

ALM. BRAND GROUP

---

# Kvartalsrapport 4. kvartal

# 2023

---

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 Forsikringsresultat [→](#)

## 13

---

### *Ledelsespåtegning*

## 14

---

### *Delårsrapport*

- 14 Resultatopgørelse [→](#)
- 15 Totalindkomstopgørelse [→](#)
- 16 Balance [→](#)
- 18 Egenkapitalopgørelse [→](#)
- 19 Pengestrømsopgørelse [→](#)
- 20 Segmentrapportering [→](#)
- 22 Noter [→](#)

## 31

---

### *Selskabsoplysninger*

# Alm. Brand Group

	Mio. kr.	4. kvrt. 2023	4. kvrt. 2022	Året 2023	Året 2022
RESULTAT- OPGØRELSE					
Forsikringsindtægter		3.007	2.919	11.784	9.564
Erstatningsudgifter *)		-1.936	-1.968	-7.537	-6.467
Forsikringsmæssige driftsomkostninger *)		-547	-526	-2.147	-1.680
Resultat af genforsikring		-191	-74	-688	-412
<b>Forsikringsresultat</b>		<b>333</b>	<b>351</b>	<b>1.412</b>	<b>1.005</b>
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af hensættelser		140	-11	364	-373
Andre indtægter og omkostninger		-32	-42	-132	-174
<b>Resultat før skat ekskl. særlige omkostninger, fortsættende aktiviteter</b>		<b>441</b>	<b>298</b>	<b>1.644</b>	<b>458</b>
Særlige omkostninger		-246	-174	-763	-694
<b>Resultat før skat, fortsættende aktiviteter</b>		<b>195</b>	<b>124</b>	<b>881</b>	<b>-236</b>
Skat, fortsættende aktiviteter		-75	2	-269	66
<b>Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter</b>		<b>120</b>	<b>126</b>	<b>612</b>	<b>-170</b>
Resultat efter skat, ophørende aktiviteter		-	-	-	544
<b>Resultat efter skat</b>		<b>120</b>	<b>126</b>	<b>612</b>	<b>374</b>
<b>Afløbsresultat f.e.r.</b>		<b>118</b>	<b>115</b>	<b>300</b>	<b>157</b>
Bruttoerstatningsprocent		64,3	67,4	63,9	67,6
Nettogenforsikringsprocent		6,4	2,6	5,9	4,3
<b>Skadeforløb</b>		<b>70,7</b>	<b>70,0</b>	<b>69,8</b>	<b>71,9</b>
Bruttoomkostningsprocent		18,2	18,0	18,2	17,6
<b>Combined Ratio *)</b>		<b>88,9</b>	<b>88,0</b>	<b>88,0</b>	<b>89,5</b>
Combined Ratio eksklusive afløbsresultat		92,9	91,9	90,5	91,1
Combined Ratio		89,4	88,4	88,7	90,3

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.

\*) I erstatningsudgifter og forsikringsmæssige driftsomkostninger for 4. kvartal 2023 er indregnet indtægt fra Transitional Service Agreement (TSA) relateret til salg af Codans aktiviteter til Tryg. I erstatningsudgifter er fradraget 4 mio. kr. og i forsikringsmæssige driftsomkostninger er fradraget 10 mio. kr. For 4. kvartal 2022 er der indregnet indtægter fra TSA på henholdsvis -5 mio. kr. og 16 mio. kr.

I 2023 er TSA fradraget i erstatningsudgifter med 24 mio. kr. og i forsikringsmæssige driftsomkostninger med 52 mio. kr. For 2022 er erstatningsudgifter og forsikringsmæssige omkostninger påvirket med henholdsvis 26 mio. kr. og 50 mio. kr. For begge år indgår ligeledes indtægter fra TSA relateret til salg af Alm. Brand Liv og Pension A/S.

Nøgletal er tilsvarende tilpasset.

\*\*) 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.

	Mio. kr.	4. kvrt. 2023	4. kvrt. 2022	Året 2023	Året 2022
BALANCE					
Forsikringsmæssige hensættelser		17.064	16.633	17.064	16.633
Forsikringsaktiver		470	457	470	457
Koncernegenkapital		13.944	13.845	13.944	13.845
Aktiver, i alt		35.562	35.590	35.562	35.590
NØGLETAL					
Egenkapitalforrentning før skat, fortsættende aktiviteter (% p.a.) **)		13,1	9,1	12,3	3,4
Egenkapitalforrentning før skat (% p.a.) ***)		13,1	9,1	12,3	7,4
Egenkapitalforrentning efter skat (% p.a.) ***)		9,9	8,0	8,9	6,7
Resultat pr. aktie		0,1	0,1	0,4	0,2
Resultat pr. aktie, udvandet		0,1	0,1	0,4	0,2
Indre værdi pr. aktie		9,3	9,2	9,3	9,2
Børskurs ultimo		11,9	11,3	11,9	11,3
Børskurs/Indre værdi		1,28	1,22	1,28	1,22
Gennemsnitligt antal aktier (mio. stk.)		1.540	1.540	1.540	1.540
Antal aktier ultimo, udvandet (mio. stk.)		1.539	1.541	1.539	1.541
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet (mio. stk.)		1.540	1.540	1.540	1.540
Antal aktier tilbagekøbt (1.000 kr.)		2	-	2	-
Gennemsnitskurs tilbagekøbte aktier		12,1	-	12,1	-
Udbytte pr. aktie		0,55	0,30	0,55	0,30

## Overblik over resultatet for 4. kvartal 2023 og året 2023

Alm. Brand Groups (i det følgende omtalt "Alm. Brand Group" eller "Koncernen") resultat for 2023 inkluderer i modsætning til sammenligningstallene for 2022 et helt kalenderårs aktivitet for hele Koncernens forretning. Sammenligningstallene for 2022 inkluderer årets resultat fra Alm. Brand Forsikring ("Alm. Brand") og øvrige aktiviteter for hele året samt den overtagne danske forretning fra Codan Forsikring og Privatsikring ("Codan") for perioden 1. maj 2022 – 31. december 2022.

### RESULTAT FOR 4. KVARTAL 2023

Alm. Brand Groups forsikringsindtægter steg i 4. kvartal 2023 til 3.007 mio. kr. mod 2.919 mio. kr. i samme kvartal sidste år og udviste dermed en samlet set tilfredsstillende udvikling med en vækst på 3,0 % drevet af en positiv udvikling i Privat, og mere afdæmpet udvikling i Erhverv som følge af forskydninger i indtjeningsmønstre i Industri.

Forsikringsresultatet blev et overskud på 333 mio. kr. mod 351 mio. kr. i 4. kvartal 2022 drevet af en positiv udvikling i Erhverv med et overskud på 227 mio. kr., og et resultat i Privat på 106 mio. kr., hvilket var lavere end i 2022. Udviklingen i forsikringsresultatet afspejler fortsat et samlet set tilfredsstillende skadeforløb, om end også årets sidste kvartal bød på store nedbørsmængder, som medførte høje erstatningsomkostninger til vejrligsskader. Et fortsat fokus på lønsomhed har også i årets sidste kvartal skabt et positivt resultat i Erhverv, herunder i Energi.

Den underliggende Combined Ratio viser således en forbedring på 1,8 %-point drevet af Erhverv.

De finansielle markeder udviklede sig positivt i kvartalet, og Alm. Brand Group fik med afsæt heri et investeringsresultat på 140 mio. kr. – heri inkluderet både et tilfredsstillende afkast fra den frie portefølje og et positivt resultat fra afdækningsporteføljen efter forrentning og kursregulering af hensættelser – mod et tab på 11 mio. kr. i samme kvartal 2022.

Andre indtægter og omkostninger blev netto et underskud på 32 mio. kr. og består af henholdsvis uddannelses- og udviklingsomkostninger på 17 mio. kr. og summen af koncernomkostninger og afkast af den tilbageværende pantebrevs- og inkassoportefølje på i alt 15 mio. kr.

Alm. Brand Groups resultat eksklusive særlige omkostninger blev herefter et overskud på 441 mio. kr. før skat mod 298 mio. kr. før skat i 4. kvartal 2022.

Særlige omkostninger blev på 157 mio. kr., hvoraf 68 mio. kr. er relateret til integration af Codan og realisering af synergier, 61 mio. kr. er fratrædelsesomkostninger relateret til afskedigelser ultimo november, og 28 mio. kr. vedrørende konkursen i Gefion Finans A/S. Derudover indeholder resultatet 89 mio. kr. i afskrivninger på immaterielle aktiver, og Alm. Brand Groups samlede resultat for 4. kvartal 2023 blev herefter et overskud på 195 mio. kr. før skat.

### RESULTAT FOR ÅRET

Alm. Brand Groups forsikringsindtægter steg til 11.784 mio. kr. mod 9.564 mio. kr. i 2022. Udviklingen fulgte dels af en tilfredsstillende organisk vækst og dels af inkluderingen af forsikringsindtægter i Codan for hele året mod kun otte måneder sidste år.

Forsikringsresultatet blev et overskud på 1.412 mio. kr. mod 1.005 mio. kr. i 2022. Resultatet afspejler en tilfredsstillende udvikling, om end året bød på udfordringer med både en høj frekvens af småskader, herunder især et øget antal autoskader, og flere perioder gennem året med store nedbørsmængder, hvilket forårsagede flere vejrligsskader end normalt. Resultatet er positivt påvirket af gennemførte prisinitiativer i Erhverv samt af fortsatte omkostningsbesparelser, heri inkluderet de realiserede synergievinster relateret til integrationen af Codan.

Investeringsresultatet blev et overskud på 364 mio. kr. med afsæt i en overvejende positiv udvikling på de finansielle markeder til trods for en anspændt geopolitisk situation og udsigten til behersket økonomisk vækst.

Andre indtægter og omkostninger blev et underskud på netto 132 mio. kr. og bestod af henholdsvis uddannelses- og udviklingsomkostninger på 54 mio. kr. og summen af koncernomkostninger og afkast af den tilbageværende pantebrevs- og inkassoportefølje på i alt 78 mio. kr.

