

ALM. BRAND GROUP

---

# Kvartalsrapport 4. kvartal

# 2022

---

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

# Indhold

---

## 03

---

### *Ledelsesberetning*

- 03 Hoved- og nøgletal →
- 04 Alm. Brand Group →
- 07 Forsikring →

## 12

---

### *Ledelsespåtegning*

## 15

---

### *Delårsrapport*

- 15 Resultatopgørelse →
- 16 Totalindkomstopgørelse →
- 17 Balance →
- 19 Egenkapitalopgørelse →
- 20 Pengestrømsopgørelse →
- 21 Segmentrapportering →
- 23 Noter →

## 30

---

### *Selskabsoplysninger*

# Alm. Brand Group

|                                                                                    | Mio.kr.    | 4. kv.<br>2022 | 4. kv.<br>2021 | Året<br>2022 | Året<br>2021 |
|------------------------------------------------------------------------------------|------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| KONCERN                                                                            |            |                |                |              |              |
| Forsikringsteknisk resultat                                                        | 411        | 207            | 1.163          | 803          |              |
| Investeringsafkast                                                                 | -21        | 47             | -411           | 101          |              |
| Øvrige aktiviteter                                                                 | -24        | -5             | -119           | -65          |              |
| <b>Resultat før skat, fortsættende aktiviteter<br/>ekskl. særlige omkostninger</b> | <b>366</b> | <b>249</b>     | <b>633</b>     | <b>839</b>   |              |
| Særlige omkostninger                                                               | -178       | -51            | -694           | -141         |              |
| <b>Resultat før skat, fortsættende aktiviteter</b>                                 | <b>188</b> | <b>198</b>     | <b>-61</b>     | <b>698</b>   |              |
| Skat, fortsættende aktiviteter                                                     | -32        | -39            | 23             | -192         |              |
| <b>Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter</b>                               | <b>156</b> | <b>159</b>     | <b>-38</b>     | <b>506</b>   |              |
| Resultat efter skat, ophørende aktiviteter                                         | 0          | 17             | 544            | 92           |              |
| <b>Resultat efter skat</b>                                                         | <b>156</b> | <b>176</b>     | <b>506</b>     | <b>598</b>   |              |
| Hensættelser til<br>forsikringskontrakter, i alt                                   | 17.649     | 7.828          | 17.649         | 7.828        |              |
| Koncernegenkapital                                                                 | 13.765     | 13.706         | 13.765         | 13.706       |              |
| Aktiver, i alt                                                                     | 36.869     | 42.247         | 36.869         | 42.235       |              |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere                                                  | -          | -              | 2.458          | 1.410        |              |
| Egenkapitalforrentning før skat,<br>fortsættende aktiviteter (% p.a.) *)           | 2,7        | 23,5           | 4,6            | 19,1         |              |
| Egenkapitalforrentning før skat (% p.a.) **)                                       | 2,7        | 25,4           | 8,6            | 21,8         |              |
| Egenkapitalforrentning efter skat (% p.a.) **)                                     | 2,1        | 21,3           | 7,7            | 16,9         |              |

|                                                   | Mio.kr. | 4. kv.<br>2022 | 4. kv.<br>2021 | Året<br>2022 | Året<br>2021 |
|---------------------------------------------------|---------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| NØGLETAL                                          |         |                |                |              |              |
| Resultat pr. aktie                                | 0,1     | 0,3            | 0,3            | 2,4          |              |
| Resultat pr. aktie, udvandet                      | 0,1     | 0,3            | 0,3            | 2,4          |              |
| Indre værdi pr. aktie                             | 9       | 9              | 9              | 9            |              |
| Børskurs ultimo                                   | 11,3    | 12,7           | 11,3           | 12,7         |              |
| Børskurs/Indre værdi                              | 1,23    | 1,43           | 1,23           | 1,43         |              |
| Gennemsnitligt antal aktier (mio. stk.)           | 1.541   | 546            | 1.540          | 253          |              |
| Antal aktier ultimo, udvandet (mio. stk.)         | 1.541   | 1.541          | 1.541          | 1.541        |              |
| Gennemsnitligt antal aktier, udvandet (mio. stk.) | 1.541   | 546            | 1.540          | 253          |              |
| Udbytte pr. aktie                                 | 0,30    | 0,30           | 0,30           | 2,26         |              |

Alm. Brand Groups resultat for året 2022 inkluderer den overtagne danske forretning fra Codan Forsikring ("Codan") for perioden 1. maj 2022 til 31. december 2022. Sammenligningstal for 2021 er baseret på rapporterede tal for perioden eksklusive Codan.

\*) Beregningen af egenkapitalforrentning tager udgangspunkt i resultat før skat af fortsættende aktiviteter og er dermed uden resultat af ophørende aktiviteter. Der er derudover korrigeret for særlige omkostninger.

\*\*) Egenkapitalforrentningen er beregnet for koncernens samlede resultat korrigeret for særlige omkostninger.

## Overblik over resultatet for 2022

Alm. Brand Groups (i det følgende omtalt "Alm. Brand Group" eller "Koncernen") resultat for 2022 inkluderer årets resultat fra Alm. Brand Forsikring ("Alm. Brand") og øvrige aktiviteter samt den overtagne danske forretning fra Codan Forsikring og Privatsikring ("Codan") for perioden 1. maj 2022 – 31. december 2022. Sammenligningstal for 2021 er baseret på rapporterede tal eksklusive Codan, og den organiske udvikling afspejler således alene udviklingen i Alm. Brands fortsættende aktiviteter.

### KONCERNENS RESULTAT FOR 2022

Alm. Brand Groups bruttopræmieindtægter steg i 2022 til 9.591 mio. kr. mod 5.407 mio. kr. i 2021 som følge af akkvisitionen af Codan og en meget tilfredsstillende organisk vækst i Alm. Brand på 5,5 %

Det forsikringstekniske resultat for 2022 blev et overskud på 1.163 mio. kr. mod et overskud på 803 mio. kr. i 2021. Resultatet er sammensat af et forsikringsteknisk resultat i henholdsvis Alm. Brand på 848 mio. kr. og Codan på 315 mio. kr. understøttet af besparelser på driftsomkostninger, et højere renteniveau og et samlet set tilfredsstillende skadeforløb. Årets resultat er dog også påvirket af en samlet regning fra stormene Malik og Nora i starten af året på netto 85 mio. kr. samt høje erstatningsudgifter til storskader. Den stigende inflation drevet af høje energi- og råvarepriser medførte højere gennemsnitsomkostninger til skadesudbedring inden for især bygnings- og autoforsikring. Derfor iværksatte Alm. Brand Group præmieforhøjelser for udvalgte forsikringsprodukter, så det afspejler det stigende niveau i erstatningerne. Summen af igangværende præmieforhøjelser og den ordinære indeksering af præmieniveauet forventes at kompensere for inflationen i skadesudbedringsomkostningerne i 2023.

De finansielle markeder var i store dele af året præget af en negativ udvikling på tværs af aktivklasser i forlængelse af Ruslands invasion af Ukraine og usikkerhed fra stigende priser samt inflationsfrygt. Den generelle markedsudvikling betød, at Alm. Brand Group fik et tab på investeringer på 411 mio. kr. i 2022 mod en gevinst på 101 mio. kr. i 2021.

Resultatet af øvrige aktiviteter blev et underskud på 119 mio. kr., som består af koncernomkostninger, afkast af den tilbageværende pantebrevs- og inkassoportefølje samt omkostninger til placering af købesummen for Codan frem til overtagelsesdagen.

Alm. Brand Groups resultat af fortsættende aktiviteter eksklusive særlige omkostninger i 2022 blev herefter et overskud på 633 mio. kr. før skat mod et overskud på 839 mio. kr. før skat i 2021. Resultatet er samlet set – og under hensyntagen til udviklingen på de finansielle markeder – tilfredsstillende og på niveau med forventningen på 600-650 mio. kr. før skat som udmeldt i forbindelse med offentliggørelsen af delårsrapporten for 3. kvartal 2022.

Alm. Brand Group havde desuden i 2022 særlige omkostninger for samlet 456 mio. kr. heri indeholdt omkostninger til integration af Codan og realisering af synergier på 376 mio. kr. Derudover indeholder resultatet 238 mio. kr. i afskrivninger på immaterielle aktiver. Koncernens samlede resultat af fortsættende aktiviteter 2022 blev herefter et underskud på 61 mio. kr. før skat.

Resultat af ophørende aktiviteter blev et overskud på 544 mio. kr. efter skat, sammensat af gevinst ved salg af Alm. Brand Liv og Pension A/S på 537 mio. kr. og resultatet i sel-skabet for januar og februar måned på i alt 7 mio. kr. efter skat.

Koncernens samlede resultat for 2022 blev herefter et overskud på 506 mio. kr. efter skat mod 598 mio. kr. i 2021.

Bestyrelsen indstiller på baggrund af det opnåede resultat efter skat korrigeret med effekten af afskrivninger på immaterielle aktiver, omkostninger til integration af Codan samt gevinsten på frasalgs af Alm. Brand Liv og Pension, at der udbetales et ordinært udbytte på 0,30 kr. pr. aktie for 2022 i forlængelse af den planlagte generalforsamling i april 2023. Det vil betyde, at Alm. Brand udlodder 462 mio. kr. for regnskabsåret 2022 svarende til en pay-out ratio på 98 % af det korrigerede resultat efter skat.

### RESULTAT FOR 4. KVARTAL 2022

Alm. Brand Groups bruttopræmieindtægter steg i 4. kvartal 2022 til 2.900 mio. kr. mod 1.362 mio. kr. i samme kvartal sidste år drevet af både en fortsat tilfredsstillende organisk vækst i Alm. Brand på 6,2 % og akkvisitionen af Codan.

Det forsikringstekniske resultat blev et overskud på 411 mio. kr. mod et overskud på 207 mio. kr. i 4. kvartal 2021. Resultatet er sammensat af et forsikringsteknisk resultat i henholdsvis Alm. Brand på 298 mio. kr. og Codan på 113 mio. kr. og afspejler både en højere præmieindtægt og et særdeles gunstigt skadeforløb i Alm. Brand, herunder lave erstatningsudgifter for egen regning til storskader og vejrligsskader, samt en reduktion i omkostningsprocenten på 1,8 procent-

point sammenlignet med 4. kvartal af 2021. Tilsvarende viser resultatet i Codan et meget gunstigt forløb for småskader, men til gengæld – sammenlignet med Alm. Brand – høje erstatningsudgifter for egen regning til storskader samt et højere omkostningsniveau. Omkostningsprocenten for Codan er dog reduceret med 1,2 procentpoint i forhold til 4. kvartal af 2021.

De finansielle markeder viste i den første del af kvartalet en positiv udvikling, men mod slutningen af kvartalet vendte stemningen, hvilket resulterede i et tab på investeringer på 21 mio. kr. i kvartalet mod en gevinst på 47 mio. kr. i samme kvartal 2021.

Resultat af øvrige aktiviteter blev et underskud på 24 mio. kr., heri indeholdt såvel koncernomkostninger som resultatet af pantebrevs- og inkassoporteføljen.

Alm. Brand Groups resultat af fortsættende aktiviteter eksklusive særlige omkostninger blev herefter et overskud på 366 mio. kr. før skat mod et overskud på 249 mio. kr. før skat i 4. kvartal 2021.

Kvartalets forrentning efter skat af egenkapitalen fratrasket immaterielle aktiver (Return on Tangible Equity) udgjorde 40 % p.a.

Kvartalets resultat indeholder tillige særlige omkostninger på 89 mio. kr. relateret til integration af Codan og realisering af synergier. Derudover indeholder resultatet 89 mio. kr. i afskrivninger på immaterielle aktiver. Koncernens samlede resultat for 4. kvartal 2022 blev herefter et overskud på 188 mio. kr. før skat.

## KAPITALFORHOLD

Solvenskapitalkravet for Alm. Brand Group udgjorde 3.112 mio. kr. ultimo 2022 opgjort ved anvendelse af henholdsvis en partiel intern model for Alm. Brand og standardmodellen for Codan mod 2.998 mio. kr. ultimo 3. kvartal 2022.

Kapitalgrundlaget til dækning af solvenskapitalkravet udgjorde 5.858 mio. kr. ved udgangen af 2022, og der var således en overdækning på 2.746 mio. kr. i forhold til solvenskapitalkravet.

Alm. Brand Group havde dermed ved udgangen af 2022 en solvensdækning på 188 %, heri inkluderet midler til de forventede restruktureringsomkostninger til integrationen af Codan. Alm. Brand Group har som målsætning fremadrettet at have en solvensdækning på minimum 170 % og vil under hensyntagen hertil kunne udlodde en høj andel af den fremtidige indtjening til sine aktionærer. Alm. Brand Group ændrede derfor i 2022 sin udlodningspolitik til en pay-out ratio på minimum 80 % og forventer, at udlodningen i de kommende år vil ske i en kombination af udbyttebetaling og aktietilbagekøb.

Det er vurderingen, at koncernen har et robust kapitalgrundlag til at kunne håndtere de risici, som forretningen indebærer.

## Kapitalforhold

| Mio.kr.                                      | 4. kv.<br>2022 | 3. kv.<br>2022 |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Koncernens kapitalgrundlag                   | 5.858          | 5.952          |
| Koncernens solvenskapitalkrav                | 3.112          | 2.998          |
| Overdækning af solvenskapitalkrav            | 2.746          | 2.954          |
| Kapitalgrundlag i pct. af solvenskapitalkrav | 188            | 199            |

Det foreslåede udbytte for året 2022 er på 0,30 kr. pr. aktie svarende til 462 mio. kr. er indregnet i opgørelsen af kapitalgrundlaget for 4. kvartal 2022.

