kunders omlægning af banklån til realkreditlån. Herudover har Finansielle Markeder oplevet en øget mandat- og kundetilgang i kapitalforvaltning, og IndexPlus er steget til 0,4 mia.kr.

Ændring i præsentation

Banken har pr. 1. april 2018 overtaget hovedparten af aktiviteterne fra Saxo Privatbank A/S. I andet halvår 2017 udvidede banken aktiviteterne med en erhvervsafdeling for mindre og mellemstore virksomheder. Samtidig er bankens afviklingsportefølje kraftigt reduceret, og risikoen i porteføljen er tilsvarende minimeret. Som følge heraf præsenteres bankens resultat fra første kvartal 2018 fremadrettet som en samlet bank og vil således ikke længere være opdelt i fremadrettede aktiviteter og aktiviteter under afvikling. Sammenligningstal er tilrettet og fremgår af de berørte tabeller.

Øvrige aktiviteter

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

KAPITALFORHOLD

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

Kapitalforhold

Mio.kr.	1. kvt 2018	Året 2017
Koncernens kapitalgrundlag	5.255	4.998
Reservation, Saxo	-680	-680
Reservation, VA-tillæg	-70	-
Koncernens kapitalgrundlag efter fradrag	**4.505**	**4.318**
Koncernens interne kapitalmålsætning	4.311	4.279
Udlodningsevne	194	39

Koncernens kapitalgrundlag efter fradrag af reservationer til køb af hovedparten af aktiviteterne i Saxo Privatbank A/S og VA-tillæg udgjorde 4.505 mio.kr. ultimo første kvartal 2018 svarende til en overdækning på 194 mio.kr. i forhold til koncernens kapitalmålsætning. Overdækningen steg fra 39 mio.kr. ultimo året primært som følge af kvartalets indtjening.

EIOPA har i marts 2018 varslet en ændring af metoden til beregning af det danske tillæg for volatilitetsjustering (VA-tillæg) til diskontering af hensættelser. Ændringen vil forventeligt træde i kraft senest i tredje kvartal 2018. Branchen er i tæt dialog med myndighederne omkring metodeændringen og muligheden for en indfasningsordning. Der er stor usikkerhed om konsekvenserne af den kommende ændring, da den påtænkte metodeændring ikke er endeligt fastlagt. Ændringen kan potentielt få væsentlig betydning for værdien af de forsikringsmæssige hensættelser og afdækningen heraf i både Forsikring og Pension. Der er som følge heraf reserveret 70 mio.kr. i koncernens kapital til dækning af denne usikkerhed. Reservationen er beregnet på baggrund af en metodisk ændring, hvor det danske VA-tillæg reduceres til et niveau omkring 0 %. Hovedparten af effekten på op til 70 mio.kr. stammer fra den afledte værdistigning i hensættelserne i Forsikring. Derudover vil en sådan ændring have indflydelse på bonuspotentialet i Pension på op til 300 mio.kr. svarende til at bonusgraden falder fra niveauet 22 % til niveauet 20 %.

På generalforsamling den 30. april 2018 blev vedtaget en udbyttebetaling på samlet 3,00 kr. pr. aktie samt igangsætning af et aktietilbagekøbsprogram på op til 200 mio.kr. Til dækning af udlodningen er der fraregnet 677 mio.kr. i koncernens kapitalgrundlag pr. 31. marts 2018.

Finanstilsynet har i januar 2018 meddelt Alm. Brand Bank et NEP-tillæg på 5 % af de risikovægtede eksponeringer, hvilket svarer til en kapitalbelastning på knap 400 mio.kr.

NEP-tillæg træder i kraft pr. 1. januar 2019. Det er fortsat forventningen, at mindst 50 % vil blive finansieret med seniorgæld (tier-3 kapital), og reservationen til NEP-tillægget er således fortsat på 200 mio.kr.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Overtagelse af hovedparten af aktiviteterne i Saxo Privatbank

Alm. Brand indgik den 5. februar 2018 aftale om køb af hovedparten af aktiviteterne i Saxo Privatbank A/S med forventet overtagelse den 1. april 2018 betinget af Finanstilsynets og Konkurrence- og Forbrugerstyrelsens godkendelser. Alm. Brand modtog i slutningen af marts 2018 godkendelse af køb af hovedparten af aktiviteterne i Saxo Privatbank A/S, og overtagelsen blev som planlagt gennemført den 1. april 2018, hvor koncernen bød både de 17.500 nye kunder og Saxo Privatbanks medarbejdere velkommen.

Implementeringen foregår planmæssigt, og det forventes, at alle kunder er samlet på én datacentral ved udgangen af 2018. Herudover vil filialerne, i de byer hvor Alm. Brand i forvejen er repræsenteret, være sammenlagt ved udgangen af 2018.

Koncernen forventer fortsat at realisere synergier på 75 mio.kr. årligt fra 2019. Kunderelationerne, som vurderes at have en værdi af 150-200 mio.kr., aktiveres og nedskrives over en årrække. Herudover forventes der implementeringsomkostninger i niveauet 200 mio.kr. De overtagne aktiviteter vil indgå i regnskabet fra andet kvartal 2018.

Afslutning af aktietilbagekøbsprogram

Alm. Brand afsluttede den 27. marts 2018 aktietilbagekøbsprogrammet på 300 mio. kr. Hovedaktionæren Alm. Brand af 1792 fmba har deltaget pro rata i tilbagekøbsprogrammet og har således fastholdt ejerandelen på knap 60 %.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODEN

Iværksættelse af aktietilbagekøbsprogram

Umiddelbart efter godkendelse fra Finanstilsynet iværksatte Alm. Brand den 30. april 2018 det aktietilbagekøbsprogram på op til 200 mio.kr., der blev annonceret i forbindelse med offentliggørelse af årsrapport 2017. Programmet forventes at løbe frem til udgangen af marts 2019.

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

Generalforsamling i Alm. Brand A/S

Den 30. april 2018 blev der afholdt generalforsamling i Alm. Brand. På generalforsamlingen blev det foreslåede ordinære udbytte på 1,50 kr. pr. aktie samt det ekstraordinære udbytte på 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

Forventningerne til resultatet for 2018 opjusteres med 50 mio.kr. til et samlet resultat på 500-600 mio.kr. før skat. Ved opjusteringen er der taget hensyn til den usikkerhed, der er omkring niveauet af det fremadrettede VA-tillæg, som kan påvirke resultatet med op til 70 mio.kr. Forventningerne til de enkelte forretningsområder er opgjort med det nuværende VA-tillæg.

Forsikring

På baggrund af det realiserede resultat i første kvartal 2018 forventes det, at overskuddet i Forsikring øges med 100 mio.kr. til 540 mio.kr. for helåret 2018.

Denne forventning vil blive påvirket af en eventuel ændring af VA-tillægget.

Forventninger

Mio.kr.	2018
Samlet forventet resultat	**500-600**
Forsikring	540
Pension	80
Bank	25
Øvrige aktiviteter	-60

Forventninger er eksklusive afløbsresultat på erstatninger for resten af året.

Forventningen til Combined Ratio forbedres til niveauet 90, mens forventningerne til omkostningsprocenten ligeledes fastholdes i niveauet 17.

Der forventes fortsat en vækst på 2 %.

Pension

Forventningerne til Pension opjusteres med 10 mio.kr. til at udgøre 80 mio.kr. Opjusteringen skyldes et højere omkostningsbidrag.

De løbende præmier forventes fortsat at vokse i niveauet 8 % i 2018.

Bank

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

Indregning af resultat fra aktiviteterne i Saxo Privatbank forventes for perioden 1. april til 31. december 2018 at udgøre 0 mio. kr.

Nettovæksten i udlån har udviklet sig svagere end forventet i første kvartal 2018, hvorfor den forventede vækst i udlån til retailkunder reduceres fra 10-15 % til 5-10 % i 2018. Hertil kommer porteføljen fra Saxo Privatbank.

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

90

Forventet Combined Ratio i Forsikring.

Vækst i Pension

8 %

Forventet vækst i løbende præmier i Pension.

Udlånsvækst

5-10 %

Forventet vækst i udlån til retail-kunder.