Alm. Brand Groups resultat eksklusive særlige omkostninger blev herefter et overskud på 1.644 mio. kr. før skat mod et overskud på 458 mio. kr. før skat i 2022.

Årets resultat indeholdt tillige særlige omkostninger på 405 mio. kr. relateret til integration af Codan, realisering af synergier og fratrædelsesomkostninger relateret til afskedigelser ultimo november samt omkostninger i forbindelse med konkursen i Gefion Finans A/S. Derudover indeholdt resultatet 358 mio. kr. i afskrivninger på immaterielle aktiver, og Alm. Brand Groups samlede resultat blev herefter et overskud på 881 mio. kr. før skat.

### KAPITALFORHOLD

Solvenskapitalkravet for koncernen udgjorde 3.097 mio. kr. ultimo 4. kvartal 2023 opgjort ved anvendelse af henholdsvis en partiel intern model for Alm. Brand og standardmodellen for Codan mod 3.015 mio. kr. ultimo 3. kvartal 2023.

Kapitalgrundlaget til dækning af solvenskapitalkravet faldt til 5.640 mio. kr., heri inkluderet kvartalets resultat, og der var således en overdækning på 2.543 mio. kr. i forhold til solvenskapitalkravet. Det er vurderingen, at koncernen har et robust kapitalgrundlag til at kunne håndtere de risici, som forretningen indebærer.

## Kapitalforhold

Mio. kr.	4. kv. 2023	3. kv. 2023
Koncernens kapitalgrundlag	5.640	6.525
Koncernens solvenskapitalkrav	3.097	3.015
Overdækning af solvenskapitalkrav	2.543	3.510
Kapitalgrundlag i pct. af solvenskapitalkrav	182	216

Alm. Brand Group havde dermed ved udgangen af kvartalet en solvensdækning på 182 %, 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 har derfor i sin udlodningspolitik angivet en pay-out-ratio på minimum 80 % og forventer, at udlodningen i de kommende år vil ske i en kombination af udbyttebetaling og aktietilbagekøb.

Bestyrelsen indstiller på baggrund af det opnåede resultat efter skat korrigeret for effekten af afskrivninger på immaterielle aktiver og omkostninger til integration af Codan, at der udbetales et udbytte på 0,55 kr. pr. aktie for 2023 i forlængelse af den planlagte generalforsamling i april 2024 samt at det igangværende aktietilbagekøbsprogram forhøjes med 100 mio. kr. til 300 mio. kr. Det vil betyde, at Alm. Brand samlet udlodder 1.148 mio. kr. for regnskabsåret 2023 svarende til en pay-out ratio på 98 % af det korrigerede resultat efter skat.

Den foreslåede udlodning for året 2023 er fra regnet i opgørelsen af kapitalgrundlaget.

### SYNERGIER OG ANDRE OMKOSTNINGSINITIATIVER

Implementeringen af initiativer til realisering af synergier på samlet 600 mio. kr. i 2025 udvikler sig tilfredsstillende og lidt foran det planlagte forløb. I 2023 har fokus været på tiltag til effektivisering af indkøbs- og skadesbehandlingsprocessen samt udbygning af systemer til screening af skadesanmeldelser med henblik på at reducere forsikringsvindlen. Gennem forberedelsen og implementeringen af disse initiativer er der skabt et fundament, som gør, at Alm. Brand Group samlet har høstet synergigevinster i regnskabsåret med en regnskabsmæssig effekt på 262 mio. kr. Initiativerne vil efterfølgende have en helårseffekt i 2024 på 350 mio. kr. og vil udgøre et stærkt fundament for realisering af synergier i 2024 på i alt 450 mio. kr. drevet af yderligere væsentlige bidrag fra skadeservice og administration samt omkostningsbesparelser i IT og infrastruktur.

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

Alm. Brand Group tilpassede endvidere i november 2023 koncernen og skabte en ny og enklere organisation med en mere effektiv ledelsesstruktur forankret i en ny øverste ledelse med fem medlemmer. Med ændringerne fulgte, at Alm. Brand Group tog afsked med 105 medarbejdere på tværs af organisationen for at understøtte rejsen mod et endnu stærkere kundefokus, et entydigt ansvar for lønsomhed samt endnu hurtigere beslutningsprocesser på tværs af koncernen.

Desuden er der igangsat en proces med henblik på at gennemføre en juridisk fusion af Alm. Brand Forsikring og Codan Forsikring for derved at forenkle koncernens selskabsstruktur og muliggøre deling af data på tværs af organisationen.

---

## FORVENTNINGER TIL 2024

Alm. Brand Group forventer i 2024 at realisere et forsikringsresultat eksklusive afløbsresultat på 1,40 – 1,60 mia. kr. I resultatforventningen er inkluderet synergigevinster på samlet 450 mio. kr. Den forventede fremgang i forhold til det realiserede resultat i 2023 indeholder et forventet lavere erstatningsniveau til især vejrligsskader samt en bedre lønsomhed i Privat og en fastholdelse af den positive udvikling i Erhverv.

Omkostningsprocenten forventes at blive i niveauet 17 – 17,5 og Combined Ratio eksklusive afløbsresultat forventes at blive i niveauet 87 – 89.

Investeringsresultatet forventes at blive i niveauet 250 mio. kr. baseret på de aktuelle estimerede horisontafkast for den frie portefølje og for øvrige aktiviteter forventes et underskud i niveauet 125 mio. kr.

Alm. Brand Group forventer dermed et koncernresultat eksklusive særlige omkostninger på 1,53 – 1,73 mia. kr. før skat.

Særlige omkostninger til integration af Codan og realisering af synergier forventes at udgøre i niveauet 200 – 250 mio. kr., og der vil i tillæg hertil foretages afskrivninger på immaterielle aktiver på ca. 360 mio. kr.

## VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

### Ændring af ledelsesstruktur og tilpasning af organisation

Alm. Brand Group forankrede i november 2023 organisationen i en ny øverste ledelse, Group Executive Management ("GEM"), med fem medlemmer. CEO Rasmus Werner Nielsen leder GEM og varetager herudover koncernansvaret for en række stabsfunktioner bl.a. koncernens overordnede strategi og kommunikation.

### Aktietilbagekøb

Alm. Brand igangsatte den 5. december 2023 jf. selskabsmeddelelse nr. 23/2023 et aktiekøbsprogram på samlet 250 mio. kr., hvoraf 200 mio. kr. er allokeret til et aktietilbagekøbsprogram og 50 mio. kr. er allokeret til medarbejderaktieordninger.

# FORSIKRINGSRESULTAT

## 4. KVARTAL 2023

I årets sidste kvartal steg forsikringsindtægterne i Alm. Brand Group til 3.007 mio. kr. mod 2.919 mio. kr. i 4. kvartal 2022 svarende til en vækst på 3,0 % drevet af en tilfredsstillende udvikling i Privat og en lidt lavere vækstrate i Erhverv som følge af forskydninger i indtjeningsmønstre i Industri. Med afsæt heri udgjorde forsikringsresultatet 333 mio. kr. mod 351 mio. kr. i samme kvartal 2022 og Combined Ratio steg dermed til 88,9 mod 88,0, heri inkluderet en væsentlig effekt af højere erstatningsudgifter til vejrligsskader i kvartalet, der dog i vidt omfang blev modsvaret af lavere erstatningsudgifter til storskader. I lighed med de tidligere kvartaler er den underliggende resultatudvikling drevet af en positiv udvikling i Erhverv, herunder et ekstraordinært lavt underliggende skadeforløb i Marine, men til gengæld et lavere resultat i Privat primært som følge af en højere frekvens af især autoskader.

Den underliggende Combined Ratio viser således en forbedring på 1,8 %-point drevet af Erhverv.

## ÅRET 2023

For året 2023 steg Alm. Brand Groups forsikringsindtægter til 11.784 mio. kr. mod 9.564 mio. kr. i 2022 drevet af såvel en tilfredsstillende vækst som inkluderingen af forsikringsindtægter i Codan for hele året mod otte måneder sidste år.

Forsikringsresultatet steg i 2023 til et overskud på 1.412 mio. kr. mod 1.005 mio. kr. i 2022. Resultatet afspejler en positiv udvikling i forsikringsindtægterne, et samlet set tilfredsstillende skadeforløb og et positivt bidrag fra synergigevinster på tværs af koncernens funktioner, men til gengæld et år med høje erstatningsudgifter til vejrligsskader.

Et fortsat fokus på lønsomhed har skabt et positivt resultat i Erhverv, herunder i Energi, og der er således over flere på hinanden følgende kvartaler opnået væsentlige forbedringer. I forlængelse heraf er der igangsat en proces med henblik på at belyse alternative scenarier for, hvorledes Energi tilfører Alm. Brand Group størst værdi givet det vækstpotentiale, der er for forsikring af opførelse og drift af projekter inden for vedvarende energi. Den positive udvikling i Erhverv er endvidere understøttet af såvel skadeforebyggelse som målrettede prisinitiativer.

Resultatet i Privat var hen over året påvirket af en normalisering af skadeforløbet til før-Covid 19 niveauet. Endvidere var der generelt en højere frekvens af autoskader, og da hovedparten vurderes som blivende, blev der i året igangsat initiativer til at forbedre lønsomheden. Endelig blev resultater i Privat i et vist omfang påvirket af det usædvanligt våde vejrlig.

Den årlige indeksering af præmieniveauet suppleret med selektive præmieforhøjelser kompenserede som forventet i løbet af året for inflationen i skadesudbedringsomkostningerne.

Combined Ratio blev 88,0 i 2023 mod 89,5 i 2022 og viste dermed en forbedring afspejlet ved et mere gunstigt skadeforløb som følge af lavere erstatningsudgifter til storskader, men til gengæld højere erstatningsudgifter til vejrligsskader som følge af både stormen Otto i starten af året og usædvanligt store nedbørsmængder i dele af andet halvår. Det underliggende skadeforløb viste samlet set en forbedring drevet af en positiv udvikling i Erhverv, hvorimod udviklingen i Privat afspejler en øget frekvens af småskader relateret primært til autoskader.