## SYNERGIER

I forbindelse med akkvisitionen af Codan annoncerede Alm. Brand Group forventede omkostnings- og skadeudbedrings-synergier på 600 mio. kr. med regnskabsmæssig effekt i 2025. Der er efter overtagelsen af Codan gennemført initiativer inden for væsentligst nedlæggelse af dobbeltfunktioner i stabsafdelinger og realisering af stordriftsfordele i skadeservice, der har givet synergigevinster på 111 mio. kr. med regnskabsmæssig effekt i indeværende år. De realiserede synergigevinster vil have en positiv effekt for resultatet i 2023 på mere end 200 mio. kr.

Alm. Brand Group vil løbende offentliggøre information om udviklingen i realiseringen af synergier frem mod 2025.

## FINANSIELLE FORVENTNINGER TIL 2023

Alm. Brand Group forventer i 2023 at realisere et forsikrings-teknisk resultat eksklusive afløbsgevinster og -tab på 1.200–1.400 mio. kr. heri inkluderet forventede synergigevinster på samlet 240 mio. kr. Den forventede fremgang i forhold til det realiserede resultat i 2022 afspejler endvidere et forventeligt lavere erstatningsniveau til både vejrligsskader og storskader end oplevet i det forgangne år samt fuldårs-effekten af øvrige gennemførte besparelser. Til gengæld også højere omkostninger til koncernens reinsuranceprogram.

Forventningen er baseret på en fortsat vækst i koncernens bruttopræmieindtægter på tværs af de enkelte kundesegmenter understøttet af den årlige indeksering af præmieniveauet og individuelle præmiereguleringer. Omkostningsprocenten forventes at blive i niveauet 18–18,5 og Combined Ratio eksklusive afløbsresultat forventes at blive 88–90.

Alm. Brand Group forventer endvidere et investeringsresultat i niveauet 250 mio. kr. baseret på de aktuelle estimerede horisontafkast for den frie portefølje og for øvrige aktiviteter forventes et underskud i niveauet 75 mio. kr.

Alm. Brand Group forventer dermed et koncernresultat eksklusive særlige omkostninger på 1.375–1.575 mio. kr. før skat.

Desuden forventer Alm. Brand Group i 2023 at have særlige omkostninger i niveauet 300–350 mio. kr. til integration af Codan og realisering af synergier. Afskrivninger på immaterielle aktiver forventes at påvirke resultatopgørelsen med ca. 360 mio.kr.

#### **FINANSIELLE MÅLSÆTNINGER FREM MOD 2025**

Alm. Brand Group offentliggjorde i november 2022 nye finansielle målsætninger for 2025, der afspejler det økonomiske potentiale, som den nye og større forsikringsforretning rummer. Det er således koncernens mål frem mod 2025 at øge det forsikringstekniske resultat til 2,1 mia. kr. inklusive afløbsresultat og at reducere Combined Ratio til 84, heri indeholdt en reduktion af omkostningsprocenten til 16.

Alm. Brand Group har endvidere fastlagt et rentabilitetsmål defineret som afkastet på egenkapitalen fratrukket immaterielle aktiver (Return on Tangible Equity) på mere end 50 % i 2025.

De finansielle mål er understøttet af realiseringen af synergier som følge af overtagelsen af Codan på samlet 600 mio. kr. frem mod 2025.

#### **VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER**

##### **Salg af Alm. Brand Liv og Pension A/S**

Finanstilsynet godkendte i februar 2022 Nordic I&P's køb af Alm. Brand Liv og Pension og transaktionen blev i forlængelse heraf gennemført den 1. marts 2022.

##### **Udstedelse af Restricted Tier-1 kapital**

Alm. Brand udstedte i april 2022 Restricted Tier-1 kapital for 400 mio. kr. som led i den samlede finansiering af købet af Codan.

##### **Køb af Codan Forsikrings danske aktiviteter ("Codan")**

Alm. Brand gennemførte den 1. maj 2022 købet af Codan i umiddelbar forlængelse af at have modtaget alle relevante regulatoriske og konkurrenceretlige godkendelser. Et køb af denne størrelse har væsentlig indvirkning på årsregnskabet 2022, og der henvises til note 5 for en nærmere beskrivelse af de regnskabsmæssige påvirkninger for både resultatopgørelse og balance.

##### **Rating**

Det internationale kreditvurderings-institut Fitch Ratings bekræftede i løbet af året Alm. Brand A/S' udstederrating (Long-Term Issuer Default Rating, IDR) på 'A' og Alm. Brand Forsikring A/S' og Codan Forsikring A/S' forsikringsrating (Insurer Financial Strength Rating, IFSR) på 'A+' med 'stable outlook', hvilket afspejler Fitch Ratings forventning om, at ratingen forbliver på tildelte niveau på kort og mellemlangt sigt.

#### **Ændringer i direktion og bestyrelse**

Henriette Pedersen (medarbejdervalgt) indtrådte i bestyrelsen den 27. april 2022.

Anne Mette Toftegaard tiltrådte som viceadministrerende direktør i Alm. Brand A/S den 1. september 2022 og indgår i direktionen sammen med administrerende direktør Rasmus Werner Nielsen.

#### **Aktielønsordning**

Koncernens ledende medarbejdere er omfattet af en obligatorisk aktielønsordning, og den samlede medarbejderstab blev i november 2022 i lighed med tidligere år tilbudt at deltage i en frivillig aktielønsordning, der løber et år med virkning fra den 1. januar 2023. Aktierne tildeles kvartalsvis med første tildeling i maj 2023, og den samlede markedsværdi af ordningen udgør 45 mio. kr., heri indeholdt aktier til dækning af tidligere indgåede aftaler i Codan. Aktier til brug for aktielønsordningen vil blive købt i aktiemarkedet, og ordningen er særskilt godkendt af Finanstilsynet.

# Forsikring

|                        | Mio.kr.                                                                        | 4. kv.<br>2022 | 4. kv.<br>2021 | Året<br>2022 | Året<br>2021 |
|------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| RESULTAT-<br>OPGØRELSE | Bruttopræmieindtægter                                                          | 2.900          | 1.362          | 9.591        | 5.407        |
|                        | Erstatningsudgifter *)                                                         | -1.883         | -972           | -6.315       | -3.738       |
|                        | Forsikringsmæssige driftsomkostninger *)                                       | -537           | -234           | -1.728       | -933         |
|                        | Resultat af genforsikring                                                      | -69            | 51             | -385         | 67           |
|                        | <b>Forsikringsteknisk resultat</b>                                             | <b>411</b>     | <b>207</b>     | <b>1.163</b> | <b>803</b>   |
|                        | Renter og udbytter mv.                                                         | 19             | 9              | 102          | 79           |
|                        | Kursreguleringer                                                               | 127            | 38             | -1.253       | -125         |
|                        | Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed           | -9             | -3             | -32          | -13          |
|                        | Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser               | -158           | 3              | 772          | 160          |
|                        | <b>Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af hensættelser</b>  | <b>-21</b>     | <b>47</b>      | <b>-411</b>  | <b>101</b>   |
|                        | <b>Resultat før skat ekskl. særlige omkostninger, fortsættende aktiviteter</b> | <b>390</b>     | <b>254</b>     | <b>752</b>   | <b>904</b>   |
|                        | Særlige omkostninger                                                           | -90            | -34            | -447         | -34          |
|                        | <b>Resultat før skat, fortsættende aktiviteter</b>                             | <b>300</b>     | <b>220</b>     | <b>305</b>   | <b>870</b>   |
|                        | Skat, fortsættende aktiviteter                                                 | -55            | -47            | -55          | -194         |
|                        | <b>Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter</b>                           | <b>245</b>     | <b>173</b>     | <b>250</b>   | <b>676</b>   |
|                        | Resultat efter skat, ophørende aktiviteter                                     | -              | -1             | 544          | 18           |
|                        | <b>Resultat efter skat</b>                                                     | <b>245</b>     | <b>172</b>     | <b>794</b>   | <b>694</b>   |

|          | Mio.kr.                                  | 4. kv.<br>2022 | 4. kv.<br>2021 | Året<br>2022 | Året<br>2021 |
|----------|------------------------------------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| BALANCE  | Afløbsresultat, erstatninger             | 115            | 38             | 244          | 109          |
|          | Forsikringsmæssige hensættelser          | 17.649         | 7.828          | 17.649       | 7.828        |
|          | Forsikringsaktiver                       | 598            | 337            | 598          | 337          |
|          | Aktiver, i alt                           | 25.432         | 10.910         | 25.432       | 10.910       |
| NØGLETAL | Bruttoerstatningsprocent                 | 64,9           | 71,4           | 65,8         | 69,1         |
|          | Nettogenforsikringsprocent               | 2,4            | -3,9           | 4,0          | -1,3         |
|          | <b>Skadeforløb</b>                       | <b>67,3</b>    | <b>67,5</b>    | <b>69,8</b>  | <b>67,8</b>  |
|          | Bruttoomkostningsprocent                 | 18,5           | 17,2           | 18,0         | 17,3         |
|          | <b>Combined Ratio *)</b>                 | <b>85,8</b>    | <b>84,7</b>    | <b>87,8</b>  | <b>85,1</b>  |
|          | Combined Ratio eksklusive afløbsresultat | 89,8           | 87,5           | 90,3         | 87,1         |
|          | Combined Ratio                           | 86,2           | 84,9           | 88,6         | 86,4         |

\*) I erstatningsudgifter og forsikringsmæssige driftsomkostninger for 4. kvartal 2022 er indregnet indtægt fra Transitional Service Agreement (TSA) relateret til salget af Alm. Brand Liv og Pension A/S. Derudover er indregnet indtægt fra TSA relateret til salg af Codans aktiviteter til Tryg. I erstatningsudgifter er fradraget 3 mio.kr. og i forsikringsmæssige driftsomkostninger er fradraget 9 mio.kr. Nøgletal vedrørende 2022 er tilsvarende tilpasset.

I erstatningsudgifter og forsikringsmæssige driftsomkostninger for året 2021 er indregnet indtægt fra Transitional Service Agreement (TSA) relateret til salget af Alm. Brand Bank A/S. I erstatningsudgifter er fradraget 22 mio.kr. og i forsikringsmæssige driftsomkostninger er fradraget 50 mio.kr. I 4. kvartal 2021 udgør samme indregning hhv. 2 mio.kr. i erstatningsudgifter og 2 mio.kr. i forsikringsmæssige driftsomkostninger. Nøgletal vedrørende 2021 er tilsvarende tilpasset.

# Forsikring

## RESULTAT FOR ÅRET

Det forsikringstekniske resultat i 2022 blev et overskud på 1.163 mio. kr., hvilket afspejler såvel en tilfredsstillende forsikringsdrift i Alm. Brand som et positivt resultatbidrag fra Codan. Resultatet er sammensat af et forsikringsteknisk resultat i henholdsvis Alm. Brand på 848 mio. kr. mod 804 mio. kr. i 2021 og Codan på 315 mio. kr.

For Alm. Brand Group blev den samlede Combined Ratio 87,8 i 2022. I Alm. Brand blev Combined Ratio 85,1, og dermed uændret i forhold til året før, der dog indeholdt en positiv påvirkning som følge af Covid-19 restriktionerne. Udviklingen dækker over en positiv udvikling i den underliggende forretning drevet af omkostningsbesparelser som følge af realiserede synergisgevinster og en positiv effekt på erstatningshensættelserne som følge af et højere renteniveau, hvilket kompenserede for inflationen i skadesudbedringsomkostningerne. Resultatet indeholdt desuden højere erstat-

ningsudgifter til vejrligsskader affødt af stormene Malik og Nora i begyndelsen af året.

## Præmier

Bruttopræmierne steg til 9.591 mio. kr. mod 5.407 mio. kr. i 2021 drevet af en meget tilfredsstillende og højere end forventet organisk vækst i Alm. Brand på 5,5 % til 5.702 mio. kr. samt akquisitionen af Codan, som bidrog med 3.889 mio. kr. Den positive organiske udvikling i Alm. Brand skete på tværs af Privat og Erhverv med vækstrater på henholdsvis 5,1 % og 5,8 % og var understøttet af en række salgsrettede initiativer, herunder mersalg til eksisterende kunder, og tilfredsstillende bidrag fra partnerskaber samt i tillæg hertil den ordinære indeksering af præmieniveauet. I Codan bidrog især salget gennem Privatsikring til en positiv præmieudvikling.

Kundeloyaliteten opgjort ved fastholdelsesraten lå fortsat på et tilfredsstillende niveau i både Erhverv og Privat.

## Skadeforløb

Skadeprocenten i 2022 udgjorde samlet 69,8. I Alm. Brand udgjorde skadeprocenten 68,8 mod 67,9 i 2021, hvilket afspejler marginale forskydninger i såvel den underliggende erstatningsprocent som summen af erstatningsudgifter til storskader og vejrligsskader, men til gengæld en mindre positiv påvirkning fra risikomargen i forhold til året før. I Codan udgjorde skadeprocenten 71,4 med afsæt i en lav underliggende erstatningsprocent, men til gengæld væsentligt højere erstatningsudgifter til storskader sammenlignet med Alm. Brands forretning.

