

ALM. BRAND

---

# Kvartalsrapport 1. kvartal 2020

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





# Indhold

## 03

### *Selskabsoversigt*

## 04

### *Ledelsesberetning*

04	Hoved- og nøgletal	→
05	Alm. Brand-koncernen	→
08	Forsikring	→
14	Pension	→
18	Bank	→

## 23

### *Delårsrapport - Koncern*

23	Resultatopgørelse	→
24	Totalindkomstopgørelse	→
25	Balance	→
26	Egenkapitalopgørelse	→
27	Pengestrømsopgørelse	→
28	Segmentrapportering	→
30	Noter	→

## 37

### *Delårsrapport - Moderselskab*

37	Resultatopgørelse	→
38	Balance	→
40	Egenkapitalopgørelse	→
41	Noter	→

## 22

### *Ledelsespåtegning*

## 43

### *Selskabsoplysninger*

# Selskabsoversigt

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



## Danmarks *4. største* forsikrings-selskab

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

## Pension med *personlig* rådgivning

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

## Giver kunderne *overskud* i hverdagen

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

# Alm. Brand-koncernen

	Mio.kr.	1. kv. 2020	1. kv. 2019	Året 2019
KONCERN	<b>Indtægter</b>			
	Forsikring	1.361	1.313	5.365
	Pension	424	592	1.850
	Bank	215	200	825
	Investering mv.	105	94	406
	<b>Samlede indtægter</b>	<b>2.105</b>	<b>2.199</b>	<b>8.446</b>
	<b>Resultat</b>			
	Forsikring	25	195	607
	Pension	32	29	96
	Bank	-8	16	67
	Øvrige aktiviteter	-16	-15	-86
	<b>Resultat før skat ekskl. ekstraordinære omkostninger</b>	<b>33</b>	<b>225</b>	<b>684</b>
	Ekstraordinære omkostninger	-	-	-115
	<b>Resultat før skat</b>	<b>33</b>	<b>225</b>	<b>569</b>
	Skat	-8	-49	-117
	<b>Resultat efter skat</b>	<b>25</b>	<b>176</b>	<b>452</b>
	Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	23.862	23.292	23.593
	Koncernegenkapital	4.566	4.909	4.576
	Aktiver, i alt	42.599	41.556	41.798
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.750	1.743	1.796
	Egenkapitalforrentning før skat (%) *	2,9	18,7	14,8
	Egenkapitalforrentning efter skat (%) *	2,2	14,6	11,7

	Mio.kr.	1. kv. 2020	1. kv. 2019	Året 2019
NØGLETAL	Resultat pr. aktie	0,2	1.1	2,9
	Resultat pr. aktie, udvandet	0,2	1.1	2,9
	Indre værdi pr. aktie	30	31	30
	Børskurs ultimo	46,5	57,4	59,2
	Børskurs/Indre værdi	1,57	1,84	2,00
	Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	154.071	156.511	155.832
	Antal aktier ultimo, udvandet (1.000 stk.)	153.905	157.416	154.588
	Gennemsnitligt antal aktier, udvandet (1.000 stk.)	154.273	157.617	156.527
	Udbytte pr. aktie	-	-	3,0
	Antal aktier tilbagekøbt (1.000 stk.)	809	539	3.891
	Gennemsnitkurs tilbagekøbte aktier, kr.	57,3	54,6	56,0

\*) Ved beregning af nøgletal i 2019 er der renset for ekstraordinære omkostninger på samlet 115 mio.kr. før skat.

## Stabil underliggende forretning til trods for den ekstraordinære situation som følge af Covid-19

### RESULTAT FOR FØRSTE KVARTAL 2020

Den særlige situation som følge af Covid-19 berørte Alm. Brand på en række fronter, og koncernen har som følge deraf oplevet en påvirkning af resultatdannelsen på tværs af koncernens forretningsområder. Kursfaldene på de finansielle markeder, forværringen af udsigterne for den danske samfundsøkonomi og ændringer i kundernes adfærd forårsaget af nedlukningen af Danmark har sat sine spor i kvartalets resultat, om end kun med beskeden effekt på den underliggende forretning. Effekten ses tydeligst i relation til koncernens negative afkast på beholdningen af investeringsaktiver.

Omfanget af den samlede påvirkning på koncernens forretningsområder fra Covid-19 vil afhænge af påvirkningens tidsmæssige udstrækning og vil skabe større usikkerhed om dele af forretningsområdernes resultater. Overordnet set vurderes koncernens forretning imidlertid at være så robust, at langt den største del kun vil blive påvirket i mindre grad i 2020.

Alm. Brands resultat for første kvartal 2020 blev et overskud på 33 mio.kr. før skat mod et overskud på 225 mio.kr. i samme kvartal 2019. Resultatet afspejler en tilfredsstillende underliggende udvikling i alle tre forretningsområder og er i overensstemmelse med forventningerne. Første kvartal 2020 er imidlertid påvirket af negative effekter som følge af Covid-19, hvilket har ført til tab på koncernens portefølje af investeringsaktiver. Samlet havde koncernen ved udgangen af kvartalet et tab på investeringsaktiver i niveauet 125 mio.kr.