Ved indgangen til 2023 var inflationen i de gennemsnitlige skadestrukturer på et højt niveau og gennem året er der derfor gennemført både ordinære indeksreguleringer og selektive præmieforhøjelser rettet mod især Erhverv, hvilket har kompenseret fuldt herfor.

## Combined Ratio

	2023 <sup>1</sup>	2022 <sup>2</sup>	Ændring	4. kv. 2023 <sup>3</sup>	4. kv. 2022 <sup>4</sup>	Ændring
Underliggende skadeprocent	60,7	61,3	-0,6	59,1	60,9	-1,8
Omkostningsprocent	18,2	17,6	0,6	18,2	18,0	0,2
<b>Combined Ratio, underliggende forretning</b>	<b>78,9</b>	<b>78,9</b>	<b>0,0</b>	<b>77,3</b>	<b>78,9</b>	<b>-1,6</b>
Vejrligsskader f.e.r.	3,8	2,2	1,6	7,8	0,6	7,2
Storskader f.e.r.	7,8	10,4	-2,6	7,3	13,3	-6,0
Afløbsresultat, erstatninger	-2,5	-1,6	-0,9	-4,0	-3,9	-0,1
Ændring i risikomargen	0,0	-0,4	0,4	0,5	-0,8	1,3
<b>Combined Ratio</b>	<b>88,0</b>	<b>89,5</b>	<b>-1,5</b>	<b>88,9</b>	<b>88,0</b>	<b>0,9</b>

1) Beregnet under hensyntagen til indtægter på 76 mio. kr. fra TSA.

2) Beregnet under hensyntagen til indtægter på 76 mio. kr. fra TSA.

3) Beregnet under hensyntagen til indtægter på 14 mio. kr. fra TSA.

4) Beregnet under hensyntagen til indtægter på 11 mio. kr. fra TSA.

## Forsikringsindtægter

Forsikringsindtægterne steg i 2023 til 11.784 mio. kr. mod 9.564 mio. kr. i 2022, hvilket afspejler dels købet af Codan, og dels en tilfredsstillende organisk vækst i Alm. Brand på 4,8 %, heri inkluderet såvel den ordinære indeksering af præmier som selektive prisjusteringer især i Erhverv. Udviklingen afspejler på den ene side en fortsat tilfredsstillende tilgang af nye kunder og mersalg til eksisterende kunder, og på den anden side et vist omfang af kundeafgang, til dels som følge af prisinitiativer for at skabe en bedre lønsomhed i forretningen.

## Skadeforløb

Skadeforløbet i 2023 udgjorde samlet 69,8 mod 71,9 året før, heri indeholdt en forbedring af erstatningsprocenten, men til gengæld en stigning i nettogenforsikringsprocenten.

## Underliggende forretning

Den underliggende skadeprocent blev 60,7 mod 61,3 og viste dermed en forbedring relativt til sidste år som følge af en gennem store dele af året positiv udvikling i Erhverv, hvorimod udviklingen i Privat var negativt påvirket af en højere underliggende skadeprocent affødt af især en højere frekvens af autoulykker.

Derudover er udviklingen i den underliggende forretning påvirket af en række modsatte forhold. Med virkning fra årets start ensrettede Alm. Brand Group beløbsgrænsen for, hvornår en erstatningsudgift medregnes til storskader. Såfremt de samme beløbsgrænser var blevet anvendt i 2022, ville den underliggende skadeprocent for året have været 0,6 %-point højere, dvs. 61,9. Omvendt har et højere renteniveau i år betydet, at de forsikringsmæssige hensættelser alt andet lige har været mindre. Korrigeret for disse forhold er den underliggende skadeprocent på niveau med året før,

idet Erhverv har vist en væsentlig forbedring med afsæt i lønsomhedsforbedrende initiativer, mens Privat har oplevet en stigning i frekvensen af småskader, herunder især auto-skader, hvilket overskygger de positive effekter fra generelle effektiviseringer og realisering af synergier.

## Vejrligsskader

Vejret trak i 2023 flere overskrifter end normalt. Danmark blev i februar ramt af stormen Otto, og senere fulgte i sensommeren og efteråret nogle meget våde perioder med kraftig regn og skybrud. Dertil kom erstatningsudbetalinger til danske sommerferieturister ramt af vejrligsskader i Italien og Grækenland, hvilket betød, at de samlede vejrligsrelaterede erstatninger landede på et relativt højt niveau. Erstatningsudgifter til vejrligsskader for egen regning udgjorde 446 mio. kr. og påvirkede dermed Combined Ratio med 3,8 %-point mod 2,2 %-point i 2022.

## Storskader

Erstatningsudgifter til storskader for egen regning udgjorde 923 mio. kr. og afspejler et gunstigt forløb med positive bidrag fra både en fortsat styrket skadeforebyggelsesindsats mod udvalgte kundesegmenter i Erhverv og skærpede indtægningskrav for at sikre, at erstatningsudgifterne fremadrettet holdes på et tilfredsstillende niveau. Den positive udvikling er understøttet af en meget tilfredsstillende udvikling i Energi med relativt få storskader i løbet af året. Erstatningsudgifterne til storskader for egen regning påvirkede Combined Ratio med 7,8 %-point mod 10,4 %-point i 2022.

## Afløbsresultat

Afløbsresultatet på erstatninger for egen regning blev en gevinst på 300 mio. kr. med positive bidrag fra primært personrelaterede brancher. Samlet udgjorde afløbsgevinster 2,5 %-point mod 1,6 %-point året før.

## Omkostninger

De forsikringsmæssige driftsomkostninger blev på 2.147 mio. kr. og omkostningsprocenten blev dermed 18,2 mod rapporteret 17,6 og pro-forma 19,3 i 2022. Omkostningsprocenten på 17,6 indeholdt alene 8 måneder for Codan. Det pæne fald i driftsomkostningerne følger det forventede forløb understøttet af den fortsatte implementering af tiltag for at realisere synergigevinster.

## Genforsikring

Genforsikringsmarkedet var ved indgangen til 2023 år præget af kapacitetsbegrænsninger, hvilket medførte stramninger og en generel stigning i præmieniveauet i forbindelse med fornyelse af genforsikringsprogrammer. Alm. Brand Groups omkostninger til genforsikring var dermed i 2023 på et højere niveau end tidligere og resultatet af genforsikring blev derefter en omkostning på netto 688 mio. kr. mod 412 mio. kr. i 2022. Udviklingen afspejler et 2023, hvor der i modsætning til året før ikke er indtruffet begivenheder, der har udløst udbetaling af erstatninger under koncernens reassuranceprogram.

## Diskontering

Rentekurven, som anvendes til diskontering af præmie- og erstatningshensættelser, var i størstedelen af 2023 højere end året før. Det vurderes, at effekten af rentebevægelserne gennem året har forbedret Combined Ratio med 1,1 %-point i forhold til 2022, omend effekten i 4. kvartal 2023 kun var en beskedent positiv effekt på 0,2 % efter et markant rentefald i kvartalet.



## Privat

Mio. kr.	2023 <sup>1</sup>	2022 <sup>2</sup>	Ændring	4. kvrt. 2023 <sup>3</sup>	4. kvrt. 2022 <sup>4</sup>	Ændring
Forsikringsindtægter	5.268	4.272	996	1.355	1.290	65
Erstatningsudgifter	-3.516	-2.649	-867	-938	-771	-167
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-1.114	-878	-236	-281	-263	-18
Resultat af genforsikring	-122	-75	-47	-30	-18	-12
<b>Forsikringsresultat</b>	<b>516</b>	<b>670</b>	<b>-154</b>	<b>106</b>	<b>238</b>	<b>-132</b>
Afløbsresultat f.e.r.	122	127	-5	36	58	-22
Bruttoerstatningsprocent	66,7	62,0	4,7	69,3	59,8	9,5
Nettogenforsikringsprocent	2,4	1,7	0,7	2,2	1,4	0,8
<b>Skadeforløb</b>	<b>69,1</b>	<b>63,7</b>	<b>5,4</b>	<b>71,5</b>	<b>61,2</b>	<b>10,3</b>
Bruttoomkostningsprocent	21,1	20,6	0,5	20,7	20,4	0,3
<b>Combined Ratio</b>	<b>90,2</b>	<b>84,3</b>	<b>5,9</b>	<b>92,2</b>	<b>81,6</b>	<b>10,6</b>
Underliggende skadeprocent	66,4	63,3	3,1	66,2	63,6	2,6
Combined Ratio, underliggende forretning	87,5	83,9	3,6	86,9	84,0	2,9
Vejrligsskader f.e.r.	3,9	1,4	2,5	6,9	0,2	6,7
Storskader f.e.r.	1,1	2,0	-0,9	1,1	1,7	-0,6
Afløbsresultat f.e.r.	-2,3	-3,0	0,7	-2,8	-4,5	1,7
Ændring i risikomargen	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	-0,1
<b>Combined Ratio</b>	<b>90,2</b>	<b>84,3</b>	<b>5,9</b>	<b>92,2</b>	<b>81,6</b>	<b>10,6</b>

1) I bruttoerstatningsudgifter er fratrukket 9 mio. kr. og i forsikringsmæssige driftsomkostninger er fratrukket 22 mio. kr. fra TSA.

2) I bruttoerstatningsudgifter er fratrukket 10 mio. kr. og i forsikringsmæssige driftsomkostninger er fratrukket 19 mio. kr. fra TSA.

3) I bruttoerstatningsudgifter er fratrukket 2 mio. kr. og i forsikringsmæssige driftsomkostninger er fratrukket 5 mio. kr. fra TSA.

4) I bruttoerstatningsudgifter er tillagt 1 mio. kr. (korrektion til tidligere perioder 2022), og i forsikringsmæssige driftsomkostninger er fratrukket 7 mio. kr. fra TSA.

Nøgletal er tilsvarende tilpasset.