## Underliggende forretning

Den underliggende erstatningsprocent var samlet på 60,1 i 2022. I Alm. Brand steg den underliggende erstatningsprocent marginalt til 61,5 mod 61,3 i 2021 som følge af et højere antal småskader efter ophøret af Covid-19 restriktionerne og en højere gennemsnitlig omkostning til skadeudbedring, men til gengæld var der en positiv effekt afledt af et højere renteniveau, som kompenserede for inflationspåvirkningen. Summen af varslede præmieforhøjelser og indekseringen af præmieniveauet forventes i 2023 fuldt at kompensere for de prisstigninger, der ses i skadeudbedringsomkostningerne.

## Vejrligsskader

Erstatningsudgifter til vejrligsskader for egen regning udgjorde 207 mio. kr. I starten af året blev Danmark ramt af en kraftig storm, Malik, og senere fulgte også stormen Nora, hvilket medførte en samlet regning på 85 mio. kr. i Alm. Brand. Til gengæld var der i resten af året et overvejende mildt vejrlig, som kun førte til få skader. Erstatningsudgifterne til vejrligsskader fordelte sig med henholdsvis 160 mio. kr. i Alm. Brand mod 86 mio. kr. i 2021 og 47 mio. kr. i Codan, der i året anvendte andre kriterier for klassificering af skaderne end Alm. Brand. Samlet påvirkede erstatningsudgifterne til vejrligsskader Combined Ratio med 2,2 %-point fordelt med 2,8 %-point i Alm. Brand og 1,2 %-point i Codan.

## Combined Ratio

|                                                          | Alm.Brand Group   |                   | Alm. Brand Forsikring |             |                   |             |
|----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|-------------|-------------------|-------------|
|                                                          | 2022 <sup>1</sup> | 2022 <sup>2</sup> | 2021 <sup>3</sup>     | 2020        | 2019 <sup>4</sup> | 2018        |
| Combined Ratio, underliggende forretning ekskl. Covid-19 | 78,1              | 77,8              | 79,6                  | 81,1        | 82,4              | 82,1        |
| Covid-19 effekt estimeret                                | -                 | -                 | -1,1                  | -2,2        | -                 | -           |
| Combined Ratio, underliggende forretning                 | 78,1              | 77,8              | 78,5                  | 78,9        | 82,4              | 82,1        |
| Vejrligsskader f.e.r.                                    | 2,2               | 2,8               | 1,6                   | 1,5         | 2,7               | 1,2         |
| Storskader f.e.r.                                        | 10,4              | 6,7               | 7,7                   | 6,3         | 5,9               | 7,4         |
| Afløbsresultat, erstatninger                             | -2,5              | -1,9              | -2,0                  | -1,9        | -1,3              | -3,4        |
| Ændring i risikomargen                                   | -0,4              | -0,3              | -0,7                  | 0,3         | -0,1              | -0,2        |
| <b>Combined Ratio</b>                                    | <b>87,8</b>       | <b>85,1</b>       | <b>85,1</b>           | <b>85,1</b> | <b>89,6</b>       | <b>87,1</b> |

1) Beregnet under hensyntagen til indtægt på 76 mio. kr. fra TSA jf. hoved- og nøgletalsoversigten.

2) Beregnet under hensyntagen til indtægt på 37 mio. kr. fra TSA jf. hoved- og nøgletalsoversigten.

3) Beregnet under hensyntagen til indtægt på 72 mio. kr. fra TSA jf. hoved- og nøgletalsoversigten.

4) Opgjort eksklusive særlige omkostninger på samlet 44 mio. kr.

## Storskader

Erstatningsudgifter til storskader for egen regning udgjorde 993 mio. kr. Erstatningsudgifterne til storskader i Alm. Brand udgjorde 381 mio. kr. mod 416 mio. kr. i 2021 og 612 mio. kr. i Codan. Der var i løbet af året flere større skader i energi- og industrikundesegmentet end forventet, og erstatningsudgifterne til storskader påvirkede dermed Combined Ratio med 10,4 %-point for koncernen bestående af 6,7 %-point i Alm. Brand og 15,7 %-point i Codan. Alm. Brand Group har i direkte konsekvens heraf styrket skadeforebyggelsesindsatsen mod udvalgte kundesegmenter og skærpet indtegningskravene for at sikre, at erstatningsudgifterne fremadrettet begrænses til et mere tilfredsstillende niveau. Der er desuden igangsat en række tiltag med henblik på reduktion og deling af eksponering mod enkeltstående større risici for at forbedre lønsomheden.

## Afløbsresultat

Afløbsresultatet på erstatninger for egen regning blev en gevinst på 244 mio. kr. I Alm. Brand blev afløbsresultatet en gevinst på 107 mio. kr. svarende til 1,9 %-point, og i Codan blev afløbsresultatet en gevinst på 137 mio. kr. svarende til 3,5 %-point. Samlet udgjorde afløbsgevinster dermed 2,5 %-point.

## Risikomargen

Ændringen i den samlede risikomargen påvirkede årets resultat positivt med 36 mio. kr. svarende til en forbedring af Combined Ratio på 0,4 %-point. Til sammenligning påvirkede ændringen i risikomargen i 2021 resultatet i Alm. Brand med 36 mio. kr. svarende til 0,7 %-point efter udvidelsen af den partielle interne model med arbejdsskade- og ulykkesforsikring.

## Omkostninger

De forsikringsmæssige driftsomkostninger blev på 1.728 mio. kr. og omkostningsprocenten blev dermed 18,0. De tidligere implementerede omkostningsinitiativer i Alm. Brand blev efter overtagelsen af Codan suppleret med en række tiltag for at realisere synergigevinster. Med afsæt heri blev omkostningsprocenten i Alm. Brand reduceret med 1,0 %-point til 16,3, og i Codan udgjorde omkostningsprocenten 20,5.

## Genforsikring

Omkostningerne til genforsikring blev på netto 385 mio. kr. svarende til en genforsikringsprocent på 4,0.

I Alm. Brand udgjorde omkostningerne til genforsikring 185 mio. kr. mod et overskud på 68 mio. kr. sidste år, der indeholdt væsentlige modtagne erstatninger fra reassuranceprogrammet. I Codan udgjorde omkostningerne til genforsikring 200 mio. kr., heri indeholdt væsentlige betalinger fra reinsuranceprogrammet som følge af opståede storskader.

## Diskontering

Rentekurven, som anvendes til diskontering af præmie- og erstatningshensættelser, er steget 2,5-3 %-point inklusive VA-tillæg i den mellemlange del af kurven i forhold til ultimo 2021. Det vurderes, at effekten af rentebevægelserne gennem året har ført til en forbedring af Combined Ratio i 2022 på 2,0 %-point.

## PRIVAT

Det forsikringstekniske resultat blev et overskud på 685 mio. kr. fordelt med henholdsvis 404 mio. kr. i Alm. Brand mod 486 mio. kr. i 2021 og 281 mio. kr. i Codan. Combined Ratio udgjorde 84,1 mod 82,2 i det foregående år, hvilket dækker over et højere underliggende skadeforløb som følge af et større antal småskader – til dels som følge af en normalisering af skadesniveauerne efter genåbningen af samfundet efter Covid-19 – kombineret med en højere gennemsnitlig

## Privat

| Mio.kr.                                  | Alm. Brand Group  |                   | Alm. Brand Forsikring |            |
|------------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|------------|
|                                          | 2022 <sup>1</sup> | 2022 <sup>2</sup> | 2021 <sup>3</sup>     | Ændring    |
| Bruttopræmieindtægter                    | 4.301             | 2.724             | 2.592                 | 132        |
| Bruttoerstatningsudgifter                | -2.649            | -1.775            | -1.577                | -198       |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger    | -896              | -502              | -514                  | 12         |
| Resultat af genforsikring                | -71               | -43               | -41                   | -2         |
| <b>Forsikringsteknisk resultat</b>       | <b>685</b>        | <b>404</b>        | <b>460</b>            | <b>-56</b> |
| Afløbsresultat, erstatninger             | 127               | 63                | 63                    | 0          |
| Bruttoerstatningsprocent                 | 61,4              | 65,2              | 60,8                  | 4,3        |
| Nettogenforsikringsprocent               | 1,7               | 1,6               | 1,6                   | 0,0        |
| <b>Skadeforløb</b>                       | <b>63,1</b>       | <b>66,8</b>       | <b>62,4</b>           | <b>4,3</b> |
| Bruttoomkostningsprocent                 | 21,0              | 18,4              | 19,8                  | -1,4       |
| <b>Combined Ratio</b>                    | <b>84,1</b>       | <b>85,2</b>       | <b>82,2</b>           | <b>2,9</b> |
| Combined Ratio, underliggende forretning | 83,7              | 82,5              | 81,5                  | 1,0        |
| Vejrligsskader f.e.r.                    | 1,4               | 2,1               | 1,0                   | 1,1        |
| Storskader f.e.r.                        | 2,0               | 3,0               | 2,6                   | 0,3        |
| Afløbsresultat, erstatninger             | -3,0              | -2,3              | -2,4                  | 0,1        |
| Ændring i risikomargen                   | 0,0               | -0,1              | -0,5                  | 0,4        |
| <b>Combined Ratio</b>                    | <b>84,1</b>       | <b>85,2</b>       | <b>82,2</b>           | <b>2,9</b> |

1) I bruttoerstatningsudgifter er fratrasket 10 mio. kr. og i forsikringsmæssige driftsomkostninger er fratrasket 19 mio. kr. fra TSA.

2) I bruttoerstatningsudgifter er fratrasket 6 mio. kr. og i forsikringsmæssige driftsomkostninger er fratrasket 12 mio. kr. fra TSA.

3) I bruttoerstatningsudgifter er fratrasket 10 mio. kr. og i forsikringsmæssige driftsomkostninger er fratrasket 23 mio. kr. fra TSA. Nøgletal er tilsvarende tilpasset.

erstatningsudgift, men til gengæld en positiv effekt fra den tilkøbte Privat-forretning i Codan.

Bruttopræmieindtægten udgjorde 4.301 mio. kr. med afsæt i en tilfredsstillende organisk vækst i Alm. Brand på 5,1 % til 2.724 mio. kr. drevet af såvel tilgang af nye kunder som øget salg til eksisterende kunder. Codan bidrog med brutto-præmieindtægter på 1.577 mio. kr., heri inkluderet en fortsat positiv udvikling i Privatsikring. På tværs af hele Privat-forretningen ses partnerskaberne at bidrage væsentligt til den samlede præmie-vækst.

Summen af bruttoerstatningsudgifter og resultat af gen-forsikring blev en omkostning på samlet 2.720 mio. kr. svarende til en skadeprocent for egen regning på 63,1. I Alm. Brand steg skadeprocenten til 66,8 mod 62,4 i 2021. Udviklingen afspejler et højere antal skader på tværs af hus-, indbo- og autoforsikring sammenlignet med det foregående år og følger blandt andet af en normalisering af aktivitets-niveauet efter genåbningen af samfundet efter Covid-19. Inflationen ses desuden at have ført til højere gennemsnit-lige erstatningsudgifter for blandt andet bygnings- og auto-forsikring.

Erstatningsudgifter til vejrligsskader udgjorde 58 mio. kr. for egen regning, hvoraf det fulde beløb kan henføres til Alm. Brand. Bortset fra stormene Malik og Nora i begyndelsen af året var det et år uden større vejrligshændelser, og den sam-lede påvirkning af Combined Ratio for Alm. Brand Group blev dermed beskedne 1,4 %-point.

Erstatningsudgifter til storskader udgjorde 85 mio. kr. for egen regning fordelt med 80 mio. kr. i Alm. Brand mod 67 mio. kr. i 2021 og 5 mio. kr. i Codan. For Alm. Brand Group påvirkede erstatningsudgifter til storskader i Privat-forret-ningen samlet Combined Ratio med 2,0 %-point.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger blev på samlet 896 mio. kr. I Alm. Brand blev omkostningerne reduceret til 502 mio. kr. mod 514 mio. kr. i 2021 til trods for en stigende forretningsvolumen målt ved præmieindtægter. Udviklingen er sket som følge af generelle driftsmæssige effektiviseringer samt effekten af besparelser i forbindelse med realisering af synergier. I Codan blev omkostningerne på 394 mio. kr., heri indeholdt omkostninger til Privatsikring. Samlet blev omkostningsprocenten på 21,0 fordelt med 18,4 i Alm. Brand mod 19,8 i 2021 og 25,6 i Codan.

Afløbsresultatet for egen regning på erstatninger var en gevinst på 127 mio. kr. fordelt med 63 mio. kr. i Alm. Brand – uændret i forhold til året før – og 64 mio. kr. i Codan. Afløbsresultatet kan primært henføres til et positivt resultat på bil- og ulykkesforsikringer.

## ERHVERV

Det forsikringstekniske resultat blev et overskud på 478 mio. kr. fordelt med henholdsvis 444 mio. kr. i Alm. Brand mod 343 mio. kr. i 2021 og 34 mio. kr. i Codan. Combined Ratio udgjorde 90,9 mod 87,8 i det foregående år, hvilket dækker over en forbedring i Alm. Brand understøttet af et højere renteniveau og dermed et lavere behov for forsikrings-mæssige hensættelser, men til gengæld en noget højere Combined Ratio i den tilkøbte Erhvervs-forretning i Codan som følge af et højt storskadeniveau.

Bruttopræmieindtægten udgjorde 5.290 mio. kr. som følge af en positiv udvikling med en fortsat stærk organisk præmie-vækst i Alm. Brand på 5,8 % til 2.978 mio. kr. drevet af en kontinuerlig tilstrømning af nye kunder, mersalg til eksi-sterende kunder og indeksering af arbejdsskade-forsikring samtidig med, at kundefastholdelsen lå højt. Desuden bidrog Codan med bruttopræmieindtægter på 2.312 mio. kr.