DISCLAIMER

Prognosen er baseret på rente- og kursniveauet ultimo april 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.	1. kvt. 2018	1. kvt. 2017	Året 2017
KONCERN	**Indtægter**			
	Forsikring	1.292	1.267	5.157
	Pension	567	398	1.394
	Bank	165	165	731
	Investering mv.	131	151	491
	Samlede indtægter	**2.155**	**1.981**	**7.773**
	Resultat			
	Forsikring	199	236	917
	Pension	26	34	93
	Bank	13	16	67
	Øvrige aktiviteter	-15	−14	−54
	Resultat før skat	**223**	**272**	**1.023**
	Skat	-44	−58	−212
	Resultat efter skat	**179**	**214**	**811**
	Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	21.785	21.089	20.961
	Koncernegenkapital	4.991	5.360	4.936
	Aktiver, i alt	35.454	35.751	34.654
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.664	1.557	1.602
	Egenkapitalforrentning før skat (%)	17,9	20,6	20,8
	Egenkapitalforrentning efter skat (%)	14,4	16,2	16,5

	Mio.kr.	1. kvt. 2018	1. kvt. 2017	Året 2017
NØGLETAL	Resultat pr. aktie	1,1	1,3	5,0
	Resultat pr. aktie, udvandet	1,1	1,3	4,9
	Indre værdi pr. aktie	31	32	30
	Børskurs ultimo	61,5	56,5	81,0
	Børskurs/Indre værdi	1,98	1,74	2,67
	Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	159.164	162.817	161.438
	Antal aktier ultimo, udvandet (1.000 stk.)	160.577	165.228	161.708
	Gennemsnitligt antal aktier, udvandet (1.000 stk.)	161.172	165.595	163.840
	Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	1,5
	Udbytte pr. aktie, ekstraordinært	0,0	0,0	1,5
	Antal aktier tilbagekøbt (1.000 stk.)	1.132	1.160	4.768
	Gennemsnitkurs tilbagekøbte aktier, kr.	56,7	55,3	59,4

Forsikring

Forbedret underliggende forretning og meget tilfredsstillende overskud på 199 mio.kr. før skat.

RESULTAT FOR FØRSTE KVARTAL 2018
Forsikring fik i første kvartal 2018 et overskud før skat på 199 mio.kr. (236 mio.kr. i 2017), hvilket er meget tilfredsstillende og bedre end forventet.

Det forsikringstekniske resultat blev på 214 mio.kr. (198 mio.kr. i 2017) svarende til en Combined Ratio på 83,4, hvilket ligeledes er bedre end forventet.

Resultatet er i første kvartal 2018 positivt påvirket af en forbedret underliggende forretning samt af få udgifter til storskader og vejrligsskader i forhold til samme periode sidste år. Resultatet er ligeledes positivt påvirket af afløbsgevinster, der dog som forventet ligger på et lavere niveau end tidligere år. Investeringsresultat var negativt og præget af udviklingen på finansmarkederne. Renset for afløbsgevinster blev Combined Ratio i første kvartal 2018 på 87,9 i forhold til et forventet normalniveau på 91-92.

Combined Ratio

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

Den underliggende Combined Ratio blev i årets første kvartal på 82,0, hvilket er en anelse over det forventede mål i niveauet 81-82. Den underliggende Combined Ratio er i forhold til samme periode i 2017 forbedret med 1,1 %-point, hvilket primært skyldes et forbedret småskadeforløb.

Investeringsafkastet efter overførsel til det forsikringstekniske resultat gav et tab på 15 mio.kr. i første kvartal 2018 mod en gevinst på 38 mio.kr. i samme periode 2017.

Præmier
Bruttopræmierne udgjorde 1.292 mio.kr. i første kvartal 2018 mod 1.267 mio.kr. i samme periode 2017. Væksten udgjorde 2,0 %, hvilket er tilfredsstillende og samlet set på niveau med det forventede.

Fastholdelsesraten ligger fortsat på et højt niveau på både Erhverv og Privat, og der ses fortsat en stigende tendens på primært Privat-segmentet. Fastholdelsesraten er nu tæt på det højeste niveau de seneste 10 år, hvilket er et resultat af koncernens strategiske fokus på at levere en sublim kundeservice.

Skadeforløb
Skadeforløbet for første kvartal 2018 udgjorde 65,7 % mod 66,8 % i samme kvartal 2017. Eksklusive afløbsgevinster udgjorde skadeforløbet 70,2 % i 2018 mod 75,1 % i samme periode 2017. Skadeforløbet har været bedre end forventet.

Vejrligsskader
Vinteren har været uden storme i første kvartal og har generelt været meget mild, men dog med hård frost i slutningen af kvartalet. Der har derfor været meget få erstatninger til vejrligsskader i årets første kvartal set i forhold til det forventede. Samlet set udgjorde erstatningsudgifterne til vejrligsskader for egen regning 11 mio.kr. (8 mio.kr. i samme kvartal 2017). Vejrligsskaderne påvirkede i 2018 Combined Ratio med 0,9 %-point, hvilket er betydeligt under normalniveauet på 3-4 %.

Storskader
Erstatningsudgifterne til storskader for egen regning udgjorde 64 mio.kr. mod 111 mio.kr. i samme periode 2017. Storskaderne påvirkede Combined Ratio med 4,9 %-point i første kvartal 2018, hvilket var betydeligt bedre i forhold til det forventede normalniveau på 7-8 %. Det er både antallet af storskader og erstatningsudgifterne til storskader, som har været lavere end forventet.

Underliggende forretning

Den underliggende erstatningsprocent udgjorde 64,3 og var lidt højere end forventet. Baggrunden herfor er, at der har været lidt flere erstatninger til bygningsforsikring, rejseforsikring og bilforsikring end forventet, mens niveauet af den underliggende erstatningsprocent var påvirket af, at der er i kvartalet har været en større vækst end forventet på brancher, hvor den underliggende erstatningsprocent har et højere normalniveau end i porteføljen generelt.

Den underliggende erstatningsprocent var set i forhold til samme periode 2017 positivt påvirket af et generelt forbedret småskadeforløb og blev forbedret med 1,2 %-point. Samlet set blev resultatet af den underliggende forretning forbedret med i niveauet 15 mio.kr. i forhold til samme kvartal i 2017, hvor niveauet var ekstraordinært højt.

Afløbsresultat

Afløbsresultatet på erstatninger for egen regning udgjorde en gevinst på 58 mio.kr. mod 106 mio.kr. i 2017. Afløbsresultatet i 2018 kan henføres til ulykkes- og bilforsikringer på Privat samt til arbejdsskadeforsikringer på Erhverv. Som forventet ses et generelt lavere niveau for afløbsgevinster på arbejdsskadeforsikringer end tidligere år. Derudover bidrog risikomargen med en afløbsgevinst på 21 mio.kr. i første kvartal 2018 mod 20 mio.kr. i samme periode 2017.

Omkostninger

De samlede omkostninger i første kvartal 2018 udgjorde 229 mio.kr., hvilket svarer til en omkostningsprocent på 17,7 (17,6 i 2017). Omkostningerne er på niveau med det forventede for kvartalet og er påvirket af strategiske investeringer i digitalisering.

Nettogenforsikringsprocenten

I årets første kvartal blev nettogenforsikringsprocenten på 4,9 mod 3,2 i samme periode 2017. I første kvartal 2018 er der ikke modtaget større reassurancedækninger fra storskadeforløbet i modsætning til første kvartal 2017.

Diskontering

Rentekurven, som anvendes til diskontering, er i perioden første kvartal 2017 til første kvartal 2018 faldet jævnt i den korte ende af rentekurven fra plus 0,12 % til minus 0,08 % p.a., mens den 10-årige rente er steget lidt fra 1,12 % til 1,17 %. De tekniske hensættelser påvirkes mest af den korte rente på grund af sammensætningen af de forventede præmieindbetalinger og erstatningsudbetalinger. Samlet har renteudviklingen i første kvartal øget Combined Ratio med 0,8 %-point i forhold til samme kvartal året før.

PRIVAT

Det forsikringstekniske resultat i første kvartal blev et overskud på 100 mio.kr., hvilket er 25 mio.kr. højere end i samme periode 2017. Det forbedrede resultat kan henføres til lavere udgifter til storskader og et bedre risikoresultat på syge-og ulykkesforsikringerne. Combined Ratio udgjorde 84,7, hvilket er meget tilfredsstillende set i forhold til det forventede.