## PRIVAT

### 4. kvartal 2023

I årets sidste kvartal steg forsikringsindtægter i Privat til 1.355 mio. kr. mod 1.290 mio. kr. i samme kvartal 2022 svarende til en fortsat tilfredsstillende vækst på 5,0 %, heri inkluderet en fortsat meget positiv udvikling i salget via partnerskaberne og et generelt forbedret mersalg til eksisterende kunder. Med afsæt heri blev der skabt et forsikringsresultat på 106 mio. kr. mod 238 mio. kr. i samme kvartal 2022 og Combined Ratio steg dermed til 92,2 mod 81,6, heri inkluderet en væsentlig effekt af højere erstatningsudgifter til vejrligsskader i kvartalet. Endvidere er kvartalets resultat påvirket af dels en fortsat højere frekvens af småskader som følge af primært et øget antal autoskader samt et lavere afløbsresultat end i samme kvartal året før. Udviklingen i kvartalet var således et spejl af flere af de forhold, der også er set i de foregående kvartaler, og disse forhold er derfor adresseret gennem diverse lønsomhedsforbedrende initiativer.

### Året 2023

For hele året steg forsikringsindtægter i Privat til 5.268 mio. kr. mod 4.272 mio. kr. i 2022 som følge af dels en tilfredsstillende organisk vækst og dels inkluderingen af forsikringsindtægter i Codan for hele året mod kun otte måneder i 2022.

Forsikringsresultatet blev et overskud på 516 mio. kr. mod 670 mio. kr. i 2022 og Combined Ratio steg dermed til 90,2 mod 84,3, heri inkluderet en væsentlig effekt af højere erstatningsudgifter til vejrligsskader som følge af de ekstraordinært store nedbørsmængder i løbet af året, men dertil også en højere frekvens småskader som følge af primært et øget antal autoskader.

Summen af bruttoerstatningsudgifter og resultat af genforsikring blev en omkostning på samlet 3.638 mio. kr. svarende til en skadeprocent for egen regning på 69,1 mod 63,7 i 2022, hvilket primært afspejler summen af øgede erstatningsudgifter til vejrligsskader og en højre skadesfrekvens for auto-ulykker samt lavere afløbsgevinster i forhold til året før.

Et usædvanligt regnfuldt vejrlig med rekordstore nedbørsmængder betød, at erstatningsudgifterne til vejrligsskader steg til 208 mio. kr. for egen regning mod 58 mio. kr. i 2022, hvilket betød at påvirkningen af Combined Ratio steg til 3,9 %-point mod 1,4 %-point i 2022.

Erstatningsudgifter til storskader holdt sig til gengæld på et beskedent niveau og udgjorde 59 mio. kr. for egen regning svarende til en påvirkning af Combined Ratio på 1,1 %-point mod 2,0 %-point i 2022.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger blev på 1.114 mio. kr. og omkostningsprocenten blev dermed på 21,1 mod 20,6 i 2022. Omkostningsprocenten favner både omkostninger i den traditionelle distributionskanal og i bankassurancesamarbejdet, herunder Privatsikring, hvor omkostningsniveauet er væsentligt højere som følge af blandt andet fortsatte investeringer i vækst. Disse højere omkostninger er kun inkluderet i omkostningsprocenten for 2022 i otte måneder, men for hele året 2023, hvilket forklarer stigningen. På tværs af koncernen ses initiativerne til realisering af synergier at reducere driftsomkostningerne i takt med det planlagte forløb og der noteres således et udviklingsforløb for omkostningerne, der viser en stor forbedring i forhold til pro-forma omkostningsprocenten på 23,1 i 2022.

Afløbsresultatet for egen regning blev en gevinst på 122 mio. kr. med gevinster fra væsentligst personrelaterede brancher.

## Erhverv

Mio. kr.	2023 <sup>1</sup>	2022 <sup>2</sup>	Ændring	4. kv. 2023 <sup>3</sup>	4. kv. 2022 <sup>4</sup>	Ændring
Forsikringsindtægter	6.516	5.292	1.224	1.652	1.629	23
Erstatningsudgifter	-4.021	-3.818	-203	-998	-1.197	199
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-1.033	-802	-231	-266	-263	-3
Resultat af genforsikring	-566	-337	-229	-161	-56	-105
<b>Forsikringsresultat</b>	<b>896</b>	<b>335</b>	<b>561</b>	<b>227</b>	<b>113</b>	<b>114</b>
Afløbsresultat f.e.r.	178	30	148	82	57	25
Bruttoerstatningsprocent	61,7	72,1	-10,4	60,2	73,5	-13,3
Nettogenforsikringsprocent	8,7	6,4	2,3	10,0	3,5	6,5
<b>Skadeforløb</b>	<b>70,4</b>	<b>78,5</b>	<b>-8,1</b>	<b>70,2</b>	<b>77,0</b>	<b>-6,8</b>
Bruttoomkostningsprocent	15,8	15,2	0,6	16,0	16,1	-0,1
<b>Combined Ratio</b>	<b>86,2</b>	<b>93,7</b>	<b>-7,5</b>	<b>86,2</b>	<b>93,1</b>	<b>-6,9</b>
Underliggende skadeprocent	56,4	59,6	-3,2	53,5	58,6	-5,1
Combined Ratio, underliggende forretning	72,2	74,8	-2,6	69,5	74,7	-5,2
Vejrligsskader f.e.r.	3,6	2,8	0,8	8,5	0,9	7,6
Storskader f.e.r.	13,2	17,2	-4,0	12,4	22,5	-10,1
Afløbsresultat f.e.r.	-2,7	-0,5	-2,2	-4,9	-3,4	-1,5
Ændring i risikomargen	-0,1	-0,6	0,5	0,7	-1,6	2,3
<b>Combined Ratio</b>	<b>86,2</b>	<b>93,7</b>	<b>-7,5</b>	<b>86,2</b>	<b>93,1</b>	<b>-6,9</b>

1) i bruttoerstatningsudgifter er fratrukket 15 mio. kr. og i forsikringsmæssige driftsomkostninger er fratrukket 31 mio. kr. fra TSA.

2) i bruttoerstatningsudgifter er fratrukket 16 mio. kr. og i forsikringsmæssige driftsomkostninger er fratrukket 31 mio. kr. fra TSA.

3) i bruttoerstatningsudgifter er fratrukket 2 mio. kr. og i forsikringsmæssige driftsomkostninger er fratrukket 5 mio. kr. fra TSA.

4) i bruttoerstatningsudgifter er tillagt 4 mio. kr. (korrektion til tidligere perioder 2022), og i forsikringsmæssige driftsomkostninger er fratrukket 9 mio. kr. fra TSA.

Nøgletal er tilsvarende tilpasset.

## ERHVERV

### 4. kvartal 2023

Forsikringsindtægterne i Erhverv steg i 4. kvartal 2023 til 1.652 mio. kr. mod 1.629 mio. kr. i samme kvartal 2022 svarende til en vækst på 1,4 %. Forsikringsresultatet blev fordoblet 227 mio. kr. mod 113 mio. kr. i samme kvartal 2022 og Combined Ratio blev dermed forbedret til 86,2 mod 93,1 primært som følge af væsentligt færre erstatningsudgifter til både storskader og småskader. Udviklingen i kvartalet var dermed en videreførelse af den positive udvikling, der er skabt gennem de foregående kvartaler, herunder både implementering af skadesforebyggende initiativer, en skærpelse af indtegningskravene samt selektive prisstigninger. Til gengæld blev også Erhverv ramt af væsentlige erstatningsomkostninger forårsaget af vejrliget.

### Året 2023

For hele året steg forsikringsindtægterne i Erhverv til 6.516 mio. kr. mod 5.292 mio. kr. i 2022. Den positive udvikling afspejler i tillæg til indregningen af forsikringsindtægter i Codan for det hele år i modsætning til kun en del af året før, at der dels er set en fortsat tilgang af nye kunder og dels er der gennemført en række prisinitiativer for at skabe en tilfredsstillende balance mellem præmieniveauet og den forventede risiko for forsikringsbegivenheder. Energi-segmentet havde gennem hele året en stærk udvikling og leverede isoleret set en Combined Ratio på 71,7 og viste dermed en meget tilfredsstillende rentabilitet skabt ved en målrettet indsats mod porteføljesammensætning og re-prisning.

Forsikringsresultatet i Erhverv blev et overskud på 896 mio. kr. mod 335 mio. kr. i 2022. Combined Ratio blev dermed forbedret mærkbart til 86,2 mod 93,7, hvilket afspejler både en lavere underliggende skadeprocent og et mere positivt forløb for storskader relativt til sidste år. Gennem året blev den positive udvikling understøttet af en vifte af pris- og lønsomhedsinitiativer, heri inkluderet præmiestigninger og ændringer af eksponeringer blandt de største kunder.

Summen af bruttoerstatningsudgifter og resultat af genforsikring blev en omkostning på samlet 4.587 mio. kr. svarende til et skadeprocent for egen regning på 70,4 mod 78,5 i 2022, heri indeholdt en lavere bruttoerstatningsprocent, men en højere nettogenforsikringsprocent relativt til året før. Den positive udvikling blev skabt med afsæt i en række initiativer for skadeforebyggelse rettet mod udvalgte kundesegmenter kombineret med skærpede indtegningskrav. Endvidere bidrog også positive effekter fra et højere renteniveau til at reducere niveauet af forsikringsmæssige hensættelser.

Erstatningsudgifter til vejrligsskader udgjorde 238 mio. kr. for egen regning mod 146 mio. kr. året før. Det var et år med en usædvanligt vejrlig med både stormvejr og rekordstore nedbørsmængder, hvilket medførte ganske høje erstatningsudgifter. Combined Ratio blev i alt påvirket med 3,6 %-point som følge af vejrligsskader mod 2,8 %-point året før.

Erstatningsudgifter til storskader udgjorde 864 mio. kr. for egen regning mod 908 mio. kr. året før. Der var i året forholdsvis få storskader og erstatningsudgifterne til storskader påvirkede dermed Combined Ratio med 13,2 %-point mod 17,2 %-point året før. Alm. Brand Group har gennem længere tid målrettet styrket skadeforebyggelsesindsatsen mod udvalgte kundesegmenter og har tillige skærpet indtegningskravene for at begrænse erstatningsudgifterne til et tilfredsstillende niveau. Dette arbejde fortsætter og skaber de tilsigtede resultater.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger blev på samlet 1.033 mio. kr. svarende til en omkostningsprocent på 15,8 mod 15,2 året før. På tværs af koncernen ses initiativerne til realisering af synergier at reducere driftsomkostningerne i takt med det planlagte forløb og der noteres således et udviklingsforløb for omkostningerne, der dels viser en lille forbedring i forhold til pro-forma omkostningsprocenten for 2022 på 16,2 og dels peger i retning mod et forventet noget lavere niveau fremadrettet.