## Erhverv

|                                          | Alm.<br>Brand<br>Group | Alm. Brand        | Forsikring        |              |
|------------------------------------------|------------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| Mio.kr.                                  | 2022 <sup>1</sup>      | 2022 <sup>2</sup> | 2021 <sup>3</sup> | Æn-<br>dring |
| Bruttopræmieindtægter                    | 5.290                  | 2.978             | 2.815             | 143          |
| Bruttoerstatningsudgifter                | -3.666                 | -1.968            | -2.162            | 203          |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger    | -832                   | -424              | -419              | -6           |
| Resultat af genforsikring                | -314                   | -142              | 109               | -250         |
| <b>Forsikringsteknisk resultat</b>       | <b>478</b>             | <b>444</b>        | <b>343</b>        | <b>89</b>    |
| Afløbsresultat, erstatninger             | 117                    | 44                | 46                | -2           |
| Bruttoerstatningsprocent                 | 69,4                   | 66,1              | 76,8              | -10,6        |
| Nettogenforsikringsprocent               | 5,9                    | 4,8               | -3,9              | 8,7          |
| <b>Skadeforløb</b>                       | <b>75,3</b>            | <b>70,9</b>       | <b>72,9</b>       | <b>-1,9</b>  |
| Bruttoomkostningsprocent                 | 15,6                   | 14,3              | 14,9              | -0,5         |
| <b>Combined Ratio</b>                    | <b>90,9</b>            | <b>85,2</b>       | <b>87,8</b>       | <b>-2,4</b>  |
| Combined Ratio, underliggende forretning | 73,8                   | 73,6              | 75,8              | -1,8         |
| Vejrligsskader f.e.r.                    | 2,8                    | 3,4               | 2,1               | 1,3          |
| Storskader f.e.r.                        | 17,2                   | 10,1              | 12,4              | -2,3         |
| Afløbsresultat                           | -2,2                   | -1,5              | -1,6              | -0,1         |
| Ændring i risikomargen                   | -0,7                   | -0,4              | -0,8              | 0,4          |
| <b>Combined Ratio</b>                    | <b>90,9</b>            | <b>85,2</b>       | <b>87,8</b>       | <b>-2,4</b>  |

1) I bruttoerstatningsudgifter er fratrasket 16 mio. kr. og i forsikrings-mæssige driftsomkostninger er fratrasket 31 mio. kr. fra TSA.

2) I bruttoerstatningsudgifter er fratrasket 6 mio. kr. og i forsikrings-mæssige driftsomkostninger er fratrasket 13 mio. kr. fra TSA.

3) I bruttoerstatningsudgifter er fratrasket 12 mio. kr. og i forsikrings-mæssige driftsomkostninger er fratrasket 27 mio. kr. fra TSA. Nøgletal er tilsvarende tilpasset.

Summen af bruttoerstatningsudgifter og resultat af genforsikring blev samlet 3.980 mio. kr. svarende til et skadeforløb på 75,3. I Alm. Brand forbedredes skadeforløbet til 70,9 mod 72,9 i 2021 som følge af de positive effekter fra et højere renteniveau samtidig med, at de løbende initiativer til at forbedre skadeforløbet kompenserede for den stigende skadesinflation. Disse initiativer inkluderer blandt andet fortsatte positive effekter fra tidligere implementerede lønsomhedsforbedringer på bygningsforsikringer inden for beboelsessegmentet samt autoforsikringer.

Erstatningsudgifter til vejrligsskader udgjorde 146 mio. kr. for egen regning fordelt med 102 mio. kr. i Alm. Brand mod 59 mio. kr. i 2021 og 44 mio. kr. i Codan. Bortset fra stormene Malik og Nora var året kendetegnet ved et overvejende mildt vejrlig, hvor kun skybruddene i august gjorde sig bemærket. Den samlede påvirkning af Combined Ratio for Alm. Brand Group som følge af vejrligsskader blev 2,8 %-point.

Erstatningsudgifter til storskader udgjorde 908 mio. kr. for egen regning. I Alm. Brand faldt erstatningsudgifterne til 301 mio. kr. mod 349 mio. kr. i 2021 som følge af et generelt gunstigt forløb. I Codan udgjorde erstatningsudgifterne til storskader 607 mio. kr., idet der i specielt energi- og industrisegmentet var en højere frekvens af storskader end forventet. Storskader påvirkede samlet Combined Ratio med 17,2 %-point.

Året 2022 blev samlet et utilfredsstillende år for energi-forretningen til trods for en tocifret stigning i bruttopræmieindtægterne i forhold til 2021 drevet af præmieforhøjelser. Som følge af en række storskader blev Combined Ratio på 104 i perioden efter overtagelsen. Alm. Brand Group har målsat en Combined Ratio på 83 i 2025 for energi-forretningen og planlægger i tillæg til yderligere præmieforhøjelser i første halvår af 2023 at eksekvere på flere initiativer til at forbedre rentabiliteten, herunder reduktion af Offshore Construction til 20 % af præmieindtægterne mod omkring 30% i 2022, forbedret kontrol og styring af monterings- og opsætningsrisici samt reduktion af eksponering mod USA, der vurderes relativt højt eksponeret for naturkatastrofer.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger blev på samlet 832 mio. kr. I Alm. Brand steg omkostningerne kun marginalt fra 419 mio. kr. til 424 mio. kr. samtidig med at forretningsvolumenen steg, og omkostningsprocenten blev derved reduceret fra 14,9 til 14,3. I Codan udgjorde omkostningerne 408 mio. kr. svarende til en omkostningsprocent på 17,4. Alm. Brand Groups omkostningsprocent blev derved på 15,6 og på tværs af koncernen ses initiativerne til realisering af synergier at reducere driftsomkostningerne med stadig stigende effekt.

Afløbsresultatet på erstatninger for egen regning blev en gevinst på 117 mio. kr. fordelt med 44 mio. kr. i Alm. Brand mod 46 mio. kr. i 2021 og 73 mio. kr. i Codan. I afløbsresultatet er indeholdt et positivt resultat fra primært bygnings- og løssøreforsikring, men til gengæld et negativt bidrag fra arbejdsskadeforsikring som følge af ændrede forventninger til den fremtidige lønudvikling.

## INVESTERINGSRESULTAT

Investeringsresultatet efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser blev et tab på 411 mio. kr., heri inkluderet renteudgifter til koncernens supplerende kapital mod en gevinst på 101 mio. kr. i 2021. Resultatet omfatter koncernens samlede investeringsportefølje efter overtagelsen af Codan. Resultatet for 2022 er ikke tilfredsstillende, men skal ses i lyset af de ekstraordinære negative forhold, der har hersket på de finansielle markeder med kursfald på både aktier og obligationer samt udvidelse af kreditspænd for danske real-kreditobligationer og europæiske kreditobligationer.

De samlede investeringsaktiver beløb sig til 21,8 mia. kr. efter overtagelsen af Codan mod 9,1 mia. kr. ved udgangen af 2021 og er fordelt på danske og udenlandske obligationer, pantebreve og illikvid kredit, aktier samt ejendomme. Den overordnede målsætning er at skabe et tilfredsstillende forhold mellem afkast og risiko. Den finansielle risiko justeres med afledte finansielle instrumenter.

Forrentningen af de forsikringsmæssige hensættelser sker ved brug af diskonteringskurven fra EIOPA med tillæg for volatilitetsjustering ("VA-tillægget"). Aktivporteføljen til afdækning af renterisikoen på hensættelserne er sammensat til at følge de kursudsving på hensættelserne, der sker i takt med markedsændringer i diskonteringskurvens underliggende komponenter. Afdækningsstrategien er i 2022 blevet udfordret af de ekstraordinære store stigninger i renteniveauet og de deraf følgende afvigelser mellem sammensætningen af den væsentligste komponent i VA-justeringen – realkreditobligationer med den største cirkulerende mængde – og udstedelsesrenten for konverterbare obligationer.

Afkastet på den frie portefølje og den langsigtede aktiebeholdning bidrog samlet negativt til investeringsresultatet med 234 mio. kr. Det har generelt været et udfordrende investeringsår præget af hovedtemaer omfattende blandt andet krig i Ukraine, pengepolitiske stramninger og stigende inflation, hvilket har medført høj markedsvolatilitet og negative afkast for både aktier og obligationer.

Investeringerne i Alm. Brand Group forvaltes generelt med afsæt i en konservativ investeringsstrategi med relativ beskeden eksponering mod aktier. Koncernens investeringsresultat vil normalt følge afkastet af den frie portefølje og kun i mindre omfang udviklingen i resultatet af renteafdækningen i afdækningsporteføljen.

## Investeringsafkast

| Mio.kr.                                                          | 2022                |               |               | 2021                |            |               |
|------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------|---------------|---------------------|------------|---------------|
|                                                                  | Investeringsaktiver | Afkast        |               | Investeringsaktiver | Afkast     |               |
| Obligationer mv.                                                 | 19.419              | -1.053        | -5,4 %        | 7.782               | -149       | -1,9 %        |
| Illikvid kredit inkl. pantebreve                                 | 1.488               | -29           | -1,9 %        | 597                 | 7          | 1,2 %         |
| Aktier                                                           | 522                 | -74           | -14,2 %       | 405                 | 77         | 24,0 %        |
| Ejendomme                                                        | 373                 | 5             | 1,5 %         | 289                 | 19         | 7,2 %         |
| <b>Investeringsafkast, i alt</b>                                 | <b>21.802</b>       | <b>-1.151</b> | <b>-5,3 %</b> | <b>9.073</b>        | <b>-46</b> | <b>-0,5 %</b> |
| Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed          |                     | -32           |               |                     | -13        |               |
| Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser |                     | 772           |               |                     | 160        |               |
| <b>Investeringsafkast, netto</b>                                 |                     | <b>-411</b>   |               |                     | <b>101</b> |               |

## RESULTAT FOR 4. KVARTAL 2022

Alm. Brand Groups bruttopræmieindtægter steg i 4. kvartal 2022 til 2.900 mio. kr. fordelt med 1.446 mio. kr. i Alm. Brand og 1.454 mio. kr. i Codan. Kvartalets præmieindtægter viste således fortsat tilfredsstillende organisk vækst i Alm. Brand på 6,2 % og dermed en fortsættelse af den positive udvikling, der er skabt gennem de foregående kvartaler. Udviklingen i Codan var ligeledes positiv med en vækst på 7,0 % i forhold til proforma opgjorte præmieindtægter i samme kvartal 2021. Den positive udvikling i koncernen er bredt funderet i Privat og Erhverv.

Resultatet før skat af forsikringsaktiviteterne blev et overskud på 390 mio. kr. eksklusive særlige omkostninger mod 254 mio. kr. i samme kvartal 2021, hvilket følger af en stigning i det forsikringstekniske resultat til 411 mio. kr. mod 207 mio. kr. i samme kvartal 2021, men til gengæld et negativt resultat fra investeringsporteføljen. Udviklingen afspejler både en stærk udvikling i Alm. Brand understøttet af et gunstigt skadeforløb og et tilfredsstillende resultatbidrag fra Codan.

## Combined Ratio

|                                          | Alm.<br>Brand<br>Group | Alm. Brand Forsikring |                  |              |
|------------------------------------------|------------------------|-----------------------|------------------|--------------|
|                                          | 4. kvrt.<br>2022       | 4. kvrt.<br>2022      | 4. kvrt.<br>2021 | Æn-<br>dring |
| Combined Ratio, underliggende forretning | 76,8                   | 75,6                  | 78,8             | -3,2         |
| Vejrligsskader f.e.r.                    | 0,6                    | 1,0                   | 1,2              | -0,2         |
| Storskader f.e.r.                        | 13,3                   | 5,1                   | 7,5              | -2,4         |
| Afløbsresultat, erstatninger             | -4,0                   | -1,7                  | -2,8             | 1,1          |
| Ændring i risikomargen                   | -0,9                   | -0,6                  | 0,1              | -0,7         |
| <b>Combined Ratio</b>                    | <b>85,8</b>            | <b>79,4</b>           | <b>84,7</b>      | <b>-5,4</b>  |

For Alm. Brand Group blev Combined Ratio 85,8, hvilket dækker over en meget tilfredsstillende forbedring i Alm. Brand til 79,4 mod 84,7 i samme kvartal sidste år. Den positive udvikling afspejler både et gunstigt skadeforløb med en reduktion i skadesprocenten til 64,0 mod 67,5 og et fald i omkostningsprocenten til 15,4 mod 17,2 i samme kvartal 2021. Codans resultat svarede til en Combined Ratio på 92,2, heri indeholdt et meget tilfredsstillende resultat fra Privatforretningen med en Combined Ratio på 82,8, men til gengæld kun et beskedent positivt resultat fra Erhvervsforretningen i et kvartal med høje erstatningsudgifter til storskader.

De samlede erstatningsudgifter til vejrligsskader og storskader udgjorde 404 mio. kr. og dækker over et kvartal med et mildt vejr og derfor kun meget få vejrligsskader, men til gengæld væsentlige udgifter til storskader i Codan. Erstatningsudgifterne til vejrligsskader og storskader påvirkede sammenlagt Combined Ratio med 13,9 %-point.