I forhold til forventningerne er resultatet positivt påvirket af generelt lavere erstatningsudgifter til både småskader, storskader og vejrligsskader. Herudover påvirkede afløbsgevinster og lavere omkostninger også positivt.

Bruttopræmieindtægten udgjorde 655 mio. kr. i første kvartal 2018, hvilket er på niveau med første kvartal 2017 og lidt lavere end forventet.

Alm. Brand oplever fortsat et stærkt konkurrencepræget marked og har derfor til stadighed fokus på at fastholde kunderne ved løbende at komme med målrettede budskaber, der opleves nærværende og relevante for kunderne.

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

Privat

Mio.kr.	1. kvt. 2018	1. kvt. 2017	Året 2017
Bruttopræmieindtægter	655	655	2.644
Bruttoerstatningsudgifter	-410	-445	–1.726
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-128	-124	–505
Resultat af genforsikring	-17	-11	–62
Forsikringsteknisk resultat	**100**	**75**	**351**
Afløbsresultat, erstatninger	32	25	119
Afløbsresultat, risikomargen	10	10	24
Bruttoerstatningsprocent	62,5	67,8	65,3
Nettogenforsikringsprocent	2,6	1,7	2,4
Skadeforløb	**65,1**	**69,5**	**67,7**
Bruttoomkostningsprocent	19,6	19,0	19,0
Combined Ratio	**84,7**	**88,5**	**86,7**

Skadeforløbet eksklusive afløbsgevinster udgjorde 70,0 % mod 73,4 % i 2017.

De samlede vejrligsskader udgjorde 3 mio. kr. for egen regning, hvilket er på niveau med første kvartal 2017, og påvirkede Combined Ratio med 0,5 %-point. Erstatningerne til vejrligsskader har således været meget lave i første kvartal 2018.

Erstatningsudgifterne til storskader har været lavere end forventet i årets første tre måneder. Erstatningsudgifterne udgjorde 6 mio.kr. for egen regning (19 mio.kr. i 2017) og påvirkede Combined Ratio med 0,9 %-point.

Samlet har vejrlig og storskader påvirket Combined Ratio i første kvartal 2018 med 1,4 %-point mod 3,3 %-point i samme periode 2017. Erstatningerne til vejrlig og storskader er samlet set væsentligt bedre end forventet for Privat, hvilket særligt skyldes den milde vinter.

Den underliggende erstatningsprocent blev på 68,5 i første kvartal 2018 mod 70,0 i samme kvartal 2017. Den lavere erstatningsprocent skyldes primært et forbedret risikoresultat på syge-og ulykkesforsikringerne.

Der var i første kvartal afløbsgevinster på erstatninger for egen regning på 32 mio. kr. (25 mio.kr. i 2017). Afløbsresultatet kan henføres til gevinster på ulykkesforsikring og ansvarsforsikring på biler. Derudover bidrog risikomargen med en afløbsgevinst på 10 mio.kr. i første kvartal 2018, hvilket er samme niveau som i 2017.

Omkostningsprocenten var i første kvartal 2018 19,6 mod 19,0 i samme kvartal i 2017. Omkostningerne var i 2018 lidt under det forventede, men højere end i 2017 som følge af investering i strategi og digitalisering.

Nettogenforsikringsprocenten blev på 2,6 i 2018 mod 1,7 i første kvartal 2017.

ERHVERV

Det forsikringstekniske resultat i første kvartal blev et overskud på 114 mio.kr. mod et overskud på 123 mio.kr i samme periode 2017. Renset for afløbsgevinster er resultatet i 2018 forbedret med 46 mio.kr. i forhold til første kvartal 2017. Combined Ratio udgjorde 82,2, hvilket er meget tilfredsstillende set i forhold til det forventede.

Resultatet er i forhold til det forventede positivt påvirket af lave udgifter til vejrligsskader og storskader samt af afløbsgevinster på primært arbejdsskadeforsikring.

Bruttopræmieindtægten udgjorde 637 mio.kr. i første kvartal 2018, hvilket er 25 mio.kr. højere end i samme periode 2017 svarende til en vækst på 4,1 % i perioden. 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.

Kundefastholdelsesraten for Erhverv ligger fortsat højt og viser i første kvartal et stabilt niveau.

Erhverv

Mio.kr.	1. kvt. 2018	1. kvt. 2017	Året 2017
Bruttopræmieindtægter	637	612	2.513
Bruttoerstatningsudgifter	-376	-361	–1.538
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-101	-98	–396
Resultat af genforsikring	-46	-30	–125
Forsikringsteknisk resultat	**114**	**123**	**454**
Afløbsresultat, erstatninger	26	81	155
Afløbsresultat, risikomargen	11	10	24
Bruttoerstatningsprocent	59,1	59,1	61,2
Nettogenforsikringsprocent	7,3	4,7	4,9
Skadeforløb	**66,4**	**63,8**	**66,1**
Bruttoomkostningsprocent	15,8	16,1	15,8
Combined Ratio	**82,2**	**79,9**	**81,9**

Skadeforløbet eksklusive afløbsgevinster udgjorde 70,4 % mod 77,2 % i 2017.

De samlede vejrligsskader udgjorde 8 mio.kr. for egen regning (5 mio.kr. i 2017), hvilket påvirkede Combined Ratio med 1,3 %-point mod 0,8 %-point i 2017. Erstatningerne til vejrligsskader på Erhverv har været meget lave i årets første kvartal, men lidt højere end året før.

Storskaderne for egen regning udgjorde 58 mio.kr. (92 mio.kr. i 2017) og påvirkede Combined Ratio med 9,0 %-point mod 15,1 %-point i 2017. Samlet er erstatningsudgifterne til storskader væsentligt lavere end forventet, mens antallet af storskader er lidt over det forventede.

Samlet har vejrlig og storskader påvirket Combined Ratio i første kvartal 2018 med 10,3 %-point mod 15,9 % i samme periode 2017. Sammenlignet med det forventede årlige niveau er erstatningerne i årets første kvartal til vejrlig og storskader lavere end forventet.

Den underliggende erstatningsprocent blev på 59,9 i første kvartal 2018 mod 60,7 i samme kvartal 2017.

Der var i første kvartal afløbsgevinster på erstatninger for egen regning på 26 mio. kr. mod 81 mio.kr. i 2017. Afløbsresultatet i 2018 kan i stort omfang henføres til gevinster på arbejdsskadeforsikring, som dog realiseres på et lavere niveau end tidligere år. Derudover bidrog risikomargen med en afløbsgevinst på 11 mio.kr. i første kvartal 2018 mod 10 mio.kr. i 2017.

Omkostningsprocenten er faldet og udgjorde i første kvartal 2018 15,8 mod 16,1 i samme kvartal året før.

Nettogenforsikringsprocenten i første kvartal 2018 blev på 7,3 mod 4,7 i 2017. I første kvartal 2018 er der ikke indregnet større dækninger fra storskadeforløbet i modsætning til i samme periode 2017.

INVESTERINGSRESULTAT

Investeringsresultatet gav i første kvartal 2018 et tab på 15 mio.kr. mod en gevinst på 38 mio.kr i samme periode 2017. Resultatet er ikke tilfredsstillende og er negativt påvirket af den finansielle uro i kvartalet.

Obligationerne har givet et negativt afkast som følge af, at rentespændet mellem danske realkreditobligationer og swaprenter har udvidet sig. Herudover blev investeringsafkastet i første kvartal 2018 negativt påvirket af udviklingen på det globale aktiemarked. Afdækningen af hensættelser har bidraget positivt til resultatet.

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.

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

Investeringsafkast

Mio.kr.	1. kvt. 2018			1. kvt. 2017		
	Investeringsaktiver	Afkast		Investeringsaktiver	Afkast	
Obligationer mv.	8.542	-11	-0,1 %	8.987	31	0,4 %
Pantebreve mv.	1.063	4	0,3 %	1.266	3	0,2 %
Aktier	184	-7	-3,7 %	199	10	5,0 %
Ejendomme	13	0	2,3 %	16	0	0,4 %
Investeringsafkast, i alt	**9.802**	**-14**	**-1,2 %**	**10.468**	**44**	**0,4 %**
Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed		-7			-8	
Kursgevinster vedrørende diskontering af forsikringsmæssige hensættelser		9			9	
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser		-3			-7	
Investeringsafkast, netto		**-15**			**38**	

KAPITALFORHOLD

Solvenskapitalkravet for Alm. Brand Forsikring A/S udgjorde ultimo første kvartal 1.000 mio.kr. mod 1.024 mio.kr. ultimo 2017.