Afløbsresultatet på erstatninger for egen regning blev en gevinst på 178 mio. kr. mod 30 mio. kr. i 2022. I afløbsresultatet er indeholdt et positivt resultat fra primært personrelaterede brancher.

## INVESTERINGSRESULTAT

Investeringsresultatet efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser for 4. kvartal 2023 blev en gevinst på 140 mio. kr. mod et tab på 11 mio. kr. i samme kvartal 2022.

For hele 2023 blev investeringsresultatet efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser en gevinst på 364 mio. kr. mod et tab på 373 mio. kr. i 2022.

Resultatet er samlet set tilfredsstillende og afspejler den positive udvikling på de finansielle markeder gennem størstedelen af 2023 til trods for en fortsat anspændt geopolitisk situation med flere brændpunkter rundt omkring i verden. Udviklingen på de finansielle markeder afspejler således blandt andet en forventning om en blød landing i den globale økonomi og øgede forventninger til rentelepølsler afledt af tegn på en aftagende global inflation.

De samlede investeringsaktiver beløb sig til 22,0 mia. kr. ultimo 2023 mod 21,8 mia. kr. ved udgangen af 2022. Investeringsaktiverne er fordelt på danske og udenlandske obligationer, aktier, pantebreve, illikvid kredit samt ejendomme.

Den overordnede målsætning er at skabe et tilfredsstillende forhold mellem afkast og risiko med afsæt i en relativt konservativ investeringsstrategi.

## Investeringsafkast

Mio. kr.	4. kvrt. 2023			4. kvrt. 2022		
	Investeringsaktiver	Afkast		Investeringsaktiver	Afkast	
Obligationer mv.	19.353	629	3,3 %	19.419	75	0,4 %
Illikvid kredit inkl. pantebreve	1.432	38	2,7 %	1.488	14	0,9 %
Aktier	831	53	6,4 %	522	44	8,4 %
Ejendomme	355	-8	-2,3 %	373	-11	-2,9 %
<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>21.971</b>	<b>712</b>	<b>3,2 %</b>	<b>21.802</b>	<b>122</b>	<b>0,6 %</b>
Renter, supplerende kapital (Tier 2)		-20			-13	
Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed		-7			-9	
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser		-545			-111	
<b>Investeringsafkast, netto</b>		<b>140</b>			<b>-11</b>	

Mio. kr.	2023			2022		
	Investeringsaktiver	Afkast		Investeringsaktiver	Afkast	
Obligationer mv.	19.353	979	5,1 %	19.419	-987	-5,1 %
Illikvid kredit inkl. pantebreve	1.432	93	6,5 %	1.488	-29	-1,9 %
Aktier	831	100	12,0 %	522	-74	-14,2 %
Ejendomme	355	-18	-5,1 %	373	5	1,3 %
<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>21.971</b>	<b>1.154</b>	<b>5,3 %</b>	<b>21.802</b>	<b>-1.085</b>	<b>-5,0 %</b>
Renter, supplerende kapital (Tier 2)		-73			-19	
Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed		-34			-32	
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser		-683			763	
<b>Investeringsafkast, netto</b>		<b>364</b>			<b>-373</b>	

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 blev i 2022 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.

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.

# Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Alm. Brand A/S for perioden 1. januar til 31. december 2023.

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 finansiel 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 2023.

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 8. februar 2024

**Rasmus Werner Nielsen**

Adm. direktør

**Anne Mette Toftegaard**

Vice adm. direktør

---

## Bestyrelse

---

København, den 8. februar 2024

**Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen**

Formand

**Jan Skytte Pedersen**

Næstformand

**Anette Eberhard**

**Boris Nørgaard Kjeldsen**

**Pia Laub**

**Tina Schmidt Madsen**

**Jais Valeur**

**Brian Egested**

**Claus Nexø Jensen**

**Henriette Pedersen**

**Lotte Kathrine Sørensen**

# Resultatopgørelse

Mio. kr.	Koncern			
	4. kvrt. 2023	4. kvrt. 2022	Året 2023	Året 2022
Forsikringsindtægter	3.610	3.771	14.350	12.262
Forsikringsudgifter	-3.100	-3.357	-12.326	-10.921
Genforsikringsresultat	-191	-74	-688	-412
<b>Forsikringsresultat</b>	<b>319</b>	<b>340</b>	<b>1.336</b>	<b>929</b>
Renteindtægter og udbytter mv.	72	48	281	163
Kursreguleringer	692	93	1.003	-1.249
Renteudgifter	-51	-24	-175	-55
Anden indkomst	5	6	19	26
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-47	-50	-161	-150
<b>Investeringsafkast i alt</b>	<b>671</b>	<b>73</b>	<b>967</b>	<b>-1.265</b>
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser, brutto	-556	-117	-705	764
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser, genforsikring	11	6	22	-1
<b>Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>126</b>	<b>-38</b>	<b>284</b>	<b>-502</b>
Andre indtægter	48	71	227	172
Andre omkostninger	-298	-248	-966	-835
<b>Resultat før skat, fortsættende aktiviteter</b>	<b>195</b>	<b>125</b>	<b>881</b>	<b>-236</b>
Skat, fortsættende aktiviteter	-75	1	-269	66
<b>Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter</b>	<b>120</b>	<b>126</b>	<b>612</b>	<b>-170</b>
Resultat efter skat, ophørende aktiviteter *)	0	0	0	544
<b>Resultat efter skat</b>	<b>120</b>	<b>126</b>	<b>612</b>	<b>374</b>
Resultat pr. aktie, kr., fortsættende aktivitet	0,1	0,1	0,4	-0,1
Resultat pr. aktie udvandet, kr., fortsættende aktivitet	0,1	0,1	0,4	-0,1
Resultat pr. aktie, kr.	0,1	0,1	0,4	0,2
Resultat pr. aktie udvandet, kr.	0,1	0,1	0,4	0,2

# Totalindkomstopgørelse

Mio. kr.	Koncern			
	4. kvrt. 2023	4. kvrt. 2022	Året 2023	Året 2022
<b>Totalindkomstopgørelse</b>				
Periodens resultat	120	126	612	374
<i>Poster, som kan blive omklassificeret til resultatet:</i>				
Valutakursreguleringer vedrørende omregning af udenlandske enheder	0	0	0	-2
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>120</b>	<b>126</b>	<b>612</b>	<b>372</b>
<b>Fordeles således:</b>				
Foreslået udbytte	848	462	848	462
Indehavere af hybrid kernekapital	7	4	25	7
Alm. Brands andel af periodens resultat	-735	-340	-261	-97
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>120</b>	<b>126</b>	<b>612</b>	<b>372</b>

# Balance

Mio. kr.	Koncern	
	31. december 2023	31. december 2022
<b>Aktiver</b>		
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>10.339</b>	<b>10.764</b>
<b>Materielle aktiver</b>	<b>844</b>	<b>914</b>
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>	<b>135</b>	<b>144</b>
Kapitalandele	253	722
Investeringsforeningsandele	20.372	19.469
Obligationer	703	535
Pantesikrede udlån	380	433
Andre udlån	277	311
Indlån i kreditinstitutter	291	31
Øvrige	431	491
<b>Andre investeringsaktiver</b>	<b>22.707</b>	<b>21.992</b>
Genforsikringsdepoter	0	0
<b>Investeringsaktiver</b>	<b>22.707</b>	<b>21.992</b>
<b>Genforsikringsandele af forsikringskontrakter</b>	<b>470</b>	<b>457</b>
Aktuelle skatteaktiver	58	67
Andre aktiver	721	794
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	288	458
<b>Aktiver, i alt</b>	<b>35.562</b>	<b>35.590</b>



# Balance

Mio. kr.	Koncern	
	31. december 2023	31. december 2022
<b>Passiver</b>		
Aktiekapital	1.541	1.541
Reserver, overført resultat mv.	11.158	11.445
Foreslået udbytte	848	462
Koncernegenkapital	13.547	13.448
Tier 1 kapital	397	397
<b>Egenkapital, i alt</b>	<b>13.944</b>	<b>13.845</b>
<b>Efterstillede kapitalindskud</b>	<b>1.294</b>	<b>1.294</b>
<b>Hensættelser til forsikringskontrakter</b>	<b>17.064</b>	<b>16.633</b>
Udskudte skatteforpligtelser	863	909
Andre hensættelser	76	57
<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>939</b>	<b>966</b>
Udstedte obligationer	150	150
Gæld til kreditinstitutter	149	143
Anden gæld	2.022	2.558
<b>Gæld</b>	<b>2.321</b>	<b>2.852</b>
<b>Passiver, i alt</b>	<b>35.562</b>	<b>35.590</b>
Note 1	Egne aktier	
Note 2	Kontraktuelle forpligtelser og leasingaftaler	
Note 3	Dagsværdimåling af finansielle instrumenter	
Note 4	Anvendt regnskabspraksis	
Note 5	Hoved- og nøgletalsoversigt	

# Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	Aktie- kapital	Sikker- heds- fonde	Andre henlæg- gelser mv.	Overført resultat	Foreslået udbytte	Koncern- egen- kapital	Supplerende tier 1 kapital	Egen- kapital
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2022</b>	<b>1.541</b>	<b>182</b>	<b>0</b>	<b>11.521</b>	<b>462</b>	<b>13.706</b>	<b>0</b>	<b>13.706</b>
Ændring i anvendt regnskabspraksis				79		79		79
<b>Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2022</b>	<b>1.541</b>	<b>182</b>	<b>0</b>	<b>11.600</b>	<b>462</b>	<b>13.785</b>	<b>0</b>	<b>13.785</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2022:</b>								
Årets resultat				367	0	367	7	374
Valutakursreguleringer vedrørende omregning af udenlandske enheder			-2	0		-2		-2
Totalindkomst	0	0	-2	367	0	365	7	372
Afgang ved salg af Alm. Brand Liv og Pension A/S		-101		101		0		0
Tilgang ved køb af Codan		1.395	2	-1.397		0		0
Effekt af ændret regnskabspraksis på Codan tilgang				133		133		133
Skat af sikkerhedsfonde		-384		18		-366		-366
Tier 1 kapital							397	397
Betalte renter af Tier 1 kapital							-7	-7
Foreslået udbytte				-462	462	0		0
Udbetalt udbytte				0	-462	-462		-462
Køb og salg af egne aktier				-7		-7		-7
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>910</b>	<b>0</b>	<b>-1.247</b>	<b>0</b>	<b>-337</b>	<b>397</b>	<b>60</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2022</b>	<b>1.541</b>	<b>1.092</b>	<b>0</b>	<b>10.353</b>	<b>462</b>	<b>13.448</b>	<b>397</b>	<b>13.845</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2023</b>	<b>1.541</b>	<b>1.092</b>	<b>0</b>	<b>10.353</b>	<b>462</b>	<b>13.448</b>	<b>397</b>	<b>13.845</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i Året 2023:</b>								
Periodens resultat				587		587	25	612
Totalindkomst	0	0	0	587	0	587	25	612
Udbetalt udbytte				0	-462	-462		-462
Foreslået udbytte				-848	848	0		0
Betalte renter af Tier 1 kapital				0		0	-25	-25
Køb og salg af egne aktier				-26		-26		-26
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-287</b>	<b>386</b>	<b>99</b>	<b>0</b>	<b>99</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2023</b>	<b>1.541</b>	<b>1.092</b>	<b>0</b>	<b>10.066</b>	<b>848</b>	<b>13.547</b>	<b>397</b>	<b>13.944</b>

# Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.			Koncern	
	Året 2023	Året 2022	Året 2023	Året 2022
<b>Likviditet fra drift</b>				
Forsikringsindtægter	11.806	8.286		
Forsikringsudgifter	-10.361	-8.370		
Modtaget/betalt vedrørende reinsurance	-703	9		
<b>Pengestrømme fra forsikringsdrift</b>	<b>742</b>	<b>-75</b>		
Indbetalte renter mv.	224	218		
Udbetalte renter	-175	-55		
Andre indtægter/omkostninger	-382	117		
Betalte/modtagne skatter	-301	-19		
<b>Likviditet fra drift, fortsættende aktiviteter</b>	<b>109</b>	<b>186</b>		
Likviditet fra drift, ophørende aktiviteter	0	-38		
<b>Likviditet fra drift</b>	<b>109</b>	<b>148</b>		
<b>Ændringer i investeringsplacering</b>				
Køb af immaterielle aktiver, inventar, it-anlæg mv.	0	3		
Salg/køb af kapitalandele	431	-10.651		
Køb af tilknyttet virksomhed	0	-13.347		
Salg af tilknyttet virksomhed	0	1.107		
Salg/afdrag på pantebrev og udlån	64	-161		
Salg/køb af obligationer	-31	23.332		
<b>Ændringer i investeringsplacering, fortsættende aktiviteter</b>	<b>464</b>	<b>283</b>		
Ændringer i investeringsplacering, ophørende aktiviteter	0	164		
<b>Ændringer i investeringsplacering</b>	<b>464</b>	<b>447</b>		
<b>Ændringer i finansiering</b>				
Tier1 kapital, lån og betalte renter			-25	390
Salg/køb af egne aktier			-26	-7
Udbetalt udbytte			-462	-462
Ændring i ansvarlig lånekapital			0	-1
Ændring af gæld til kreditinstitutter			6	-179
Ændring i anden gæld			25	26
<b>Ændringer i finansiering, fortsættende aktiviteter *)</b>			<b>-482</b>	<b>-233</b>
Ændringer i finansiering, ophørende aktiviteter			0	-150
<b>Ændringer i finansiering</b>			<b>-482</b>	<b>-383</b>
<b>Ændringer i likvide midler, fortsættende aktiviteter</b>			<b>91</b>	<b>236</b>
<b>Ændringer i likvide midler, ophørende aktiviteter</b>			<b>0</b>	<b>-24</b>
<b>Afgang ved salg</b>			<b>0</b>	<b>-154</b>
<b>Likvide midler primo, ophørende aktiviteter</b>			<b>0</b>	<b>178</b>
<b>Tilgang ved køb</b>			<b>0</b>	<b>143</b>
Likvide midler primo, fortsættende aktiviteter			488	110
<b>Likvide midler ultimo</b>			<b>579</b>	<b>489</b>

\*) Bevægelsen på 482 mio. kr. består alene af kontante pengestrømme.

# Segmentrapportering

Mio. kr.	Året 2023							
	Privat	Erhverv	Forsikring	Øvrige	Elimine- ringer	Koncern før justeringer	IFRS 3 justeringer	Koncern
Forsikringsindtægter	5.268	6.516	11.784	0	0	11.784	2.566	14.350
Erstatningsudgifter	-3.525	-4.036	-7.561	0	0	-7.561	-2.566	-10.127
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-1.136	-1.063	-2.199	0	0	-2.199	0	-2.199
<b>Forsikringsudgifter</b>	<b>-4.661</b>	<b>-5.099</b>	<b>-9.760</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-9.760</b>	<b>-2.566</b>	<b>-12.326</b>
Genforsikringsresultat	-122	-566	-688	0	0	-688	0	-688
<b>Forsikringsresultat</b>	<b>485</b>	<b>851</b>	<b>1.336</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.336</b>	<b>0</b>	<b>1.336</b>
Renteindtægter og udbytter mv.			271	83	-73	281	0	281
Kursreguleringer			984	19	0	1.003	0	1.003
Renteudgifter			-175	-73	73	-175	0	-175
Anden indkomst			0	19	0	19	0	19
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed			-35	-126	0	-161	0	-161
<b>Investeringsafkast i alt</b>			<b>1.045</b>	<b>-78</b>	<b>0</b>	<b>967</b>	<b>0</b>	<b>967</b>
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser, brutto			-705	0	0	-705	0	-705
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser, genforsikring			22	0	0	22	0	22
<b>Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</b>			<b>362</b>	<b>-78</b>	<b>0</b>	<b>284</b>	<b>0</b>	<b>284</b>
Andre indtægter			227	0	0	227	0	227
Andre omkostninger			-608	-358	0	-966	0	-966
<b>Resultat før skat</b>			<b>1.317</b>	<b>-436</b>	<b>0</b>	<b>881</b>	<b>0</b>	<b>881</b>
Skat			-354	85	0	-269	0	-269
<b>Resultat efter skat</b>			<b>963</b>	<b>-351</b>	<b>0</b>	<b>612</b>	<b>0</b>	<b>612</b>

# Segmentrapportering

Mio. kr.	Året 2022							
	Privat	Erhverv	Forsikring	Øvrige	Elimine- ringer	Koncern før justeringer	IFRS 3 justeringer	Koncern
Forsikringsindtægter	4.272	5.292	9.564	0	0	9.564	2.698	12.262
Erstatningsudgifter	-2.658	-3.833	-6.491	0	0	-6.491	-2.698	-9.189
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-897	-835	-1.732	0	0	-1.732	0	-1.732
<b>Forsikringsudgifter</b>	<b>-3.555</b>	<b>-4.668</b>	<b>-8.223</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-8.223</b>	<b>-2.698</b>	<b>-10.921</b>
Genforsikringsresultat	-75	-337	-412	0	0	-412	0	-412
<b>Forsikringsresultat</b>	<b>642</b>	<b>287</b>	<b>929</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>929</b>	<b>0</b>	<b>929</b>
Renteindtægter og udbytter mv.			145	37	-19	163	0	163
Kursreguleringer			-1.206	-43	0	-1.249	0	-1.249
Renteudgifter			-43	-31	19	-55	0	-55
Anden indkomst			0	26	0	26	0	26
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed			-42	-108	0	-150	0	-150
<b>Investeringsafkast i alt</b>			<b>-1.146</b>	<b>-119</b>	<b>0</b>	<b>-1.265</b>	<b>0</b>	<b>-1.265</b>
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser, brutto			764	0	0	764	0	764
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser, genforsikring			-1	0	0	-1		-1
<b>Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</b>			<b>-383</b>	<b>-119</b>	<b>0</b>	<b>-502</b>	<b>0</b>	<b>-502</b>
Andre indtægter			172	0	0	172	0	172
Andre omkostninger			-588	-247	0	-835	0	-835
<b>Resultat før skat, fortsættende aktiviteter</b>			<b>130</b>	<b>-366</b>	<b>0</b>	<b>-236</b>	<b>0</b>	<b>-236</b>
Skat, fortsættende aktiviteter			-12	78	0	66	0	66
<b>Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter</b>			<b>118</b>	<b>-288</b>	<b>0</b>	<b>-170</b>	<b>0</b>	<b>-170</b>
Resultat efter skat, ophørende aktiviteter *)			544	0	0	544	0	544
<b>Resultat efter skat</b>			<b>662</b>	<b>-288</b>	<b>0</b>	<b>374</b>	<b>0</b>	<b>374</b>

\*) Resultat efter skat af ophørende aktiviteter på 544 mio. kr. indeholder resultat af pensionsaktiviteter i 2022 samt gevinst ved salg af Alm. Brand Liv og Pension A/S.

# Noter

Mio. kr.	Koncern	
	Året 2023	Året 2022
<b>Note 1 Egne aktier</b>		
Primo, nominal værdi	0	0
Årets køb, nominal værdi	6	3
Årets salg, nominal værdi	-4	-3
<b>Ultimobeholdning, nominal værdi</b>	<b>2</b>	<b>0</b>
Beholdning primo (1.000 stk.)	117	49
Årets køb	5.689	3.150
Årets salg	-3.768	-3.082
<b>Beholdning ultimo</b>	<b>2.038</b>	<b>117</b>
<b>Procentdel af aktiekapital, ultimo</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,0%</b>

## Note 2 Kontraktuelle forpligtelser og leasingaftaler

Kontraktuelle forpligtelser	1.581	664
-----------------------------	-------	-----

Alm. Brand Group er kontraktligt forpligtet til at betale leje på 342 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 unoterede værdipapirer med 1.007 mio. kr.