Kvartalets investeringsresultat blev et tab på 21 mio. kr. mod en gevinst på 47 mio. kr. i samme kvartal 2021. Resultatet afspejler på den ene side et positivt afkast i den frie portefølje som følge af den generelle markedsudvikling, og på den anden side et tab på renteafdækningen af de forsikringsmæssige hensættelser som følge af de ekstraordinære rentebevægelser relativt til afdækningsporteføljens benchmark.

## Investeringsafkast

| Mio.kr.                                                          | 4. kvrt. 2022       |            |              | 4. kvrt. 2021       |           |              |
|------------------------------------------------------------------|---------------------|------------|--------------|---------------------|-----------|--------------|
|                                                                  | Investeringsaktiver |            | Afkast       | Investeringsaktiver |           | Afkast       |
| Obligationer mv.                                                 | 19.419              | 99         | 0,5 %        | 7.782               | 12        | 0,2 %        |
| Illikvid kredit inkl. pantebreve                                 | 1.488               | 5          | 0,4 %        | 597                 | 3         | 0,5 %        |
| Aktier                                                           | 522                 | 53         | 10,1 %       | 405                 | 24        | 6,0 %        |
| Ejendomme                                                        | 373                 | -11        | -3,0 %       | 289                 | 8         | 2,6 %        |
| <b>Investeringsafkast, i alt</b>                                 | <b>21.802</b>       | <b>146</b> | <b>0,7 %</b> | <b>9.073</b>        | <b>47</b> | <b>0,5 %</b> |
| Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed          |                     | -9         |              |                     | -3        |              |
| Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser |                     | -158       |              |                     | 3         |              |
| <b>Investeringsafkast, netto</b>                                 |                     | <b>-21</b> |              |                     | <b>47</b> |              |

# Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Alm. Brand A/S for perioden 1. januar til 31. december 2022.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter", som er godkendt af EU. Den sammendragede delårsrapport er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber. Ledelsesberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling, resultat samt koncernens pengestrømme for perioden 1. januar til 31. december 2022.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen kan påvirkes af.

---

## Direktion

---

København, den 9. februar 2023

**Rasmus Werner Nielsen**

Adm. direktør

**Anne Mette Toftegaard**

Vice adm. direktør

---

## Bestyrelse

---

København, den 9. februar 2023

**Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen**

Formand

**Jan Skytte Pedersen**

Næstformand

**Anette Eberhard**

**Per Viggo Hasling Frandsen**

**Karen Sofie Hansen-Hoeck**

**Boris Nørgaard Kjeldsen**

**Pia Laub**

**Tina Schmidt Madsen**

**Brian Egested**

**Claus Nexø Jensen**

**Lotte Kathrine Sørensen**

**Henriette Pedersen**

# Resultatopgørelse

| Mio.kr.                                                                                          | Koncern          |                  |               |               |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|
|                                                                                                  | 4. kvrt.<br>2022 | 4. kvrt.<br>2021 | Året<br>2022  | Året<br>2021  |
| Bruttopræmier                                                                                    | 2.339            | 1.164            | 8.380         | 5.442         |
| Afgivne forsikringspræmier                                                                       | -95              | -22              | -308          | -230          |
| Ændring i præmiehensættelser                                                                     | 1.046            | 332              | 1.384         | -1            |
| Ændring i fortjenstmargen og risikomargen                                                        | -485             | -135             | -178          | -34           |
| Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser                                              | -111             | -35              | -335          | -3            |
| <b>Præmieindtægter f.e.r. i alt</b>                                                              | <b>2.694</b>     | <b>1.304</b>     | <b>8.943</b>  | <b>5.174</b>  |
| Udbetalte erstatninger                                                                           | -1.973           | -804             | -6.215        | -3.080        |
| Modtaget genforsikringsdækning                                                                   | 124              | 5                | 441           | 16            |
| Ændring i erstatningshensættelser                                                                | 59               | -169             | -190          | -716          |
| Ændring i risikomargen                                                                           | 36               | -1               | 64            | 36            |
| Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser                                         | 13               | 104              | -189          | 283           |
| <b>Erstatningsudgifter f.e.r. i alt</b>                                                          | <b>-1.741</b>    | <b>-865</b>      | <b>-6.089</b> | <b>-3.461</b> |
| <b>Bonus og præmierabatter</b>                                                                   | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>5</b>      | <b>0</b>      |
| Erhvervelsesomkostninger                                                                         | -415             | -197             | -1.361        | -761          |
| Administrationsomkostninger                                                                      | -138             | -39              | -417          | -222          |
| Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber                                         | 0                | 0                | 6             | 1             |
| <b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt</b>                                        | <b>-553</b>      | <b>-236</b>      | <b>-1.772</b> | <b>-982</b>   |
| <b>Forsikringsteknisk resultat</b>                                                               | <b>400</b>       | <b>203</b>       | <b>1.087</b>  | <b>731</b>    |
| Renteindtægter og udbytter mv.                                                                   | 48               | 11               | 163           | 102           |
| Kursreguleringer                                                                                 | 131              | 55               | -1.296        | -143          |
| Renteudgifter                                                                                    | -25              | 1                | -55           | -15           |
| Anden indkomst                                                                                   | 6                | 11               | 26            | 29            |
| Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed                             | -50              | -35              | -150          | -97           |
| <b>Investeringsafkast i alt</b>                                                                  | <b>110</b>       | <b>43</b>        | <b>-1.312</b> | <b>-124</b>   |
| Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser                                 | -158             | 3                | 772           | 160           |
| <b>Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</b> | <b>-48</b>       | <b>46</b>        | <b>-540</b>   | <b>36</b>     |
| Andre indtægter                                                                                  | 71               | 0                | 172           | 72            |
| Andre omkostninger                                                                               | -235             | -51              | -780          | -141          |
| <b>Resultat før skat, fortsættende aktiviteter</b>                                               | <b>188</b>       | <b>198</b>       | <b>-61</b>    | <b>698</b>    |
| Skat, fortsættende aktiviteter                                                                   | -32              | -39              | 23            | -192          |
| <b>Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter</b>                                             | <b>156</b>       | <b>159</b>       | <b>-38</b>    | <b>506</b>    |

# Totalindkomstopgørelse

| Mio.kr.                                                    | Koncern        |                |              |              |
|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
|                                                            | 4. kv.<br>2022 | 4. kv.<br>2021 | Året<br>2022 | Året<br>2021 |
| <b>Resultatopgørelse, fortsat</b>                          |                |                |              |              |
| Resultat efter skat, ophørende aktiviteter                 | 0              | 17             | 544          | 92           |
| <b>Resultat efter skat</b>                                 | <b>156</b>     | <b>176</b>     | <b>506</b>   | <b>598</b>   |
| Resultat pr. aktie, kr., fortsættende aktivitet            | 0,1            | 0,3            | 0,0          | 2,0          |
| Resultat pr. aktie udvandet, kr., fortsættende aktivitet   | 0,1            | 0,3            | 0,0          | 2,0          |
| Resultat pr. aktie, kr.                                    | 0,1            | 0,3            | 0,3          | 2,4          |
| Resultat pr. aktie udvandet, kr.                           | 0,1            | 0,3            | 0,3          | 2,4          |
| <b>Totalindkomstopgørelse</b>                              |                |                |              |              |
| Periodens resultat                                         | 156            | 176            | 506          | 598          |
| Poster, som kan blive omklassificeret til resultatet       | 0              | 0              | 0            | 0            |
| Poster, som ikke kan blive omklassificeret til resultatet: | 0              | 0              | 0            | 0            |
| <b>Anden totalindkomst i alt</b>                           | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>     | <b>0</b>     |
| <b>Totalindkomst i alt</b>                                 | <b>156</b>     | <b>176</b>     | <b>506</b>   | <b>598</b>   |
| <b>Fordeles således:</b>                                   |                |                |              |              |
| Foreslået udbytte                                          | 462            | 0              | 462          | 462          |
| Indehavere af hybrid kernekapital                          | 4              | 0              | 7            | 0            |
| Alm. Brands andel af periodens resultat                    | -310           | 176            | 37           | 136          |
| <b>Totalindkomst i alt</b>                                 | <b>156</b>     | <b>176</b>     | <b>506</b>   | <b>598</b>   |

# Balance

| Mio.kr.                                                         | Koncern              |                      |
|-----------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                                                 | 31. december<br>2022 | 31. december<br>2021 |
| <b>Aktiver</b>                                                  |                      |                      |
| <b>Immaterielle aktiver</b>                                     | <b>10.764</b>        | <b>43</b>            |
| Driftsmidler                                                    | 914                  | 132                  |
| <b>Materielle aktiver</b>                                       | <b>914</b>           | <b>132</b>           |
| <b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>                 | <b>144</b>           | <b>0</b>             |
| Kapitalandele                                                   | 722                  | 599                  |
| Investeringsforeningsandele                                     | 19.469               | 9.024                |
| Obligationer                                                    | 535                  | 11.980               |
| Pantesikrede udlån                                              | 433                  | 581                  |
| Andre udlån                                                     | 311                  | 0                    |
| Indlån i kreditinstitutter                                      | 31                   | 0                    |
| Øvrige                                                          | 491                  | 140                  |
| <b>Investeringsaktiver</b>                                      | <b>21.992</b>        | <b>22.324</b>        |
| Genforsikringsandele af præmiehensættelser                      | 24                   | 1                    |
| Genforsikringsandele af erstatningshensættelser                 | 574                  | 336                  |
| <b>Genforsikringsandele af forsikringskontrakter</b>            | <b>598</b>           | <b>337</b>           |
| Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter | 791                  | 117                  |
| Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder                     | 371                  | 28                   |
| Andre tilgodehavender                                           | 565                  | 255                  |
| <b>Tilgodehavender</b>                                          | <b>1.727</b>         | <b>400</b>           |
| Aktuelle skatteaktiver                                          | 67                   | 21                   |
| Aktiver bestemt for salg                                        | 0                    | 18.725               |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender                   | 458                  | 110                  |
| <b>Andre aktiver</b>                                            | <b>525</b>           | <b>18.856</b>        |
| Tilgodehavende renter                                           | 42                   | 74                   |
| Andre periodeafgrænsningsposter                                 | 163                  | 69                   |
| <b>Periodeafgrænsningsposter</b>                                | <b>205</b>           | <b>143</b>           |
| <b>Aktiver, i alt</b>                                           | <b>36.869</b>        | <b>42.235</b>        |

# Balance

| Mio.kr.                                           | Koncern                                       |                      |
|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------|
|                                                   | 31. december<br>2022                          | 31. december<br>2021 |
| <b>Passiver</b>                                   |                                               |                      |
| Aktiekapital                                      | 1.541                                         | 1.541                |
| Reserver, overført resultat mv.                   | 11.365                                        | 11.703               |
| Foreslået udbytte                                 | 462                                           | 462                  |
| Koncernegenkapital                                | 13.368                                        | 13.706               |
| Tier 1 kapital                                    | 397                                           | 0                    |
| <b>Egenkapital, i alt</b>                         | <b>13.765</b>                                 | <b>13.706</b>        |
| <b>Efterstillede kapitalindskud</b>               | <b>1.294</b>                                  | <b>1.295</b>         |
| Præmiehensættelser                                | 1.252                                         | 1.128                |
| Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter    | 1.623                                         | 486                  |
| Erstatningshensættelser                           | 14.101                                        | 5.968                |
| Risikomargen på skadesforsikringskontrakter       | 620                                           | 246                  |
| Hensættelser til bonus og præmierabatter          | 53                                            | 0                    |
| <b>Hensættelser til forsikringskontrakter</b>     | <b>17.649</b>                                 | <b>7.828</b>         |
| Pensioner og lignende forpligtelser               | 11                                            | 13                   |
| Udskudte skatteforpligtelser                      | 891                                           | 19                   |
| Andre hensættelser                                | 69                                            | 0                    |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                     | <b>971</b>                                    | <b>32</b>            |
| Gæld i forbindelse med direkte forsikring         | 218                                           | 83                   |
| Gæld i forbindelse med genforsikring              | 170                                           | 15                   |
| Udstedte obligationer                             | 150                                           | 150                  |
| Gæld til kreditinstitutter                        | 143                                           | 322                  |
| Aktuelle skatteforpligtelser                      | 0                                             | 0                    |
| Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg | 0                                             | 18.146               |
| Anden gæld                                        | 2.480                                         | 643                  |
| <b>Gæld</b>                                       | <b>3.161</b>                                  | <b>19.359</b>        |
| <b>Periodeafgrænsningsposter</b>                  | <b>29</b>                                     | <b>15</b>            |
| <b>Passiver, i alt</b>                            | <b>36.869</b>                                 | <b>42.235</b>        |
| Note 1                                            | Egne aktier                                   |                      |
| Note 2                                            | Kontraktuelle forpligtelser og leasingaftaler |                      |
| Note 3                                            | Dagsværdimåling af finansielle instrumenter   |                      |
| Note 4                                            | Anvendt regnskabspraksis Koncern              |                      |
| Note 5                                            | Køb af aktiviteter                            |                      |
| Note 6                                            | Hoved- og nøgletalsoversigt                   |                      |