Kapitalgrundlaget til dækning af solvenskapitalkravet udgjorde 3.043 mio.kr. ved udgangen af kvartalet, og der var således en overdækning på 2.043 mio.kr. i forhold til solvenskapitalkravet.

Ultimo første kvartal 2018 udgjorde den allokerede egenkapital til Forsikring 2,1 mia.kr.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Lancering af nyt rejseforsikringsprodukt

Alm. Brand lancerede i begyndelsen af marts 2018 et nyt rejseforsikringsprodukt. Produktet er modulopbygget, således at kunderne i højere grad kan skræddersy deres rejseforsikring, så den tilgodeser deres individuelle behov og rejsevaner. Som noget nyt tilbydes eksempelvis dækningen ”Utrygt rejsemål” for de tilfælde, hvor kundens rejsemål rammes af et terrorangreb eller en naturkatastrofe, der gør kunden utryg ved at tage afsted. Rejseforsikringsproduktet er udviklet i samarbejde med udvalgte kundegrupper og har haft fokus på dels at kunne tilbyde nye dækninger, der opleves relevante og let tilgængelige for kunderne, og dels at genskabe den manglende lønsomhed på det nuværende produkt.

Forsikring

	Mio.kr.	1. kvt. 2018	1. kvt. 2017	Året 2017
RESULTAT-OPGØRELSE	Bruttopræmieindtægter	1.292	1.267	5.157
	Erstatningsudgifter	-786	-806	-3.264
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-229	-222	-901
	Resultat af genforsikring	-63	-41	-187
	Forsikringsteknisk resultat	**214**	**198**	**805**
	Renter og udbytter mv.	42	49	188
	Kursgevinster	-56	-5	-23
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-7	-8	-33
	Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	6	2	-20
	Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af hensættelser	**-15**	**38**	**112**
	Resultat før skat	**199**	**236**	**917**
	Skat	-41	-49	-196
	Resultat efter skat	**158**	**187**	**721**

	Mio.kr.	1. kvt. 2018	1. kvt. 2017	Året 2017
BALANCE	Afløbsresultat, erstatninger	58	106	274
	Afløbsresultat, risikomargen	21	20	48
	Forsikringsmæssige hensættelser	7.876	8.007	7.203
	Forsikringsaktiver	161	237	141
	Egenkapital	2.046	2.774	2.493
	Aktiver, i alt	10.649	11.431	10.702
NØGLETAL	Bruttoerstatningsprocent	60,8	63,6	63,3
	Nettogenforsikringsprocent	4,9	3,2	3,6
	Skadeforløb	**65,7**	**66,8**	**66,9**
	Bruttoomkostningsprocent	17,7	17,6	17,5
	Combined Ratio	**83,4**	**84,4**	**84,4**
	Combined Ratio eksklusive afløbsresutat *)	87,9	92,7	89,7
	Egenkapitalforrentning før skat (%)	31,1	35,3	38,5
	Egenkapitalforrentning efter skat (%)	27,9	27,9	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

Tilfredsstillende resultat før skat på 26 mio.kr. og en flot vækst på 42 %.

RESULTAT FOR FØRSTE KVARTAL 2018

Resultatet før skat for første kvartal 2018 udgjorde 26 mio.kr. (34 mio.kr. i 2017). Resultatet er meget tilfredsstillende, idet resultatet for første kvartal 2017 var positivt påvirket af en engangsgevinst på bestanden af ikke-bonusberettigede livrenter på 12 mio.kr.

Resultatet er sammensat af:

- Omkostnings- og risikoresultat på 19 mio.kr.
- Renteresultat på 7 mio.kr.
- Resultat af gruppelivsforretning på 2 mio.kr.
- Resultat af ikke-bonusberettigede livrenter på 0 mio.kr.
- Egenkapitalens investeringsafkast på minus 2 mio.kr.

Ultimo første kvartal 2018 udgjorde bonusgraden 22,4 %, hvilket er et fald på 1,2 %-point i forhold ved årets start. Udviklingen skyldes et stigende renteniveau og faldende aktiemarkeder samt tildeling af den højeste depotrente blandt de kommercielle selskaber. Bonusgraden er 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 første kvartal steget til 13,9 mia.kr., hvilket er en stigning på 6,3 % sammenlignet med samme tidspunkt sidste år.

Pensionsindbetalinger

Indbetalinger til garanterede ordninger

I første kvartal 2018 udgjorde præmierne i alt 567 mio.kr. (398 mio.kr. i 2017), hvilket er en stigning på 42,4 % sammenlignet med samme periode sidste år.

Tallene dækker over en stigning i de løbende præmier på 12,9 %, mens engangsindbetalingerne er steget med 71,4 %.

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 koncernens vækstambitioner.

Forsikringsydelser

De samlede forsikringsydelser udgjorde 328 mio.kr. i årets første kvartal mod 278 mio.kr. i samme periode 2017.

Risikoresultat

Risikoresultatet, som er forskellen mellem opkrævede præmier og faktiske udgifter til erstatninger, blev for egen regning positivt med 16 mio.kr. for første kvartal 2018, hvilket er på niveau med 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 første kvartal 2018 mod 26 mio.kr. i samme periode 2017 og er som forventet.

Omkostningsresultat

Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, blev for egen regning positivt med 3 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 første kvartal 2018 blev afkastet af investeringsaktiver (før pensionsafkastskat) tilhørende kunderne et tab på 63 mio.kr., hvilket svarer til et afkast på minus 0,4 % (minus 1,5 % p.a.) mod et afkast på 205 mio.kr. for samme periode 2017. Investeringsaktiverne er placeret i obligationer, aktier og ejendomme og beløb sig til 13,6 mia.kr. ved periodens udgang.

Afkastet af kundernes investeringsaktiver er primært påvirket af den generelle uro på aktiemarkedet. Obligationer giver samlet set et neutralt afkast. Underliggende var obligationer negativt påvirket af renteudviklingen på de danske rentemarkeder, mens porteføljen var positivt påvirket af rentestigninger i USA. Ejendomsporteføljen leverede i kvartalet et forventet afkast på 1,1 %.

Investeringsafkast

	Investeringsaktiver	Afkast 1. kvt.	Afkast p.a.
Mio.kr.			
Obligationer	10.120	0,0 %	0,1 %
Aktier	2.262	-2,9 %	-11,8 %
Ejendomme	1.255	1,1 %	4,3 %
I alt	**13.637**	**-0,4 %**	**-1,5 %**

De samlede livsforsikringshensættelser er i årets første kvartal steget med 115 mio.kr. til i alt 13,5 mia.kr. Stigningen kan henføres til den pæne nettotilgang af pensionsmidler i perioden.

Fortjenstmargen
Fortjenstmargen er steget med 16 mio.kr. og udgør 409 mio.kr. ultimo første kvartal 2018. Stigningen skyldes selskabets vækst.

Der er på brancheniveau fortsat en dialog med Finanstilsynet omkring 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 22,4 % ultimo første kvartal 2018, hvilket er et fald på 1,2 %-point i forhold til ved årets start. Bonusgraden er fortsat særdeles tilfredsstillende.

Nye kunder placeres i rentegruppe 0, hvor bonusgraden ultimo første kvartal 2018 udgjorde 24,7 %.

I rentegruppe 2 og 3, som indeholder kunder med de højeste garantier, udgjorde bonusgraden ultimo første 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.

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 303 mio.kr. i første kvartal 2018 mod 260 mio.kr. i første kvartal 2017 svarende til en vækst på 17 %. Af de samlede indbetalinger i banken vedrørte 118 mio. kr. produktet OpsparingsPlus, som havde en fremgang på 72 % i forhold til første kvartal 2017.

KAPITALFORHOLD

Solvenskapitalkrav for Alm. Brand Liv og Pension A/S udgjorde 149 mio.kr. ultimo første kvartal 2018 mod 149 mio.kr. ultimo samme periode 2017.

Kapitalgrundlaget til dækning af solvenskapitalkravet udgjorde 1.029 mio.kr. ultimo kvartalet, og der var således en overdækning på 880 mio.kr. i forhold til solvenskapitalkravet. Selskabets solvenskapitalkrav er meget lavt som følge af de store bonuspotentialer ultimo kvartalet.