Mio. kr.	31. december 2023				31. december 2022			
	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	0	657	657	0	0	744	744
Obligationer	0	703	0	703	0	535	0	535
Kapitalandele og investeringsforeningsandele	19.415	0	1.210	20.625	19.004	0	1.187	20.191
Andre aktiver	0	840	0	840	0	564	0	564
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>19.415</b>	<b>1.543</b>	<b>1.867</b>	<b>22.825</b>	<b>19.004</b>	<b>1.099</b>	<b>1.931</b>	<b>22.034</b>
<u>Finansielle passiver</u>								
Efterstillede kapitalindskud	0	0	1.691	1.691	0	0	1.691	1.691
Udstedte obligationer	0	0	150	150	0	0	150	150
Andre passiver	0	723	0	723	0	827	0	827
<b>Finansielle passiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>723</b>	<b>1.841</b>	<b>2.564</b>	<b>0</b>	<b>827</b>	<b>1.841</b>	<b>2.668</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 2022 eller 2023.

Mio. kr.	31. december 2023			
	Udlån	Kapital- andele og investerings- forenings- andele	Udstedte obligationer (forpligt- else)	Efterstil- let kapital- indskud (forpligt- else)
<b>Udvikling i niveau 3 finansielle instrumenter</b>				
Regnskabsmæssig værdi primo	744	1.187	150	1.691
Årets tilgang	7	139	0	0
Årets afgang	-123	-57	0	0
Realiserede kursreguleringer	22	-119	0	0
Urealiserede kursreguleringer	7	60	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>657</b>	<b>1.210</b>	<b>150</b>	<b>1.691</b>
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	29	-59	0	0
<b>31. december 2022</b>				
Mio. kr.	Udlån	Kapital- andele og investerings- forenings- andele	Udstedte obligationer (forpligt- else)	Efterstil- let kapital- indskud (forpligt- else)
<b>Udvikling i niveau 3 finansielle instrumenter</b>				
Regnskabsmæssig værdi primo	583	400	150	1.295
Årets tilgang	4	291	0	400
Årets tilgang ved køb af datterselskab	360	644	0	0
Årets afgang	-104	-152	0	0
Realiserede kursreguleringer	7	-1	0	0
Urealiserede kursreguleringer	-106	5	0	-4
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>744</b>	<b>1.187</b>	<b>150</b>	<b>1.691</b>
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	-99	4	0	-4



## 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.

### Ændring af regnskabspraksis

Alm. Brand Group har implementeret IFRS 17 Forsikringskontrakter gældende fra 1. januar 2023. IFRS 17 erstatter IFRS 4 og fastlægger principperne for indregning, måling, præsentation og oplysninger om udstedte forsikringskontrakter, samt udstedte og besiddende genforsikringskontrakter. IFRS 17 definerer en forsikringskontrakt, som en kontrakt hvor den ene part, udstederen af policen accepterer en væsentlig forsikringsrisiko fra en anden part, forsikringstageren. Forsikringsaftaleservices er den service, som udstederen yder til en forsikringstager til dækning af en forsikringsbegivenhed. Ifølge IFRS 17 skal der være tale om en væsentlige forsikringsrisiko, for alle forsikringskontrakter udstedt af Alm. Brand Group vurderes risikoen at være væsentlig og skal derfor behandles efter de gældende regler og bestemmelser under IFRS 17.

Ved implementeringen af IFRS 17 ændres opgørelsen af hensættelserne for erstatnings- og præmiehensættelser, og der indføres nye begreber i forhold til den hidtidige standard "IFRS 4 Forsikringskontrakter" (IFRS 4). IFRS 17 foreskriver to metoder for måling af forsikringskontrakter, General Measurement Model (GMM) og Premium Allocation Approach (PAA).

GMM er hovedreglen for opgørelse af forsikringskontrakter, hvor forsikringskontrakter med lignende karakteristika (risiko) grupperes og nutidsværdien af de forventede fremtidige pengestrømme fra forsikringskontrakterne beregnes.

PAA er en forenklet version af GMM og kan bruges, hvis en række betingelser er opfyldt.

Helt overordnet er de væsentligste forskelle mellem de to metoder, at PAA medfører bl.a. enklere beregning af hensættelse til resterende dækningsperiode lig tidligere praksis samt færre oplysningskrav. PAA medfører metoder og krav, der på mange måder er forenelige med IFRS 4.

PAA kan bruges på forsikringskontrakter, hvor dækningsperioden er under et år, da diskonteringseffekten af hensættelsen på disse vil være begrænset. PAA må også bruges på forsikringskontrakter, hvor dækningsperioden er længere end et år, såfremt det kan dokumenteres, at måling af de forsikringsmæssige hensættelser efter PAA ikke giver et væsentligt andet resultat end måling efter GMM.

Alm. Brand Group indregner alle policer med en dækningsperiode på mindre end et år ved brug af PAA. Produktgrupperne Ejerskifte, Konstruktionspolicer og Technical lines (Konstruktionspolicer på vedvarende energi) har kontrakter med en dækningsperiode på mere end et år. For disse grupper af

kontrakter er der foretaget PAA-test for at vurdere om betingelserne for anvendelse af PAA er til stede. Det er påvist, at alle produktgrupper lever op til betingelserne for anvendelse af PAA.

Alm. Brand Group har derfor valgt at anvende PAA for hele forsikringsbestanden, som på mange måder er forenelig med Alm. Brand Groups tidligere regnskabspraksis. Dette betyder, at de fremadrettede forsikringsresultater i Alm. Brand Group ikke forventes at ændre sig væsentligt, som følge af overgangen til IFRS 17. Ændringer vil primært kunne henføres til præsentationsændringer i resultatopgørelsen og balancen.

Alm. Brand Group solgte i 2022 Alm. Brand Liv & Pension A/S og resultatet samt gevinst herved er i hele 2022 blevet klassificeret som "Aktiver bestemt for salg". Overgangen til IFRS 17 har ikke påvirket dette.

Nedenfor vises effekten af overgangen til IFRS 17 indregnet på egenkapitalen som følge af ændring af regnskabspraksis. Den ændrede regnskabsopstilling ses på side 28.

## Effekt af ny regnskabspraksis

	Egenkapital			Resultat
	1. januar	1. maj	31. december	Året
Mio. kr.	2022	2022	2022	2022
Anvendt regnskabspraksis årsrapport 2022	13.706		13.765	506
Ændringer IFRS 17	79	133	80	-132
<b>Anvendt regnskabspraksis 2023</b>	<b>13.785</b>	<b>133</b>	<b>13.845</b>	<b>374</b>

Indregningseffekterne efter IFRS 17 er baseret på opdateret skøn, disse forudsætninger, vurderinger og aktuarmæssige metoder kan ændres indtil Alm. Brand Group offentliggøre årsrapporten for 2023. Væsentlige regnskabsmæssige skøn og forudsætninger for Alm. Brand Group kan findes i årsrapporten for 2022 note 41.

## Præsentation

### Balance

Præsentation af balancen efter IFRS 17 i forhold til IFRS 4 er generelt uændret i forhold til tidligere år med få undtagelser. Tilgodehavender og gæld vedrørende forsikrings- og genforsikringskontrakter indgår nu i målingen af forsikringsmæssige hensættelser og genforsikringsaktiver, og vil derfor ikke længere blive præsenteret på selvstændige regnskabsposter. Forsikringsmæssige hensættelser var tidligere på balancen delt op i de forskellige komponenter, de er nu slået sammen til én linje og præsenteres særskilt i noterne. Derudover har enkelte regnskabslinjer ændret navn.

### Resultatopgørelse

Resultatopgørelsen efter IFRS 17 er ikke væsentlig forandret i forhold til IFRS 4. IFRS 17 kræver kun få ændringer til indregning og måling og et begrænset antal reklassifikationer, som beskrives nedenfor.

### Forsikringsindtægter

Forsikringsindtægter erstatter ”bruttopræmieindtægter” og omfatter præmieindtægter optjent i perioden. Forsikringsindtægter har følgende ændringer i forhold til tidligere praksis.

### Bonus og præmierabatter

Bonus og præmierabatter er tidligere blevet præsenteret på en særskilt regnskabslinje i resultatopgørelsen, og indgik i præmierne ved beregning af de forsikringsmæssige nøgletal. I henhold til IFRS 17 skal bonus og præmierabatter ikke længere indgå under præmier, men indregnes i regnskabslinjen

”Forsikringsudgifter”. Det betyder, at bonus og præmierabatter ikke præsenteres særskilt og nu indregnes i forsikringsudgifterne i stedet for præmierne i forbindelse med beregning af de forsikringsmæssige nøgletal. Påvirkningen af denne ændring forventes ikke at påvirke Alm. Brand Group væsentligt.

### Diskontering

Under IFRS 4 har tilbagediskontering af præmiehensættelserne påvirket præmiehensættelserne og investeringsresultatet i modsatte retninger. Alm. Brand Group har valgt under IFRS 17 ikke at tilbagediskontere præmiehensættelserne bortset fra tabskomponenter.

### Tabsgivende kontrakter

Tabskomponenter for tabsgivende kontrakter er tidligere under IFRS 4 blevet indregnet i præmiehensættelsen og efterfølgende ændringer er blevet indregnet i bruttopræmier. Tabskomponenter under IFRS 17 skal ikke længere indgå i præmiehensættelsen, men udskillelse som et selvstændigt element af de forsikringsmæssige hensættelser. Efterfølgende ændringer til tabsgivende kontrakter indgår fremover i de forsikringsmæssige udgifter.

### Forsikringsudgifter

Forsikringsudgifter omfatter erstatningsudgifter, administrationsomkostninger og erhvervsomkostninger. Overgangen til IFRS 17 har medført nogle få ændringer i klassifikationer indenfor erstatningsudgifter, administrationsudgifter og erhvervsomkostninger.