# Egenkapitalopgørelse

| Mio.kr.                                      | Aktie-<br>kapital | Sikker-<br>heds-<br>fonde | Andre<br>henlæg-<br>gelser mv. | Overført<br>resultat | Foreslået<br>udbytte | Koncern-<br>egen-<br>kapital | Supplerende<br>tier 1 kapital | Egen-<br>kapital |
|----------------------------------------------|-------------------|---------------------------|--------------------------------|----------------------|----------------------|------------------------------|-------------------------------|------------------|
| <b>Egenkapital pr. 1. januar 2021</b>        | <b>1.541</b>      | <b>164</b>                | <b>1.215</b>                   | <b>1.168</b>         | <b>1.079</b>         | <b>5.167</b>                 | <b>0</b>                      | <b>5.167</b>     |
| <b>Egenkapitalbevægelser i 2021:</b>         |                   |                           |                                |                      |                      |                              |                               |                  |
| Årets resultat                               |                   |                           |                                | 598                  | 0                    | 598                          | 0                             | 598              |
| Totalindkomst                                | 0                 | 0                         | 0                              | 598                  | 0                    | 598                          | 0                             | 598              |
| Kapitalnedsættelse                           | -1.387            |                           | -1.215                         | 2.602                |                      | 0                            |                               | 0                |
| Aktieemission pr. 2. december 2021           | 1.387             |                           | 0                              | 9.085                |                      | 10.472                       |                               | 10.472           |
| Omkostninger vedrørende aktieemission        |                   |                           |                                | -231                 |                      | -231                         |                               | -231             |
| Foreslået udbytte                            |                   |                           |                                | -462                 | 462                  | 0                            |                               | 0                |
| Udbetalt udbytte                             |                   |                           |                                | -1.229               | -1.079               | -2.308                       |                               | -2.308           |
| Køb og salg af egne aktier                   |                   |                           |                                | 8                    |                      | 8                            |                               | 8                |
| <b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>           | <b>0</b>          | <b>0</b>                  | <b>-1.215</b>                  | <b>10.371</b>        | <b>-617</b>          | <b>8.539</b>                 | <b>0</b>                      | <b>8.539</b>     |
| <b>Egenkapital pr. 31. december 2021</b>     | <b>1.541</b>      | <b>164</b>                | <b>0</b>                       | <b>11.539</b>        | <b>462</b>           | <b>13.706</b>                | <b>0</b>                      | <b>13.706</b>    |
| <b>Egenkapital pr. 1. januar 2022</b>        | <b>1.541</b>      | <b>164</b>                | <b>0</b>                       | <b>11.539</b>        | <b>462</b>           | <b>13.706</b>                | <b>0</b>                      | <b>13.706</b>    |
| <b>Egenkapitalbevægelser i 2022:</b>         |                   |                           |                                |                      |                      |                              |                               |                  |
| Årets resultat                               |                   |                           |                                | 499                  |                      | 499                          | 7                             | 506              |
| Totalindkomst                                | 0                 | 0                         | 0                              | 499                  | 0                    | 499                          | 7                             | 506              |
| Udbetalt udbytte                             |                   |                           |                                | 0                    | -462                 | -462                         |                               | -462             |
| Foreslået udbytte                            |                   |                           |                                | -462                 | 462                  | 0                            |                               | 0                |
| Afgang ved salg af Alm. Brand Liv og Pension |                   | -101                      |                                | 101                  |                      | 0                            |                               | 0                |
| Tilgang ved køb af Codan                     |                   | 1.395                     |                                | -1.395               |                      | 0                            |                               | 0                |
| Skat af sikkerhedsfonde                      |                   | -366                      |                                | 0                    |                      | -366                         |                               | -366             |
| Tier 1 kapital                               |                   |                           |                                | 0                    |                      | 0                            | 397                           | 397              |
| Betalte renter af Tier 1 kapital             |                   |                           |                                | 0                    |                      | 0                            | -7                            | -7               |
| Valutareserve                                |                   |                           |                                | -2                   |                      | -2                           |                               | -2               |
| Køb og salg af egne aktier                   |                   |                           |                                | -7                   |                      | -7                           |                               | -7               |
| <b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>           | <b>0</b>          | <b>928</b>                | <b>0</b>                       | <b>-1.266</b>        | <b>0</b>             | <b>-338</b>                  | <b>397</b>                    | <b>59</b>        |
| <b>Egenkapital pr. 31. december 2022</b>     | <b>1.541</b>      | <b>1.092</b>              | <b>0</b>                       | <b>10.273</b>        | <b>462</b>           | <b>13.368</b>                | <b>397</b>                    | <b>13.765</b>    |

# Pengestrømsopgørelse

| Mio.kr.                                                                                       |              |                | Koncern      |              |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|----------------|--------------|--------------|
|                                                                                               | Året<br>2022 | Året<br>2021   | Året<br>2022 | Året<br>2021 |
| <b>Likviditet fra drift</b>                                                                   |              |                |              |              |
| Indbetalte præmier                                                                            | 9.301        | 5.572          |              |              |
| Udbetalte erstatninger                                                                        | -6.914       | -3.080         |              |              |
| Modtaget udbytte                                                                              | 55           | 12             |              |              |
| Indbetalte renter mv.                                                                         | 169          | 78             |              |              |
| Udbetalte renter                                                                              | -55          | -14            |              |              |
| Modtaget vedrørende reassurance                                                               | 9            | -210           |              |              |
| Betalte omkostninger                                                                          | -2.532       | -1.245         |              |              |
| Modtaget andre ordinære indtægter                                                             | 172          | 66             |              |              |
| Betalte/modtagne skatter                                                                      | -19          | -187           |              |              |
| <b>Likviditet fra drift, fortsættende aktiviteter</b>                                         | <b>186</b>   | <b>992</b>     |              |              |
| Likviditet fra drift, ophørende aktiviteter                                                   | -38          | -70            |              |              |
| <b>Likviditet fra drift</b>                                                                   | <b>148</b>   | <b>922</b>     |              |              |
| <b>Ændringer i investeringsplacering</b>                                                      |              |                |              |              |
| Køb af immaterielle aktiver, inventar, it-anlæg mv.                                           | 3            | -38            |              |              |
| Køb og ombygning af ejendomme                                                                 | 0            | 0              |              |              |
| Salg/køb af kapitalandele                                                                     | -10.651      | -8.300         |              |              |
| Køb af tilknyttet virksomhed                                                                  | -13.347      | 0              |              |              |
| Salg af tilknyttet virksomhed                                                                 | 1.107        | 0              |              |              |
| Salg/afdrag på pantebreve og udlån                                                            | -161         | 156            |              |              |
| Salg/køb af obligationer                                                                      | 23.332       | -2.008         |              |              |
| <b>Ændringer i investeringsplacering, fortsættende aktiviteter</b>                            | <b>283</b>   | <b>-10.190</b> |              |              |
| Ændringer i investeringsplacering, ophørende aktiviteter                                      | 164          | 891            |              |              |
| <b>Ændringer i investeringsplacering</b>                                                      | <b>447</b>   | <b>-9.299</b>  |              |              |
| <b>Ændringer i finansiering</b>                                                               |              |                |              |              |
| Tier1 kapital, lån og betalte renter                                                          |              |                | 390          | 0            |
| Salg/køb af egne aktier                                                                       |              |                | -7           | 8            |
| Udbetalt udbytte                                                                              |              |                | -462         | -2.308       |
| Aktieemission                                                                                 |              |                | 0            | 10.241       |
| Ændring i ansvarlig lånekapital                                                               |              |                | -1           | 895          |
| Ændring af gæld til kreditinstitutter                                                         |              |                | -179         | 215          |
| Ændring i anden gæld                                                                          |              |                | 26           | -6           |
| <b>Ændringer i finansiering, fortsættende aktiviteter *)</b>                                  |              |                | <b>-233</b>  | <b>9.045</b> |
| Ændringer i finansiering, ophørende aktiviteter                                               |              |                | -150         | -904         |
| <b>Ændringer i finansiering</b>                                                               |              |                | <b>-383</b>  | <b>8.141</b> |
| <b>Ændringer i likvide midler, fortsættende aktiviteter</b>                                   |              |                | <b>236</b>   | <b>-153</b>  |
| <b>Ændringer i likvide midler, ophørende aktiviteter</b>                                      |              |                | <b>-24</b>   | <b>-83</b>   |
| <b>Likvide midler primo, ophørende aktiviteter</b>                                            |              |                | <b>178</b>   | <b>0</b>     |
| <b>Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender indregnet under aktiver bestemt for salg</b> |              |                | <b>0</b>     | <b>-178</b>  |
| <b>Tilgang ved køb</b>                                                                        |              |                | <b>143</b>   | <b>0</b>     |
| <b>Afgang ved salg</b>                                                                        |              |                | <b>-154</b>  | <b>0</b>     |
| Likvide midler primo                                                                          |              |                | 110          | 524          |
| <b>Likvide midler ultimo</b>                                                                  |              |                | <b>489</b>   | <b>110</b>   |

\*) Bevægelsen på 233 mio.kr. består alene af kontante pengestrømme.

# Segmentrapportering

|                                                                                                  | Året 2022     |               |               |             |                    |               |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|-------------|--------------------|---------------|
| Mio.kr.                                                                                          | Privat        | Erhverv       | Forsikring    | Øvrige      | Elimine-<br>ringer | Koncern       |
| Bruttopræmier                                                                                    | 3.850         | 4.530         | 8.380         | 0           | 0                  | 8.380         |
| Afgivne forsikringspræmier                                                                       | -52           | -256          | -308          | 0           | 0                  | -308          |
| Ændring i præmiehensættelser                                                                     | 523           | 861           | 1.384         | 0           | 0                  | 1.384         |
| Ændring i fortjenstmargen og risikomargen                                                        | -64           | -114          | -178          | 0           | 0                  | -178          |
| Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser                                              | -28           | -307          | -335          | 0           | 0                  | -335          |
| <b>Præmieindtægter f.e.r. i alt</b>                                                              | <b>4.229</b>  | <b>4.714</b>  | <b>8.943</b>  | <b>0</b>    | <b>0</b>           | <b>8.943</b>  |
| Udbetalte erstatninger                                                                           | -2.624        | -3.591        | -6.215        | 0           | 0                  | -6.215        |
| Modtaget genforsikringsdækning                                                                   | 5             | 436           | 441           | 0           | 0                  | 441           |
| Ændring i erstatningshensættelser                                                                | -24           | -166          | -190          | 0           | 0                  | -190          |
| Ændring i risikomargen                                                                           | -11           | 75            | 64            | 0           | 0                  | 64            |
| Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser                                         | 4             | -193          | -189          | 0           | 0                  | -189          |
| <b>Erstatningsudgifter f.e.r. i alt</b>                                                          | <b>-2.650</b> | <b>-3.439</b> | <b>-6.089</b> | <b>0</b>    | <b>0</b>           | <b>-6.089</b> |
| <b>Bonus og præmierabatter</b>                                                                   | <b>-8</b>     | <b>13</b>     | <b>5</b>      | <b>0</b>    | <b>0</b>           | <b>5</b>      |
| Erhvervelsesomkostninger                                                                         | -776          | -585          | -1.361        | 0           | 0                  | -1.361        |
| Administrationsomkostninger                                                                      | -139          | -278          | -417          | 0           | 0                  | -417          |
| Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber                                         | 0             | 6             | 6             | 0           | 0                  | 6             |
| <b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt</b>                                        | <b>-915</b>   | <b>-857</b>   | <b>-1.772</b> | <b>0</b>    | <b>0</b>           | <b>-1.772</b> |
| <b>Forsikringsteknisk resultat</b>                                                               | <b>656</b>    | <b>431</b>    | <b>1.087</b>  | <b>0</b>    | <b>0</b>           | <b>1.087</b>  |
| Renteindtægter og udbytter mv.                                                                   |               |               | 145           | 37          | -19                | 163           |
| Kursreguleringer                                                                                 |               |               | -1.253        | -43         | 0                  | -1.296        |
| Renteudgifter                                                                                    |               |               | -43           | -31         | 19                 | -55           |
| Anden indkomst                                                                                   |               |               | 0             | 26          | 0                  | 26            |
| Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed                             |               |               | -42           | -108        | 0                  | -150          |
| <b>Investeringsafkast i alt</b>                                                                  |               |               | <b>-1.193</b> | <b>-119</b> | <b>0</b>           | <b>-1.312</b> |
| Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser                                 |               |               | 772           | 0           | 0                  | 772           |
| <b>Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</b> |               |               | <b>-421</b>   | <b>-119</b> | <b>0</b>           | <b>-540</b>   |
| Andre indtægter                                                                                  |               |               | 172           | 0           | 0                  | 172           |
| Andre omkostninger                                                                               |               |               | -533          | -247        | 0                  | -780          |
| <b>Resultat før skat, fortsættende aktiviteter</b>                                               |               |               | <b>305</b>    | <b>-366</b> | <b>0</b>           | <b>-61</b>    |
| Skat, fortsættende aktiviteter                                                                   |               |               | -55           | 78          | 0                  | 23            |
| <b>Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter</b>                                             |               |               | <b>250</b>    | <b>-288</b> | <b>0</b>           | <b>-38</b>    |
| Resultat efter skat, ophørende aktiviteter *)                                                    |               |               | 544           | 0           | 0                  | 544           |
| <b>Resultat efter skat</b>                                                                       |               |               | <b>794</b>    | <b>-288</b> | <b>0</b>           | <b>506</b>    |

\*) Resultat efter skat af ophørende aktiviteter på 544 mio.kr. indeholder resultat af pension og syge- og ulykkesaktiviteter samt gevinst ved salg af Alm. Brand Liv og Pension A/S