Egenkapitalen allokeret til Pension udgjorde 575 mio.kr. ved udgangen af første kvartal 2018.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Skattereform

Regeringen ændrede reglerne for alderspensioner med virkning fra primo 2018. Regelændringen betød en reduktion i muligheden for indbetaling til alderspension indtil de sidste fem år før pensionering. Alm. Brand Pension har implementeret skattereformen uden nævneværdigt tab af forretningsvolumen trods selskabets relativt store bestand af alderspensioner.

	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	8,9	1,1	1,2	2,3	13,6
Bonusgrad (%)		24,7	23,0	15,3	13,9	22,4
Afkast (% å.t.d. omregnet til p.a.)		-2,3	-2,1	-0,3	0,3	-1,5
Fordeling investeringsaktiver (%):						
Obligationer	100	68	70	82	86	73
Aktier	0	21	20	7	3	16
Ejendomme	0	11	10	8	6	9
Rentederivater	0	0	0	3	5	1

*Ikke bonusberettigede bestande

Pension

	Mio.kr.	1. kvt. 2018	1. kvt. 2017	Året 2017
RESULTAT-OPGØRELSE	Præmier	567	398	1.394
	Investeringsafkast efter rentefordeling	-54	163	735
	Forsikringsydelser	–328	–278	–1.032
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	–25	–26	–99
	Resultat af afgiven forretning	–1	–1	–3
	Ændring i livsforsikringshensættelser	–115	–219	–871
	Ændring i fortjenstmargen	–16	–5	–31
	Forsikringsteknisk resultat	**28**	**32**	**93**
	Egenkapitalens investeringsafkast	-2	2	0
	Resultat før skat	**26**	**34**	**93**
	Skat	-6	-8	–16
	Resultat efter skat	**20**	**26**	**77**
	Egenkapitalens afkastkrav			
	Egenkapitalens investeringsafkast	-2	2	0
	Resultat af ikke-bonusberettigede bestande	0	12	14
	Gruppeliv	2	2	7
	Renteresultat	7	6	25
	Omkostningsresultat	3	-5	–13
	Risikoresultat	16	17	60
	Resultat før skat	**26**	**34**	**93**

	Mio.kr.	1. kvt. 2018	1. kvt. 2017	Året 2017
BALANCE	Hensættelse til forsikringskontrakter, i alt	13.910	13.082	13.758
	Egenkapital, i alt	575	875	800
	Aktiver, i alt	14.559	14.153	15.244
NØGLETAL	Egenkapitalforrentning før skat (%)	13,0	15,8	11,2
	Egenkapitalforrentning efter skat (%)	10,1	12,3	9,2
	Bonusgrad (%)	22,4	21,4	23,6

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

Bank

Samlet resultat på 13 mio.kr. før skat og fortsat stigende aktivitet i banken.

RESULTAT FOR FØRSTE KVARTAL 2018

Det samlede resultat for banken blev et overskud på 13 mio.kr. i første kvartal 2018 mod 16 mio.kr. i samme periode 2017. Det turbulente investeringsmarked har dels medført et negativt beholdningsresultat og dels lavere handelsaktivitet hos bankens investeringskunder. Dette blev mere end opvejet af tilbageførsel af nedskrivninger på 20 mio.kr. Resultatet er ikke tilfredsstillende.

Banken har pr. 1. april 2018 overtaget hovedparten af aktiviteterne fra Saxo Privatbank A/S. I andet halvår 2017 udvidede banken aktiviteterne med en erhvervsafdeling for mindre og mellemstore virksomheder. Samtidig er bankens afviklingsportefølje kraftigt reduceret, og risikoen på porteføljen er tilsvarende minimeret. Som følge heraf præsenteres bankens resultat fra første kvartal 2018 som en samlet bank og vil således ikke længere være opdelt i fremadrettede aktiviteter og aktiviteter under afvikling. Sammenligningstal er tilrettet og fremgår af de berørte tabeller.

Indtægter

Bankens indtægter udgjorde 123 mio.kr. i første kvartal 2018 sammenholdt med 131 mio.kr. i første kvartal 2017.

Netto rente- og gebyrindtægter, som kommer fra bankens udlån og afviklingsportefølje, udgjorde 65 mio.kr. i første kvartal 2018 og er på samme niveau som i første kvartal 2017. Banken har haft en tilfredsstillende vækst i Pluskunder, men på trods af dette opleves en flad udvikling i netto rente- og gebyrindtægter. Det skyldes større låneindfrielser og lavere behov for banklån hos nye kunder. Derudover er der fortsat øget priskonkurrence om de mest attraktive kunder. En del af de faldende indtægter fra udlån opvejes af stigende indtægter fra formidlede Totalkreditlån, som er steget med 14 %.

Handelsindtægter fra Finansielle Markeder udgjorde 33 mio.kr. i første kvartal 2018 (42 mio.kr. i 2017). Faldet skyldes et turbulent investeringsmarked, hvor kundernes handelsaktivitet indtil videre i 2018 har været mere tilbageholdende.

Leasing havde indtægter, hvori der er fratrukket afskrivninger, på 20 mio.kr. i første kvartal 2018 mod 17 mio.kr. i første kvartal 2017. Væksten har været præget af afventende leasingkunder på privatmarkedet efter den seneste afgiftsændring i efteråret 2017, mens udviklingen i erhverv er tilbage på samme niveau som før ændringen af registreringsafgiften.

Øvrige indtægter udgjorde 5 mio.kr. i første kvartal 2018 og er 2 mio.kr. lavere end første kvartal 2017.

Rentemarginalen for banken var på 2,0 % i første kvartal 2018 og var fortsat påvirket af øget konkurrence samt lavere kuponrenter på bankens obligationsbeholdninger. Rentemarginalen var i første kvartal 2017 på 2,5 %.

Omkostninger

Omkostninger udgjorde 122 mio.kr. i første kvartal 2018 mod 118 mio.kr. i første kvartal 2017. Udviklingen svarer til det forventede og kommer fra fortsatte investeringer i ny strategi, som i første kvartal 2018 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 8 mio.kr. i første kvartal 2018 mod en indtægt på 6 mio.kr. i 2017. Bankens egenbeholdning af obligationer gav i første kvartal 2017 et afkast på 11 mio.kr., mens afkastet i første kvartal 2018 var præget af uroen på de finansielle markeder og derfor gav et negativt afkast på 2 mio.kr. Afkastet på aktier, som primært kommer fra sektoraktier, er på et uændret niveau i forhold første kvartal 2017.

Nedskrivninger

Banken tilbageførte nedskrivninger på 20 mio.kr. i første kvartal 2018 mod nedskrivninger på 3 mio.kr. i første kvartal 2017. De tilbageførte nedskrivninger vedrørte hovedsageligt indfrielse af en række udlånsengagementer, hvorpå der tidligere var nedskrivninger.

Nedskrivninger

Mio.kr.	1. kvt. 2017	1. kvt. 2018	Nedskr. i %[a]
Udlån			
Retail	-1	-4	0 %
Afviklingsportefølje			
Landbrug	0	-7	-5 %
Erhvervsejendomme	-5	-10	-4 %
Pantebreve	-3	-5	-3 %
Nedskrivninger udlån	**-9**	**-26**	**-1 %**
Optionsaftale på pantebreve [b]	12	6	
Samlede nedskrivninger	**3**	**-20**	

[a] Tab og nedskrivninger i procent af den gennemsnitlige portefølje i 1. 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 steget med 7 %. Ultimo første kvartal 2018 udgjorde udlån 2,8 mia.kr. Udlånet er faldet, og det kan henføres til afdrag og indfrielser fra eksisterende kunder samt effekten af implementeringen af IFRS 9. Herudover ses et generelt lavere lånebehov hos nye kunder. Udlån til Retail er netto faldet knap 10 mio. kr. i forhold til ultimo første kvartal 2017.

Porteføljen af formidlede Totalkreditlån udvikler sig stadig positivt med en samlet portefølje på 9,0 mia.kr. mod 7,7 mia.kr. ultimo første kvartal 2017 svarende til en vækst på 17 % i perioden. Der er tale om en betydelig positiv udvikling både fra nye kunder og fra eksisterende kunders omlægning af banklån til realkreditlån. Herudover har Finansielle Markeder oplevet en stadig øget mandat- og kundetilgang i kapitalforvaltning, og IndexPlus er steget til 0,4 mia.kr.