Inflationsswaps blev anvendt til afdækningen af lønindekseringen på arbejdsskade blevet præsenteret under erstatningsudgifter under IFRS 4. Dette er ikke tilladt under IFRS 17, hvor resultatet af inflationsswap skal præsenteres under investeringsresultatet i stedet for forsikringsresultatet. Derfor er inflationsswap, der er indgået med det formål

at reducerer inflationseffekten, blevet omklassificeret fra bruttoerstatninger til investeringsresultatet. Dette har kun påvirket 2022 tallene, eftersom Alm. Brand Group ikke har inflationsswaps på nuværende tidspunkt.

Uddannelses- og udviklingsomkostninger, der ikke direkte kan henføres til forsikringsbestanden, skal under IFRS 17 omklassificeres fra forsikringsresultatet til regnskabslinjen ”Andre omkostninger”, der ligger uden for forsikringsresultatet.

Alm. Brand Group vil fortsætte den nuværende praksis og udgiftsføre erhvervsomkostninger i takt med de afholdes for størstedelen af forsikringskontrakterne. For konstruktionspolicer, hvor kontrakterne er flerårige, aktiveres erhvervsomkostningerne og udgiftsføres i takt med kontraktens levetid.

### Overtagne portefølje

Forsikringskontrakterne overtaget i forbindelse med købet af Codan den 1. maj 2022 skal behandles efter bestemmelserne i IFRS 3 og IFRS 17 vedrørende erhvervede forsikringskontrakter. Dette vil komme til at påvirke koncernens resultatopgørelse og balance.

Da overtagelsestidspunktet af Codan ligger i overgangsperioden 1. januar 2022 til 31. december 2022 kræver IFRS 17, at forsikringskontrakterne opgøres under de vilkår og forudsætninger, som eksisterede på overtagelsestidspunktet fremfor de oprindelige vilkår og forudsætninger.

IFRS 17 tillader ikke, at de erhvervede kontrakter grupperes sammen med nyudstedte kontrakter fremadrettet. Det får den betydning, at de overtagne forsikringskontrakter kan grupperes og måles samlet som en særskilt portefølje i hele dækningsperioden.

Kravet i IFRS 17 påvirker endvidere hensættelserne i den overtagne portefølje, hvor der allerede er indtruffet en skade.

Da Codan oprindeligt ind tegnede policerne var det ud fra en risikobetragtning om, at en given forsikringsbegivenhed/skade kunne indtræffe. På det tidspunkt, hvor Alm. Brand overtager porteføljen betragtes dette som indgåelse af en ny kontrakt. Den risiko, som Alm. Brand overtager, bliver dermed risikoen for, at der ikke er hensat tilstrækkeligt til dækning af afløbet på indtrufne skader og ikke risikoen for, at de indtræffer.

De erhvervede erstatningshensættelser skal derfor behandles som hensættelse til den resterende dækningsperiode (præmiehensættelse) på overtagelsestidspunktet fremfor erstatningshensættelser. Helt forsimplet omklassificeres erstatningshensættelserne pr. 1. maj 2022 til præmiehensættelser.

Eftersom de overtagne erstatningshensættelser ifølge IFRS 17 skal klassificeres som præmiehensættelser betyder det ligeledes, at PAA ikke længere kan bruges på den overtagne portefølje, idet dækningsperioden på de overtagne kontrakter nu svarer til udbetalingsperioden. For f.eks. produktet ”tab af erhvervsevne/arbejdsskade”, hvor dækningsperioden langt overstiger et år bliver diskonteringen derfor væsentlig. Derfor skal de overtagne erstatningshensættelser opgøres som forsikringskontrakter efter GMM.

Målingen af Codans hensættelser på overtagelsestidspunktet vil være identisk efter GMM-metoden og PAA-metoden, og der vil således alene være en forskel i klassifikation i balancen mellem præmie- og erstatningshensættelser.

Den efterfølgende indregning i resultatopgørelsen vil komme

til at øge ”Forsikringsindtægter” og ”Forsikringsudgifter” i takt med, at forpligtelserne afvikles. Det kommer til at give en effekt på ”Forsikringsindtægter” og ”Forsikringsudgifter”, som bliver særligt høje i det første år, hvorefter effekten vil aftage.

Resultatet af at købe et forsikringsselskab med en tilhørende erstatningshensættelse betragtes efter IFRS 17, som en ny forsikringsrisiko, der opstår og overdrages i handlen med sælger, og den samlede kompensation for risikooverdragelsen er dermed en del af købsaftalen. En sådan kontrakt behandles på lige fod med enkeltstående kontrakter i de juridiske selskaber, blot for koncernregnskabet isoleret. Balancen vil i store træk være uændret, men koncernens resultatopgørelse vil over en årrække få forøget omsætningen med afløbet af kompensationsbeløbet, og samtidigt få forøget erstatningsudgifterne med afløbet af passivet. Periodiseringen sker i takt med de forventede betalingsstrømme på det overtagne passiv. Det får den påvirkning på koncernregnskabet, at den overtagne erstatningshensættelse fra Codan over tid vil indgå i koncernens resultatopgørelse både som indtægt og udgift indtil erstatningshensættelserne er fuldt ud afviklet.

Denne indregning og måling af den overtagne portefølje i koncernens resultatopgørelse giver nogle kunstigt høje forsikringsindtægter og forsikringsudgifter. Derfor vil Alm. Brand Group i den fremadrettede kommentering på og præsentation af resultater i ledelsesberetning mv. se bort denne effekt. De særlige regler for overtagne erstatningshensættelser forventes ikke at have væsentlig indvirkning på koncernens samlede resultat eller egenkapital.

Præsentationen af resultaterne vil dermed ligne de kendte hoved- og nøgletal for både Alm. Brand Forsikring og Codan under nuværende IFRS 4.

## Kapitalforhold og udbytte

Alm. Brand Groups solvens og kapitalposition påvirkes ikke af overgangen til IFRS 17, idet hensættelser og kapitalgrundlag fortsat skal opgøres efter Solvens II bestemmelserne.

Tilsvarende forventes koncernens udbyttepotentiale at være uændret.

## Året 2022

Mio. kr.				Koncern		
	IFRS 4	Ændring	IFRS 17	IFRS 4	Ændring	IFRS 17
Bruttopræmier	8.380			10.764		10.764
Ændring i præmiehensættelser, fortjenst- og risikomargen	1.206			914		914
<b>Forsikringsindtægter</b>	<b>9.586</b>	<b>2.676</b>	<b>12.262</b>	144		144
Udbetalte erstatninger	-6.215			21.992		21.992
Ændring i erstatningshensættelser, risikomargen	-126			Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	-141	457
Bonus og præmierabatter	5			Tilgodehavender	-1.148	579
Erhvervs- og administrationsomkostninger	-1.778			Andre aktiver	10	535
<b>Forsikringsudgifter</b>	<b>-8.114</b>	<b>-2.807</b>	<b>-10.921</b>	Periodeafgrænsningsposter	205	205
Afgiven forsikringspræmier	-308			<b>Aktiver, i alt</b>	<b>36.869</b>	<b>-1.279</b>
Ændring i genforsikringsandele af præmiehensættelser	-335			Koncernegenkapital	80	13.845
Modtaget genforsikringsdækning	441			Efterstillede kapitalindskud	1.294	1.294
Ændring i genforsikringsandele af erstatningshensættelser	-189			Hensættelser til forsikringskontrakter	-1.017	16.632
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	6			Hensatte forpligtelser	11	982
<b>Resultat af genforsikring</b>	<b>-385</b>	<b>-27</b>	<b>-412</b>	Gæld	-353	2.808
<b>Forsikringsresultat</b>	<b>1.087</b>	<b>-158</b>	<b>929</b>	Periodeafgrænsningsposter	29	29
<b>Investeringsafkast efter forrentning og kurs- regulering af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>-540</b>	<b>38</b>	<b>-502</b>	<b>Passiver, i alt</b>	<b>36.869</b>	<b>-1.279</b>
Andre indtægter	172		172			
Andre omkostninger	-780	-55	-835			
<b>Resultat før skat, fortsættende aktiviteter</b>	<b>-61</b>	<b>-175</b>	<b>-236</b>			
Skat, fortsættende aktiviteter	23	43	66			
<b>Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter</b>	<b>-38</b>	<b>-132</b>	<b>-170</b>			
Resultat efter skat, ophørende aktiviteter	544		544			
<b>Resultat efter skat</b>	<b>506</b>	<b>-132</b>	<b>374</b>			

## 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 pengestrømsgenererende 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 pengestrømsgenererende 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 aktuar-mæssige forudsætninger.

## Brand-værdi og Kunderelationer

Brand-værdi og kunderelationer erhvervet ved virksomheds-sammenslutningen 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 kunderelationerne 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 HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT

Der henvises til ledelsesberetningen.

## DISCLAIMER

Prognosen er baseret på rente- og kursniveauet primo februar 2024. 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 konjunkturforskelene 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 regnskablæser 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. I beretningen indgår indtægter fra TSA i forsikringsresultatet for Forsikring. I regnskabet indgår disse under andre indtægter.

## Afløbsresultat f.e.r.

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

## Forsikringsindtægter

Forsikringsindtægter beregnes som bruttopræmier reguleret for ændring i præmiehensættelser.

## Bruttoerstatningsprocent

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

## Bruttoomkostningsprocent

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

## Børskurs/Indre værdi

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

## Combined Ratio

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

## 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

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

## Resultat pr. aktie\*\*

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

## Skadeprocent

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

## 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.

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

### Vejrligsskader f.e.r.

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

### Ændring i risikomargen

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

### Covid 19-effekt

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

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

\*\*\*) 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**

**Boris Nørgaard Kjeldsen**

**Pia Laub**

**Tina Schmidt Madsen**

**Jørn Pedersen**

**Jais Valeur**

**Brian Egested**

Medarbejdervalgt

**Claus Nexø Jensen**

Medarbejdervalgt

**Henriette Pedersen**

Medarbejdervalgt

**Lotte Kathrine Sørensen**

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)