# Segmentrapportering

| Mio.kr.                                                                                          |               |               |               |             |                    | Året 2021     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|-------------|--------------------|---------------|
|                                                                                                  | Privat        | Erhverv       | Forsikring    | Øvrige      | Elimine-<br>ringer | Koncern       |
| Bruttopræmier                                                                                    | 2.584         | 2.858         | 5.442         | 0           | 0                  | 5.442         |
| Afgivne forsikringspræmier                                                                       | -44           | -186          | -230          | 0           | 0                  | -230          |
| Ændring i præmiehensættelser                                                                     | 29            | -30           | -1            | 0           | 0                  | -1            |
| Ændring i fortjenstmargen og risikomargen                                                        | -21           | -13           | -34           | 0           | 0                  | -34           |
| Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser                                              | -1            | -2            | -3            | 0           | 0                  | -3            |
| <b>Præmieindtægter f.e.r. i alt</b>                                                              | <b>2.547</b>  | <b>2.627</b>  | <b>5.174</b>  | <b>0</b>    | <b>0</b>           | <b>5.174</b>  |
| Udbetalte erstatninger                                                                           | -1.535        | -1.545        | -3.080        | 0           | 0                  | -3.080        |
| Modtaget genforsikringsdækning                                                                   | 0             | 16            | 16            | 0           | 0                  | 16            |
| Ændring i erstatningshensættelser                                                                | -64           | -652          | -716          | 0           | 0                  | -716          |
| Ændring i risikomargen                                                                           | 12            | 24            | 36            | 0           | 0                  | 36            |
| Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser                                         | 4             | 279           | 283           | 0           | 0                  | 283           |
| <b>Erstatningsudgifter f.e.r. i alt</b>                                                          | <b>-1.583</b> | <b>-1.878</b> | <b>-3.461</b> | <b>0</b>    | <b>0</b>           | <b>-3.461</b> |
| Erhvervelsesomkostninger                                                                         | -448          | -313          | -761          | 0           | 0                  | -761          |
| Administrationsomkostninger                                                                      | -89           | -133          | -222          | 0           | 0                  | -222          |
| Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber                                          | 0             | 1             | 1             | 0           | 0                  | 1             |
| <b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt</b>                                        | <b>-537</b>   | <b>-445</b>   | <b>-982</b>   | <b>0</b>    | <b>0</b>           | <b>-982</b>   |
| <b>Forsikringsteknisk resultat</b>                                                               | <b>427</b>    | <b>304</b>    | <b>731</b>    | <b>0</b>    | <b>0</b>           | <b>731</b>    |
| Renteindtægter og udbytter mv.                                                                   |               |               | 85            | 18          | -1                 | 102           |
| Kursreguleringer                                                                                 |               |               | -125          | -18         | 0                  | -143          |
| Renteudgifter                                                                                    |               |               | -6            | -10         | 1                  | -15           |
| Anden indkomst                                                                                   |               |               | 0             | 29          | 0                  | 29            |
| Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed                             |               |               | -13           | -84         | 0                  | -97           |
| <b>Investeringsafkast i alt</b>                                                                  |               |               | <b>-59</b>    | <b>-65</b>  | <b>0</b>           | <b>-124</b>   |
| Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser                                 |               |               | 160           | 0           | 0                  | 160           |
| <b>Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</b> |               |               | <b>101</b>    | <b>-65</b>  | <b>0</b>           | <b>36</b>     |
| Andre indtægter                                                                                  |               |               | 72            | 0           | 0                  | 72            |
| Andre omkostninger                                                                               |               |               | -34           | -107        | 0                  | -141          |
| <b>Resultat før skat, fortsættende aktiviteter</b>                                               |               |               | <b>870</b>    | <b>-172</b> | <b>0</b>           | <b>698</b>    |
| Skat, fortsættende aktiviteter                                                                   |               |               | -194          | 2           | 0                  | -192          |
| <b>Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter</b>                                             |               |               | <b>676</b>    | <b>-170</b> | <b>0</b>           | <b>506</b>    |
| Resultat efter skat, ophørende aktiviteter *)                                                    |               |               | 0             | 92          | 0                  | 92            |
| <b>Resultat efter skat</b>                                                                       |               |               | <b>676</b>    | <b>-78</b>  | <b>0</b>           | <b>598</b>    |

\*) Resultat efter skat af ophørende aktiviteter på 75 mio.kr. indeholder både bank, pension og syge- og ulykkesaktiviteter.

| Mio.kr.                                            | Koncern      |              |
|----------------------------------------------------|--------------|--------------|
|                                                    | Året<br>2022 | Året<br>2021 |
| <b>Note 1 Egne aktier</b>                          |              |              |
| Primo, nominal værdi                               | 0            | 3            |
| Årets køb, nominal værdi                           | 3            | 5            |
| Årets salg, nominal værdi                          | -3           | -6           |
| Annullering af egne aktier                         | 0            | 0            |
| <b>Ultimobeholdning, nominal værdi *)</b>          | <b>0</b>     | <b>0</b>     |
| *) Ultimo 2021 er omregnet til stykstørrelse 1 kr. |              |              |
| Beholdning primo (1.000 stk.)                      | 49           | 227          |
| Årets køb                                          | 3.150        | 460          |
| Årets salg                                         | -3.082       | -638         |
| Annullering af egne aktier                         | 0            | 0            |
| <b>Beholdning ultimo</b>                           | <b>117</b>   | <b>49</b>    |
| <b>Procentdel af aktiekapital, ultimo</b>          | <b>0,0%</b>  | <b>0,0%</b>  |

## Note 2 Kontraktuelle forpligtelser og leasingaftaler

|                             |     |     |
|-----------------------------|-----|-----|
| Kontraktuelle forpligtelser | 698 | 244 |
|-----------------------------|-----|-----|

Alm. Brand-koncernen er kontraktligt forpligtet til at betale leje på 486 mio.kr. over de næste 5 år. Forpligtelsen er inkluderet i leasingforpligtelse indregnet under andre passiver.

Koncernens selskaber har givet tilsagn om deltagelse i investering i noterede værdipapirer med 425 mio.kr.

| Mio.kr.                                                   | 31. december 2022 |              |              |               | 31. december 2021 |            |              |               |
|-----------------------------------------------------------|-------------------|--------------|--------------|---------------|-------------------|------------|--------------|---------------|
|                                                           | Niveau 1          | Niveau 2     | Niveau 3     | I alt         | Niveau 1          | Niveau 2   | Niveau 3     | I alt         |
| <b>Note 3 Dagsværdimåling af finansielle instrumenter</b> |                   |              |              |               |                   |            |              |               |
| <u>Finansielle aktiver</u>                                |                   |              |              |               |                   |            |              |               |
| Udlån                                                     | 0                 | 309          | 435          | 744           | 0                 | 0          | 583          | 583           |
| Obligationer                                              | 0                 | 535          | 0            | 535           | 11.659            | 319        | 0            | 11.978        |
| Aktier                                                    | 19.004            | 0            | 1.331        | 20.335        | 9.223             | 0          | 400          | 9.623         |
| Andre aktiver                                             | 0                 | 564          | 0            | 564           | 0                 | 372        | 0            | 372           |
| <b>Finansielle aktiver i alt</b>                          | <b>19.004</b>     | <b>1.408</b> | <b>1.766</b> | <b>22.178</b> | <b>20.882</b>     | <b>691</b> | <b>983</b>   | <b>22.556</b> |
| <u>Finansielle passiver</u>                               |                   |              |              |               |                   |            |              |               |
| Efterstillede kapitalindskud                              | 0                 | 0            | 1.691        | 1.691         | 0                 | 0          | 1.295        | 1.295         |
| Udstedte obligationer                                     | 0                 | 0            | 150          | 150           | 0                 | 0          | 150          | 150           |
| Andre passiver                                            | 0                 | 827          | 0            | 827           | 0                 | 262        | 0            | 262           |
| <b>Finansielle passiver i alt</b>                         | <b>0</b>          | <b>827</b>   | <b>1.841</b> | <b>2.668</b>  | <b>0</b>          | <b>262</b> | <b>1.445</b> | <b>1.707</b>  |

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. For noterede papirer, hvor lukkekursen ikke afspejler dagsværdien, anvendes valueringsteknikker eller andre observerbare oplysninger til fastlæggelse af dagsværdien. Afhængigt af aktivets eller passivets karakter kan der være tale om beregning ud fra grundlæggende parametre som rente, valutakurser og volatilitet eller ved sammenligning med handelspriser for sammenlignelige instrumenter.

Niveau 3 anvendes for finansielle aktiver og forpligtelser, hvor værdiansættelsen ikke kan baseres på observerbare data enten da disse ikke er tilgængelige eller ikke skønnes at være brugbare til fastsættelsen af dagsværdi. I stedet anvendes anerkendte teknikker, herunder diskonterede betalingsstrømme, og egne modeller og forudsætninger til fastsættelsen af dagsværdi.

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

Der overføres kun mellem kategorierne i værdiansættelseshierarkiet, såfremt der er ændringer i tilgængelige data til brug for værdiansættelse. Beholdningen gennemgås regelmæssigt for at undersøge, om der er ændringer i tilgængelige data, samt øvrige ændringer der kan have medført ny kategorisering. Der har ikke været overførsel mellem kategorierne i værdiansættelseshierarkiet i 2021 eller 2022.

I 2021 har koncernen omlagt størstedelen af investeringsporteføljerne til investeringsforeninger.

|                                                      |            |              |              |                                       | 31. december 2022 |
|------------------------------------------------------|------------|--------------|--------------|---------------------------------------|-------------------|
|                                                      |            |              |              |                                       | Efterstil-        |
|                                                      |            |              |              |                                       | let kapital-      |
|                                                      |            |              |              |                                       | indskud           |
|                                                      |            |              |              |                                       | (forpligt-        |
|                                                      |            |              |              |                                       | else)             |
| Mio.kr.                                              | Udlån      | Obligationer | Aktier       | Udstedte obligationer (forpligt-else) |                   |
| <b>Udvikling i niveau 3 finansielle instrumenter</b> |            |              |              |                                       |                   |
| Regnskabsmæssig værdi primo                          | 583        | 0            | 400          | 150                                   | 1.295             |
| Årets tilgang                                        | 4          | 0            | 291          | 0                                     | 400               |
| Årets tilgang ved køb af datterselskab               | 0          | 0            | 644          | 0                                     | 0                 |
| Årets afgang                                         | -125       | 0            | -8           | 0                                     | 0                 |
| Realiserede kursreguleringer                         | 9          | 0            | -1           | 0                                     | 0                 |
| Urealiserede kursreguleringer                        | -36        | 0            | 5            | 0                                     | -4                |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>                  | <b>435</b> | <b>0</b>     | <b>1.331</b> | <b>150</b>                            | <b>1.691</b>      |
| Kursreguleringer                                     |            |              |              |                                       |                   |
| indregnet i resultatopgørelsen                       | -27        | 0            | 4            | 0                                     | -4                |
|                                                      |            |              |              |                                       | 31. december 2021 |
|                                                      |            |              |              |                                       | Efterstil-        |
|                                                      |            |              |              |                                       | let kapital-      |
|                                                      |            |              |              |                                       | indskud           |
|                                                      |            |              |              |                                       | (forpligt-        |
|                                                      |            |              |              |                                       | else)             |
| Mio.kr.                                              | Udlån      | Obligationer | Aktier       | Udstedte obligationer (forpligt-else) |                   |
| <b>Udvikling i niveau 3 finansielle instrumenter</b> |            |              |              |                                       |                   |
| Regnskabsmæssig værdi primo                          | 738        | 6            | 496          | 152                                   | 400               |
| Årets tilgang                                        | 5          | 0            | 646          | 0                                     | 1.295             |
| Årets afgang                                         | -135       | -6           | 0            | 0                                     | -400              |
| Afgang ved salg af Alm. Brand Liv og Pension         | 0          | 0            | -770         | 0                                     | 0                 |
| Realiserede kursreguleringer                         | 4          | 0            | 0            | 0                                     | 0                 |
| Urealiserede kursreguleringer                        | -29        | 0            | 28           | -2                                    | 0                 |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>                  | <b>583</b> | <b>0</b>     | <b>400</b>   | <b>150</b>                            | <b>1.295</b>      |
| Kursreguleringer                                     |            |              |              |                                       |                   |
| indregnet i resultatopgørelsen                       | -25        | 0            | 28           | -2                                    | 0                 |

## 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.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2021, hvortil der henvises. Årsrapporten for 2021 indeholder en fuld beskrivelse af regnskabspraksis.

### Køb af dattervirksomheder

Finanstilsynet samt Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen har godkendt Alm. Brand A/S køb af Codans danske forretning fra Intact og Tryg, hvorefter købet er gennemført den 1. maj 2022. Codans danske forretning består af selskaberne Codan Forsikring A/S og Privatsikring A/S, hvor Alm. Brand A/S har erhvervet 100% af aktiekapitalen og stemmerettighederne.

Codan Forsikring A/S og Privatsikring A/S hovedaktivitet er at drive forsikringsvirksomhed på det danske marked for både private- og erhvervskunder. Med opkøbet vil Alm. Brand koncernen øge sin tilstedeværelse på det danske forsikringsmarked både for privat- og erhvervskunder.

Alm. Brand-koncernen har med virkning fra den 1. maj 2022 implementeret ny regnskabspraksis på en række områder, som følge af nye dattervirksomheder i koncernen. De nye områder er beskrevet i de efterfølgende afsnit.

### Virksomhedssammenslutninger køb af dattervirksomheder

Alm. Brand-koncernen har med virkning fra den 1. maj 2022 og dermed første gang i halvårsregnskabet for 1. halvår 2022 implementeret regnskabspraksis for virksomhedssammenslutninger afledt af købet af de nye dattervirksomheder. De nye områder er beskrevet i de efterfølgende afsnit.

Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder. Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser, eventualaktiver og -forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes i balancen, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de overtagne omvurderinger.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over de overtagne virksomheder. Overtagelsestidspunktet, hvor Alm. Brand-koncernen opnåede faktisk kontrol, var den 1. maj 2022. Regnskaberne for Codan Forsikring A/S og Privatsikring A/S er konsolideret i Alm. Brand-koncernens regnskab fra og med den 1. maj 2022, hvor der er etableret koncernforbindelse.

Omkostningerne der er afholdt, i forbindelse med virksomhedskøb indregnes i posten "andre omkostninger" i afholdelsesåret.

Såfremt der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed omkring identifikation eller måling af de overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualaktiver og -forpligtelser til dagsværdi eller fastlæggelse af købsvederlaget, sker der indregning på baggrund af de foreløbigt opgjorte dagsværdier. Hvis der efterfølgende sker regulering af de foreløbige opgjorte værdier, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft indtil 12 måneder efter overtagelsen og sammenligningstal tilpasses til at afspejle eventuelle reguleringerne.

## Immaterielle aktiver

### Goodwill

Goodwill forekommer ved overtagelse af virksomheder og består af forskelsværdien mellem kostprisen på de overtagne virksomheder og dagsværdien af de overtagne nettoaktiver. Goodwill repræsenterer værdien af Codans forventede overskud, som ikke pålideligt kan fordeles på de enkelte identificerbare aktiver, herunder værdien af brand og kunderelationer samt de fremtidige forventede synergier som sammenlægningen af selskaberne forventes at give. Goodwill fordeles på de forretningsområder, som udgør den mindste identificerbare pengestrømsgenerende enhed svarende til den interne rapporteringsstruktur og det niveau, hvorpå ledelsen overvåger investeringen. Goodwill amortiseres ikke men hvert forretningsområde testes for værdiforringelse en gang årligt, eller oftere hvis der er objektive indikationer på værdiforringelse.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdien over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi af den pengestrømsgenerende enheds nettoaktiver overstiger den højeste værdi af nettosalgsprisen og nytteværdien, der svarer til nutidsværdien af de forventet fremtidige pengestrømme fra enheden.

De fremtidige forventede pengestrømme der afspejler nettonutidsværdien, er påvirket af en række forskellige faktorer, herunder diskonteringsratser, ændringer i økonomiske udsigter, ændringer i kundeadfærd og konkurrence samt aktuariemæssige forudsætninger.

### Brand-værdi og Kunderelationer

Brand-værdi og kunderelationer erhvervet ved virksomhedssammenslutningen indregnes, som særskilte identificerbare immaterielle aktiver. Dagsværdien på Brand-værdien er beregnet ud fra relief from royalty metoden, hvor der er brugt en procentsats på to og en forventet levetid på 10 år.

Dagsværdien af kunderelationer er beregnet på baggrund af forventet indtjening og beregnet ud fra kundelevetider og forventet fremtidig indtjening. Kunderelationer afskrives over en 8-årige periode, som er den forventede kundelevetid.

## Hybridkernekapital

Kapital udstedt med uendelig løbetid og uden kontraktuel forpligtelse til betaling af ydelser og renter opfylder ikke betingelserne for en finansiel forpligtelse. Hybridkernekapital indregnes derfor som egenkapital. Nettobeløbet af hybridkernekapital indregnes ved udstedelsen som en stigning i egenkapitalen. Betaling af renter behandles som udbytte og indregnes direkte i egenkapitalen på det tidspunkt forpligtelsen opstår. Ved indfrielse af hybridkernekapital vil egenkapitalen på indfrielsestidspunktet blive reduceret med indfrielsesbeløbet.

## NOTE 5 KØB AF AKTIVITETER

Alm. Brand A/S har købt Codans danske forretning fra Intact og Tryg, omfattende selskaberne Codan Forsikring A/S og Privatsikring A/S, hvori 100 % af aktiekapitalen og stemmerettighederne er erhvervet med virkning pr. 1. maj 2022.

Hovedaktiviteten i Codan Forsikring A/S og Privatsikring A/S er at drive forsikringsvirksomhed på det danske marked for både private- og erhvervskunder. Med opkøbet vil Alm. Brand koncernen øge sin tilstedeværelse på det danske forsikringsmarked for både privat- og erhvervskunder.

## Overtagelsesbalance

Dagsværdien af de overtagne nettoaktiver, er indregnet i Alm. Brand Groups balance på overtagelsestidspunktet den 1. maj 2022. Beløbene kan blive reguleret indenfor de kommende 12 måneder, herunder værdien af den overtagne goodwill, for derved at afspejle oplysninger der er indhentet om fakta og omstændigheder, der har eksisteret på overtagelses-tidspunktet. Dette omfatter også en potentiel omallokering

mellem goodwill og de foreløbigt opgjorte dagsværdier af øvrige identificerbare aktiver. Nedenfor følger den foreløbigt indregnede overtagelsesbalance pr. 31. december 2022 for Codan danske forretning.

## Overtagelsesbalance til dagsværdi den 1. maj 2022

| Aktiver                                                                            | Mio.kr.       |
|------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| Immaterielle aktiver                                                               | 3.271         |
| Materielle aktiver                                                                 | 333           |
| Finansielle investeringsaktiver                                                    | 13.431        |
| Tilgodehavender vedrørende forsikringskontrakter                                   | 1.728         |
| Tilgodehavender, andre aktiver og periodeafgrænsningsposter                        | 651           |
| <b>Aktiver, i alt</b>                                                              | <b>19.414</b> |
| <b>Passiver</b>                                                                    |               |
| Forsikringsmæssige hensættelser                                                    | 11.655        |
| Øvrige hensættelser                                                                | 29            |
| Gæld i forbindelse med direkte forsikring, anden gæld og periodeafgrænsningsposter | 2.119         |
| <b>Passiver, i alt</b>                                                             | <b>13.803</b> |
| Identificeret netteoaktiver                                                        | 5.611         |
| Goodwill                                                                           | 7.736         |
| <b>Købesum betalt kontant</b>                                                      | <b>13.347</b> |

Købesummen blev endeligt forhandlet på plads i 4. kvartal 2022. I forbindelse med den endelig regulering af købesummen er der foretaget enkelte dagsværdijusteringer i overtagelsesbalancen på samlet minus 55 mio. kr. samt købesummen blev reduceret med 38 mio. kr., hvilket giver en nettoeffekt på goodwill på 17 mio. kr.

Der er ingen væsentlige eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet, som har medført indregning af forpligtelser i overtagelsesbalancen.

Brand- og kundeforhold erhvervet ved virksomhedssammen-slutningen indregnes som særskilte identificerbare immaterielle aktiver. De er indregnet i posten immaterielle aktiver.

Goodwill repræsenterer værdien af Codans forventede overskud, som ikke på pålidelig vis kan fordeles på individuelt identificerbare aktiver, herunder værdien af medarbejdere, know-how og forventede synergier i virksomhedssammen-slutningen herunder omkostningsbesparelser mv. Idet goodwill fremkommer fra købet af aktierne i Codan vil beløbet ikke være skattemæssigt fradragsberettiget.

Dagsværdien af forsikringsmæssige hensættelser beregnes i henhold til principper svarende til koncernens regnskabsmæssige principper indeholdende aktuariemæssige skøn mv.

Dagsværdireguleringer til øvrige immaterielle aktiver relaterer sig til IT-systemer og er beregnet ud fra, hvad en informeret 3. part ville være villig til at betale for et IT-system, der er designet for et specifikt formål. De forventede levetider på IT-systemerne er reguleret for at afspejle dette.

Hvis overtagelsesdatoen havde været den 1. januar 2022, havde koncernens bruttopræmieindtægter været 11.413 mio. kr. og årets resultat efter skat og særlige poster ville have været 533 mio. kr. Dette er beregnet tal, der er beregnet ud fra dagsværdien i åbningsbalancen fremfor de faktiske tal for Codans danske forretning.

Codan Forsikring A/S og Privatsikring indgår i koncernen med bruttopræmieindtægter på 3.889 mio. kr. (inklusive bonus og præmierabatter) og et resultat efter skat på 22 mio. kr.

## NOTE 6 HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT

Der henvises til ledelsesberetningen.

## DISCLAIMER

Prognosen er baseret på rente- og kursniveauet primo februar 2023. 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 konjunkturforsøholdene 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.

# Definitioner af nøgletal og Alternative Performance Measures (APM)

Alm. Brands ledelse vurderer, at anvendelsen af hoved- og nøgletaloversigter i beretningsdelen for hvert forretningsområde giver regnskabslæser et godt grundlag for at sammenligne resultaterne over tid. Hoved- og nøgletaloversigterne tager udgangspunkt i de lovgivningsmæssige krav til indhold og er herudover suppleret med enkelte relevante informationer. Informationerne i hoved- og nøgletaloversigterne indeholder informationer som løbende tilgår ledelsen. Ledelsens beretning beskriver udviklingen i de enkelte forretningsområder med udgangspunkt i hoved- og nøgletaloversigterne. Det er alene præsenterationsmæssige forskelle, der er mellem disse hoved- og nøgletaloversigter samt "Segmentrapporteringen, resultatopgørelse" i IFRS-regnskabet.

## Afløbsresultat f.e.r.

Afløbsresultatet for egen regning afspejler de gevinster og/eller tab vedrørende tidligere års forsikringsmæssige hensættelser, som påvirker indeværende års resultat.

## Bruttopræmieindtægter

Bruttopræmieindtægter beregnes som bruttopræmier reguleret for ændring i præmiehensættelser, fortjenstmargen og risikomargen. Bruttopræmieindtægter reguleres for bonus og præmierabatter.

## Bruttoerstatningsprocent

$$\frac{\text{Bruttoerstatningsudgifter} \times 100}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$$

## Bruttoomkostningsprocent

$$\frac{\text{Forsikringsmæssige driftsomkostninger} \times 100}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$$

## Børskurs/Indre værdi

$$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Indre værdi pr. aktie}}$$

## Combined Ratio

$$\frac{(\text{Bruttoerstatningsudgifter} + \text{Forsikringsmæssige driftsomkostninger} + \text{Resultat af genforsikring}) \times 100}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$$

## Egenkapitalforrentning efter skat\*

$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

## Egenkapitalforrentning før skat\*

$$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

## Indre værdi pr. aktie\*\*

$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Antal aktier ultimo}}$$

## Nettogenforsikringsprocent

$$\frac{\text{Resultat af genforsikring} \times 100}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$$

## Resultat pr. aktie\*\*

$$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$$

## Skadeforløb

$$\frac{\text{Sum af erstatningsprocent og genforsikringsprocent}}{\text{Genforsikringsprocent}}$$

## Udbytte pr. aktie

$$\frac{\text{Den samlede udlodning for regnskabsåret} \times 100}{\text{Antal aktie ultimo}}$$

## Udlodningsprocent

Udlodningsprocenten beregnes som foreslået udbytte i procent af resultat efter skat reguleret for integrationsomkostninger, afskrivninger på immaterielle aktiver, og evt. andre særlige forhold.

## Forrentning RoTe (Return on Tangible Equity)

Resultat efter skat reguleret for af- og nedskrivninger på immaterielle aktiver i procent af koncernegenkapital eksklusiv Tier 1 kapital og immaterielle aktiver.

## ALTERNATIVE PERFORMANCE MEASURES (APM)

### Underliggende Combined Ratio

Denne beregnes som Combined Ratio fratrukket forhold, som kan variere betydeligt fra år til år (storskader f.e.r., vejrligsskader f.e.r. samt afløbsresultat på erstatninger f.e.r.). Den underliggende Combined Ratio afspejler således udviklingen i småskader, omkostninger samt afgiven reassurance.

### Underliggende erstatningsprocent

Den underliggende Combined Ratio minus omkostningsprocenten.

### Storskader f.e.r.

$$\frac{\text{Storskader for egen regning}}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$$

### Vejrligsskader f.e.r.

$$\frac{\text{Vejrligsskader for egen regning}}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$$

### Ændring i risikomargen

$$\frac{\text{Ændring i risikomargen}}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$$

### Covid 19-effekt

$$\frac{\text{Estimeret effekt fra Covid 19 på erstatningsudgifter}}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$$

\*) Ved beregningen af egenkapitalforrentningen tages der hensyn til udbytter, årets kapitaludvidelser og eventuelle andre egenkapitalposter, således at disse indgår med en forholdsmæssig andel.

\*\*) Ved opgørelsen af gennemsnitligt antal aktier tages der højde for eventuelle aktie- og tegningsoptioner.

# Selskabsoplysninger

---

---

## Bestyrelse

---

**Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen**

Formand

**Jan Skytte Pedersen**

Næstformand

**Anette Eberhard**

**Per Viggo Hasling Frandsen**

**Karen Sofie Hansen-Hoeck**

**Boris Nørgaard Kjeldsen**

**Pia Laub**

**Tina Schmidt Madsen**

**Brian Egested**

Medarbejdervalgt

**Claus Nexø Jensen**

Medarbejdervalgt

**Lotte Kathrine Sørensen**

Medarbejdervalgt

**Henriette Pedersen**

Medarbejdervalgt

---

## Direktion

---

**Rasmus Werner Nielsen**

Adm. direktør

**Anne Mette Toftegaard**

Vice adm. direktør

---

## Revisor

---

**EY**

Godkendt Revisionspartnerselskab

---

## Intern revision

---

**Morten Bendtsen**

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](http://almbrand.dk)

Mail: [almbrand@almbrand.dk](mailto:almbrand@almbrand.dk)