Porteføljen i Leasing udgjorde 1.006 mio.kr. ved udgangen af første kvartal 2018 fordelt på ca. 9.000 biler, hvilket var en stigning på 96 mio.kr. og 11 % i forhold til samme tidspunkt sidste år. Som tredjestørste udbyder i Danmark udgør Privatleasing stadig den største andel af porteføljen og havde en vækst på 8 %, mens erhvervssegmentet steg med 13 % i forhold til ultimo første kvartal 2017.

Kreditеksponering efter nedskrivninger

Mio.kr.	31. december 2017	31. marts 2018	Porteføljeandel i %
Udlån	**3.117**	**2.841**	
Afviklingsportefølje			
Landbrug	159	135	25 %
Erhvervsejendomme	257	244	45 %
Pantebreve	165	164	30 %
Afviklingsportefølje i alt	**581**	**543**	**100 %**
Optionsaftale på pantebreve	1.111	1.063	
Samlet kreditеksponering	**4.809**	**4.447**	

Afviklingsporteføljen

Det samlede udlån i afviklingsporteføljen er i første kvartal 2018 reduceret med 38 mio.kr. til 543 mio.kr. Justeret for tab og nedskrivninger er landbrug reduceret med 31 mio.kr., erhvervsejendomme er reduceret med 23 mio.kr., mens pantebreve er reduceret med 6 mio.kr. Udviklingen i den samlede krediteksponering i porteføljen under afvikling er som forventet.

Indlån

Ultimo første kvartal 2018 havde banken indlån for 6,9 mia.kr., hvilket er 0,5 mia.kr. lavere end ultimo første kvartal 2017.

Ultimo første kvartal 2018 udgjorde de variabelt forrentede indlån 98 % af de samlede indlån mod 91 % i samme periode 2017.

Likviditet

Ved udgangen af første kvartal 2018 udgjorde bankens likviditet 4,2 mia.kr., og den likviditetsmæssige overdækning udgjorde 3,2 mia.kr. svarende til 340 % af lovkravet. Overdækningen blev i første kvartal 2018 øget med 0,5 mia.kr.

Ultimo marts 2018 udgjorde LCR (Liquidity Coverage Ratio) 479 %.

Kapitalforhold

Bankens kapitalgrundlag udgjorde 2,2 mia. kr. ultimo første kvartal 2018, og solvensprocenten udgjorde 29,3 for koncernen.

Den markante overdækning skal ses i sammenhæng med den kapitaltilførsel på 450 mio.kr. som sikrer kapitalgrundlaget til købet af hovedparten af aktiviteterne fra Saxo Privatbank A/S.

Kapitalreservation til kreditrisici

Bankens samlede kapitalreservation til kreditrisici udgjorde 2.132 mio.kr. ultimo første kvartal 2018 mod 2.137 mio.kr. ultimo 2017. Kapitalreservationen svarede til 35 % af krediteksponeringen, hvilket er på niveau med ultimo 2017.

Ultimo første kvartal 2018 udgjorde de akkumulerede nedskrivninger 1.586 mio.kr. mod 1.569 mio.kr. ultimo 2017.

Kapitalforhold

Mio.kr.	Modervselskab	Koncern
Kapitalgrundlag	2.153	2.161
Risikoeksponering	6.926	7.389
Solvensprocent	31,1	29,3
Kernekapitalprocent	28,6	26,9
Individuelt solvensbehov (%)	12,1	11,9
Overdækning (%)	19,0	17,4

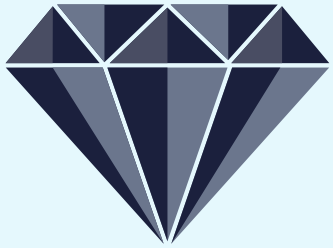
Kapitalreservation til kreditrisici

	31.03.2018						31.12.2017	
Mio.kr.	Balanceværdi	Krediteksponering[a]	Akkumulerede nedskrivninger[b]	Nødvendig kapital	Samlet reservation	Reservation/ krediteksponering	Samlet reservation	Reservation/ krediteksponering
Udlån	2.827	3.194	367	329	696	22 %	634	20 %
Afviklingsportefølje	543	2.825	1.219	194	1.413	50 %	1.480	50 %
I alt - ekskl. reverseforretninger	**3.370**	**6.019**	**1.586**	**523**	**2.109**	**35 %**	**2.114**	**34 %**
Reverse-forretninger samt koncerninterne transaktioner	14	14	–	23	23	164 %	23	13 %
I alt koncern	**3.384**	**6.033**	**1.586**	**546**	**2.132**	**35 %**	**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 første kvartal 2018 de fem grænseværdier i Finanstilsynets tilsynsdiamant, hvilket fremgår af nedenstående figur.



Store eksponeringer **Grænseværdi** < 125%	**31. marts - 2018**	17 %	**2017**	22 %
Udlånsvækst **Grænseværdi** < 20%	**31. marts - 2018**	-8 %	**2017**	1 %
Funding ratio **Grænseværdi** < 1	**31. marts - 2018**	0,46	**2017**	0,52
Ejendomseksponering **Grænseværdi** < 25%	**31. marts - 2018**	7 %	**2017**	7 %
Likviditetsoverdækning **Grænseværdi** > 50%	**31. marts - 2018**	340 %	**2017**	276 %

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Kapitalindskud

Den 28. marts 2018 indskød Alm. Brand A/S 450 mio.kr. i egenkapital i Alm. Brand Bank A/S. Kapitalindskuddet sikrer, at banken er tilstrækkeligt kapitaliseret til købet af hovedparten af aktiviteterne i Saxo Privatbank.

NEP-tillæg

Finanstilsynet har i januar 2018 meddelt Alm. Brand Bank et NEP-tillæg på 5 % af de risikovægtede eksponeringer opgjort ultimo 2016, hvilket svarer til en kapitalbelastning på knap 400 mio.kr.

NEP-tillæg træder i kraft pr. 1. januar 2019. Det er fortsat forventningen, at mindst 50 % vil blive finansieret med seniorgæld (tier-3 kapital).

Overtagelse af hovedparten af aktiviteterne i Saxo Privatbank A/S

Alm. Brand indgik den 5. februar 2018 aftale om køb af hovedparten af aktiviteterne i Saxo Privatbank A/S med forventet overtagelse den 1. april 2018 betinget af Finanstilsynets og Konkurrence- og Forbrugerstyrelsens godkendelser. Alm. Brand modtog i slutningen af marts 2018 godkendelse af køb af aktiviteterne i Saxo Privatbank A/S, og overtagelsen blev som planlagt gennemført den 1. april 2018, hvor koncernen bød både de 17.500 nye kunder og Saxo Privatbanks medarbejdere velkommen.

Implementeringen foregår planmæssigt, og det forventes, at alle kunder er samlet på én datacentral ved udgangen af 2018. Herudover vil filialerne, i de byer hvor Alm. Brand i forvejen er repræsenteret, være sammenlagt ved udgangen af 2018.

Bank

	Mio.kr.	1. kvt. 2018	1. kvt. 2017	Året 2017
RESULTAT-OPGØRELSE	Netto rente- og gebyrindtægter	65	65	251
	Handelsindtægter	33	42	167
	Leasing	20	17	70
	Øvrige indtægter	5	7	24
	Indtægter i alt	**123**	**131**	**512**
	Omkostninger	-122	-118	-476
	Basisresultat	**1**	**13**	**36**
	Beholdningsresultat	-8	6	20
	Resultat før nedskrivninger	**-7**	**19**	**56**
	Nedskrivninger	20	-3	11
	Resultat før skat	**13**	**16**	**67**
	Skat	-1	-4	–13
	Resultat efter skat	**12**	**12**	**54**

	Mio.kr.	1. kvt. 2018	1. kvt. 2017	Året 2017
BALANCE	Udlån	2.841	3.038	3.117
	Afviklingsportefølje	543	899	581
	Indlån	6.888	7.354	6.987
	Egenkapital	1.975	1.533	1.575
	Balance	9.377	9.604	9.027
NØGLETAL	Rentemarginal (%)	2,0	2,5	2,4
	Indtjening pr. omkostningskrone	1,08	1,10	1,10
	Periodens nedskrivningsprocent	-0,4	0,1	–0,5
	Solvensprocent	29,3	21,3	22,5
	Egenkapitalforrentning før skat (%)	2,9	4,3	4,3
	Egenkapitalforrentning efter skat (%)	2,6	3,1	3,5

Forklaring til ovenstående hovedtalsoversigt, som er implementeret fra første kvartal 2018

Netto rente- og gebyrindtægter kommer fra udlån til privatkunder, mindre og mellemstore virksomheder samt fra afviklingsporteføljen. Endvidere indgår indtægter fra Forsikring for administration af pantebreve.

Handelsindtægter består af indtægter fra kunder i Finansielle Markeder, herunder kurtage og forvaltningshonorarer.

Leasing består af indtægter fra leasingaftaler med privat- og erhvervskunder. Indtægterne er opgjort netto dvs. efter afskrivninger på leasingaktiverne.

Øvrige indtægter består af andre driftsindtægter, herunder fra huslejeindtægter, resultat fra salg af ejendomme samt optionspræmie for afdækning af kreditrisikoen på pantebreve solgt til Forsikring.

Omkostninger omfatter vederlag til direktion og bestyrelse samt personaleudgifter og øvrige administrationsomkostninger. Endvidere indgår afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, som ikke er leasingaktiver.

Beholdningsresultatet består af afkastet fra egenbeholdningen af obligationer, sektoraktier og aktier taget over i kreditforsvar. Endvidere indgår resultat fra intern funding, renteudgifter til ansvarligt lån, renter fra pengemarkedsplaceringer, afdækning af rente og valutapositioner i bankkoncernen.

Nedskrivninger omfatter kredittab fra udlån og pantebreve samt indtægter fra tidligere afskrevne fordringer.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Alm. Brand A/S for perioden 1. januar til 31. marts 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 31. marts 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 17. maj 2018

Søren Boe Mortensen
Adm. direktør

Bestyrelse

København, den 17. maj 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.	1. kvt. 2018	1. kvt. 2017	Koncern Året 2017
Indtægter			
Præmieindtægter	1.859	1.665	6.551
Renteindtægter mv.	186	216	733
Gebyrindtægter mv.	36	36	187
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	-1	1	24
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0
Anden indkomst	75	63	278
Indtægter i alt	**2.155**	**1.981**	**7.773**
Omkostninger			
Erstatningsudgifter	-1.114	-1.084	-4.296
Renteudgifter	-16	-25	-88
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-17	-18	-62
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	21	6	32
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-413	-396	-1.617
Omkostninger i alt	**-1.539**	**-1.517**	**-6.031**
Resultat af afgiven forretning	-64	-42	-190
Ændring i livsforsikringshensættelser	-115	-219	-878
Ændring i fortjenstmargen i Pension	-16	-5	-31
Kursreguleringer	-203	105	501
Pensionsafkastskat	5	-31	-121
Resultat før skat	**223**	**272**	**1.023**
Skat	-44	-58	-212
Resultat efter skat	**179**	**214**	**811**
Resultat pr. aktie, kr.	1,1	1,3	5,0
Resultat pr. aktie udvandet, kr.	1,1	1,3	4,9

Totalindkomstopgørelse

Mio.kr.	1. kvt. 2018	1. kvt. 2017	Koncern Året 2017
Totalindkomstopgørelse			
Periodens resultat	179	214	811
Poster, som kan blive omklassificeret til resultatet	*0*	*0*	*0*
Poster, som ikke kan blive omklassificeret til resultatet:	*0*	*0*	*0*
Opskrivning domicilejendomme	0	0	7
Overført til kollektivt bonuspotentiale	0	0	-7
Skat af anden totalindkomst	0	0	0
Anden totalindkomst i alt	**0**	**0**	**0**
Totalindkomst i alt	**179**	**214**	**811**
Fordeles således:			
Alm. Brands andel af periodens resultat	179	214	811
Totalindkomst i alt	**179**	**214**	**811**

Balance

Mio.kr.	Koncern 31. marts 2018	31. marts 2017	Året 2017
Aktiver			
Immaterielle aktiver	4	0	3
Domicilejendomme	663	698	663
Udskudte skatteaktiver	115	178	63
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	174	250	163
Aktuelle skatteaktiver	28	0	12
Andre aktiver	2.339	2.220	1.814
Udlån	4.447	5.204	4.631
Investeringsejendomme	608	904	610
Investeringsaktiver	26.081	25.342	26.195
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	822	742	320
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	173	213	180
Aktiver i alt	**35.454**	**35.751**	**34.654**
Passiver			
Aktiekapital	1.655	1.735	1.655
Reserver, overført resultat mv.	2.856	2.794	2.801
Foreslået udbytte	480	831	480
Koncernegenkapital	**4.991**	**5.360**	**4.936**
Efterstillede kapitalindskud	575	574	574
Hensættelser til forsikringskontrakter	21.785	21.089	20.961
Andre hensættelser	38	30	36
Aktuelle skatteforpligtelser	0	6	0
Andre passiver	1.047	1.071	1.109
Indlån	6.648	7.077	6.706
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	330	544	332
Passiver i alt	**35.454**	**35.751**	**34.654**

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

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. kvt. 2017:						
Periodens resultat				214		214
Totalindkomst	0	0	0	214	0	214
Aktieoptionsordning, udnyttelse				10		10
Køb og salg af egne aktier				-64		-64
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**0**	**160**	**0**	**160**
Egenkapital pr. 31. marts 2017	**1.735**	**182**	**1.215**	**1.397**	**831**	**5.360**
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		
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. kvt. 2018:						
Periodens resultat				179		179
Totalindkomst	0	0	0	179	0	179
Aktieoptionsordning, udnyttelse				17		17
Køb og salg af egne aktier				-79		-79
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**0**	**117**	**0**	**117**
Egenkapital pr. 31. marts 2018	**1.655**	**182**	**1.215**	**1.459**	**480**	**4.991**

Kapitalmålsætning

Mio.kr.	Kapitalgrundlag pr. 31. marts 2018
Egenkapital	4.991
Foreslået udlodning	-677
Immaterielle aktiver	-4
Skatteaktiver	-32
Fortjenst- og risikomargen	402
Supplerende kapital	575
Koncernens kapitalgrundlag i alt	**5.255**

Mio.kr.	Kapitalmålsætning pr. 31. marts 2018
Forsikring (40 % af bruttopræmier)	2.120
Pension (7 % af livsforsikringshensættelserne)	935
Bank (18 % af risikoeksponeringen)	1.330
Reservation til NEP-tillæg	200
Alm. Brand A/S tillæg	26
Diversifikationseffekt	-300
Kapitalmålsætning i alt	**4.311**
Reservation til køb af aktiviteter fra Saxo Privatbank A/S	-680
Reservation til VA-tillæg	-70
Overdækning i forhold til intern kapitalmålsætning	**194**

Pengestrømsopgørelse

Mio.kr.	1. kvt. 2018	1. kvt. 2017	Året 2017
Likviditet fra drift			
Indbetalte præmier	2.554	2.289	6.437
Udbetalte erstatninger	-1.224	-1.223	-4.283
Indbetalte renter, udbytter mv.	174	242	726
Udbetalte renter	-3	-6	-22
Modtaget vedrørende reassurance	-96	-110	-159
Indbetalte gebyrindtægter	43	42	193
Udbetalte afgivne gebyrer	-6	-6	-6
Betalte omkostninger	-398	-418	-1.986
Betalt afkastskat	-124	-74	-72
Modtaget andre ordinære indtægter	75	64	278
Betalte/modtagne skatter	-23	-3	-60
Likviditet fra drift	**972**	**797**	**1.046**
Ændringer i investeringsplacering			
Køb af immaterielle aktiver, inventar, it-anlæg mv.	15	-52	-142
Køb og ombygning af ejendomme	1	1	584
Salg/køb af kapitalandele	-47	56	120
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	127	-110	436
Salg/køb af obligationer	-455	-581	-842
Ændringer i investeringsplacering	**-359**	**-686**	**156**

Koncern

	1. kvt. 2018	1. kvt. 2017	Året 2017
Ændringer i finansiering			
Salg/køb af egne aktier	-62	-54	-262
Udbetalt udbytte	0	0	-831
Modtaget udbytte egne aktier	0	0	18
Efterstillede kapitalindskud	1	0	0
Aktieoptioner	0	0	0
Ændring af udstedte obligationer	0	0	0
Ændring af indlån	-57	124	-247
Ændring af gæld til kreditinstitutter	-2	-150	-308
Ændring i anden gæld	2	-1	5
Ændringer i finansiering	**-118**	**-81**	**-1.625**
Ændringer i likvide midler	**495**	**30**	**-423**
Likvide midler primo	500	923	923
Likvide midler ultimo	**995**	**953**	**500**

Segmentrapportering

Mio.kr.	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	Elimine-ringer	1. kvt. 2018 Koncern
Præmier	1.292	567	0	0		1.859
Renteindtægter mv.	48	95	42	2	-1	186
Gebyrindtægter mv.	0	0	48	0	-12	36
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	0	15	0	0	-16	-1
Anden indkomst	0	0	75	0		75
Indtægter i alt	**1.340**	**677**	**165**	**2**	**-29**	**2.155**
Erstatningsudgifter	-786	-328	0	0		-1.114
Renteudgifter	-9	-1	-4	-3	1	-16
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-6	-9	0	-14	12	-17
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	0	0	21	0		21
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-229	-25	-175	0	16	-413
Omkostninger i alt	**-1.030**	**-363**	**-158**	**-17**	**29**	**-1.539**
Resultat af afgiven forretning	-63	-1	0	0		-64
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	-115	0	0		-115
Ændring i fortjenstmargen i Pension	0	-16	0	0		-16
Kursreguleringer	-48	-161	6	0		-203
Pensionsafkastskat	0	5	0	0		5
Resultat før skat	**199**	**26**	**13**	**-15**	**0**	**223**
Skat	-41	-6	-1	4		-44
Resultat efter skat	**158**	**20**	**12**	**-11**	**0**	**179**

Segmentrapportering

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

Noter

Mio.kr.	Koncern 1. kvt. 2018	 1. kvt. 2017	 Året 2017
Note 1 Egne aktier			
Primo	0	0	0
Værdiregulering	-65	-54	-221
Periodens køb	81	64	286
Periodens salg	-17	-10	-65
Ultimobeholdning, regnskabsmæssig værdi	**0**	**0**	**0**
Primo, nominel værdi	59	100	100
Periodens køb, nominel værdi	11	12	48
Periodens salg, nominel værdi	-6	-4	-9
Annullering af egne aktier	0	0	-9
Ultimobeholdning, nominel værdi	**64**	**108**	**139**
Beholdning primo (1.000 stk.)	5.915	10.034	10.034
Periodens køb	1.132	1.160	4.803
Periodens salg	-580	-402	-922
Annullering af egne aktier	0	0	0
Beholdning ultimo	**6.467**	**10.792**	**13.915**
Procentdel af aktiekapital, ultimo	**3,9%**	**6,2%**	**3,6%**
Note 2 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler			
Garantiforpligtelser	1.629	1.616	1.712

	31. marts 2018				31. december 2017			
Mio.kr.	**Niveau 1**	**Niveau 2**	**Niveau 3**	**I alt**	**Niveau 1**	**Niveau 2**	**Niveau 3**	**I alt**
Note 3 Dagsværdimåling af finansielle instrumenter								
Finansielle aktiver								
Udlån	0	3.219	1.228	4.447	0	3.383	1.276	4.659
Obligationer	24.292	36	9	24.337	23.203	787	8	23.998
Aktier	1.560	99	85	1.744	1.583	114	81	1.778
Investeringsejendomme	0	0	608	608	0	0	610	610
Andre aktiver	5	692	0	697	0	688	0	688
Midlertidigt overtagne aktiver	0	0	0	0	0	0	2	2
Finansielle aktiver i alt	**25.857**	**4.046**	**1.930**	**31.833**	**24.786**	**4.972**	**1.977**	**31.735**
Finansielle passiver								
Efterstillede kapitalindskud	0	0	575	575	0	0	574	574
Indlån	0	6.648	0	6.648	0	6.707	0	6.707
Andre passiver	0	402	0	402	0	415	0	415
Finansielle passiver i alt	**0**	**7.050**	**575**	**7.625**	**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	31. marts 2018 Efterstillet kapitalindskud (forpligtelse)
Udvikling i niveau 3 finansielle instrumenter					
Regnskabsmæssig værdi primo	1.276	10	81	610	574
Årets tilgang	9	0	4	0	150
Årets afgang	-49	-1	0	-1	-149
Realiserede kursreguleringer	-1	0	0	0	0
Urealiserede kursreguleringer	-7	0	0	-1	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	**1.228**	**9**	**85**	**608**	**575**
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	-8	0	0	-1	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

NOTE 4 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 5 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 1. kvt. 2018	1. kvt. 2017	Året 2017
Resultatopgørelse				
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	190	225	852
Kursreguleringer obligationer		-1	-1	-5
Renteindtægter og udbytter mv.		2	2	7
Renteudgifter		-3	-3	-12
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-14	-12	-44
Resultat før skat		**174**	**211**	**798**
Skat		5	3	13
Resultat efter skat		**179**	**214**	**811**
Totalindkomstopgørelse				
Periodens resultat		179	214	811
Totalindkomst i alt		**179**	**214**	**811**
Fordeles således:				
Foreslået udbytte		0	0	480
Overført resultat		179	214	331
Totalindkomst i alt		**179**	**214**	**811**

Anvendt regnskabspraksis 3

Balance

Mio.kr.	Note	Moderselskab 31. marts 2018	31. marts 2017	Året 2017
Aktiver				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	4.595	5.181	4.865
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		**4.595**	**5.181**	**4.865**
Kapitalandele		1	1	1
Obligationer		522	397	288
Andre udlån		2	2	2
Indlån i kreditinstitutter		60	0	0
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		28	10	17
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		**613**	**410**	**308**
Investeringsaktiver i alt		**5.208**	**5.591**	**5.173**
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		12	0	0
Andre tilgodehavender		52	37	53
Tilgodehavender i alt		**64**	**37**	**53**
Aktuelle skatteaktiver		24	22	19
Udskudte skatteaktiver		3	9	0
Andre aktiver i alt		**27**	**31**	**19**
Periodeafgrænsningsposter, i alt		4	3	2
Aktiver i alt		**5.303**	**5.662**	**5.247**

Balance

Mio.kr.	Moderselskab 31. marts 2018	31. marts 2017	Året 2017
Passiver			
Aktiekapital	1.655	1.735	1.655
Andre henlæggelser	1.215	1.215	1.215
Foreslået udbytte	480	831	480
Overført resultat	1.641	1.579	1.586
Egenkapital i alt	**4.991**	**5.360**	**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	17	3	20
Anden gæld	5	9	5
Gæld i alt	**22**	**12**	**25**
Passiver i alt	**5.303**	**5.662**	**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. kvt. 2017:					
Periodens resultat			214	0	214
Totalindkomst			214	0	214
Køb og salg af egne aktier			-64		-64
Aktieoptionsordning, udnyttelse			10		10
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**160**	**0**	**160**
Egenkapital pr. 31. marts 2017	**1.735**	**1.215**	**1.579**	**831**	**5.360**
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. kvt. 2018:					
Periodens resultat			179	0	179
Totalindkomst	0		179		179
Aktieoptionsordning, udnyttelse			17		17
Køb og salg af egne aktier			-79		-79
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**117**	**0**	**117**
Egenkapital pr. 31. marts 2018	**1.655**	**1.215**	**1.641**	**480**	**4.991**

Noter

Mio.kr.	31. marts 2018	31. marts 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	0	-940
Periodens resultat	190	225	852
Andre kapitalbevægelser	0	0	0
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber	2	0	-3
Op- og nedskrivninger ultimo	-4.346	-3.310	-3.626
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	**4.595**	**5.181**	**4.865**
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:			
Alm. Brand Bank A/S			
(nom. 1.021 mio.kr. 100 % ejet)	1.975	1.533	1.572
Alm. Brand Forsikring A/S			
(nom. 1.032 mio.kr. 100 % ejet)	2.620	3.648	3.293
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	4.595	5.181	4.865

Mio.kr.	1. kvt. 2018	1. kvt. 2017	Året 2017
Note 2 Indtægter fra tilknyttede virksomheder			
Alm. Brand Bank A/S	12	12	54
Alm. Brand Forsikring A/S	178	213	798
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	**190**	**225**	**852**
Resultatet indgår i følgende poster:			
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	190	225	852
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	190	225	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.