Det realiserede resultat svarer til en forrentning af egenkapitalen på 2,9 %.

### Forsikring

Forsikring gav i første kvartal 2020 et forsikringsteknisk resultat på 131 mio.kr. mod 205 mio.kr. i første kvartal 2019, som var begunstiget af ekstraordinært få udgifter til vejrligs- og storskader. Resultatet er tilfredsstillende og på niveau med det forventede. Resultatet før skat indeholder tillige et tab på investeringsaktiver på 106 mio.kr., hvorefter periodens resultat før skat blev et overskud på 25 mio.kr. Investeringsresultatet består væsentligst af urealiserede tab på aktier og obligationer og afspejler en generel udvikling på de finansielle markeder.

Frem til nedlukningen af store dele af det danske samfund udviklede forsikringsaktiviteterne sig samlet set som forventet. Herefter har Forsikring noteret ændringer i skadesforløbet som følge af Covid-19, herunder et stigende antal anmeldelser relateret til rejseforsikring og et reduceret antal anmeldelser relateret til bilskader og indbrud.

Combined Ratio blev på 90,4 og var ud over ovenstående positivt påvirket dels af få udgifter til storskader og dels af afløbsgevinster, der dog som forventet ligger på et lavere niveau end i samme kvartal 2019.

Omkostningsprocenten var på 17,6 i første kvartal 2020 mod 18,0 i samme kvartal 2019.

Bruttopræmieindtægterne udgjorde 1.361 mio.kr. i første kvartal 2020 mod 1.313 mio.kr. i første kvartal 2019 svarende til en vækst på 3,7 %. Både erhvervs- og privatsegmentet viste en tilfredsstillende udvikling med fremgang på henholdsvis 2,9 % og 4,4 %.

### Pension

Pension gav et overskud på 32 mio.kr. før skat i første kvartal 2020 mod 29 mio.kr. i første kvartal 2019. Resultatet er meget tilfredsstillende og bedre end forventet. De samlede pensionsindbetalinger blev på 424 mio.kr. i første kvartal 2020 mod 592 mio.kr. i samme periode sidste år. Udviklingen dækker over en halvering af engangsindskud, mens de løbende indbetalinger viste en stigning på 5,8 %.

Ultimo første kvartal 2020 udgjorde bonusgraden 12,9 %, hvilket er et fald på 3,3 %-point i forhold til ved årets start. Bonusgraden er negativt påvirket af udviklingen på de finansielle markeder afledt af Covid-19. Depotrenten er med aktuelt 2,5 % blandt de højeste i markedet.

### Bank

Basisresultatet i Bank blev et overskud før skat på 16 mio.kr. mod et resultat på 11 mio.kr. i samme kvartal 2019. Stigningen i basisresultatet følger af en stigning i netto rente- og gebyrindtægter samt lavere omkostninger. Dette modsvares dog i nogen grad af lavere handelsindtægter. Såvel uroen på de finansielle markeder som de forværrede samfundsøkonomiske udsigter forårsaget af Covid-19 påvirker bankens resultat, hvilket er aflejret i lavere handelsindtægter, negative kursreguleringer på bankens beholdning af værdipapirer samt nedskrivninger på udlån. Som konsekvens heraf blev resultatet et underskud på 8 mio.kr.

Bankens indtægter udgjorde 164 mio.kr. i første kvartal 2020 mod 162 mio.kr. i samme kvartal 2019. Udviklingen følger væsentligst af en stigning i netto rente- og gebyr-

indtægter på 9 % som følge af indførelse af negative renter på indlån samt gebyrændringer for privatkunder.

Porteføljen af formidlede Totalkreditlån udgjorde 16,9 mia.kr., hvilket er på niveau med ultimo 2019. Bankudlån var uforandret gennem kvartalet og afspejler en afventende og forsigtig adfærd blandt bankens kunder. Det samlede forretningsomfang udgjorde herefter 22,9 mia.kr. mod 22,8 mia.kr. ved udgangen 2019.

#### Øvrige aktiviteter

Øvrige aktiviteter, der hovedsageligt består af koncernudgifter, udviklede sig som forventet. Resultatet blev en udgift i årets første kvartal på 16 mio.kr. før skat mod en udgift på 14 mio.kr. i samme periode 2019.

#### KAPITALFORHOLD

Alm. Brand har en målsætning om et ordinært udbytte svarende til en pay-out ratio på mindst 70 % af årets resultat efter skat. Koncernens udbytte afpasses planlagte aktiviteter, herunder investeringer og særlige risici.

Kapitalniveauet i koncernen vurderes som tilstrækkeligt til at modstå meget alvorlige stress. Koncernens kapitalgrundlag inkl. NEP-kapital i banken udgjorde 5,3 mia.kr. ultimo første kvartal 2020 svarende til en overdækning på over 2,7 mia.kr. i forhold til koncernens samlede kapitalkrav, der består af forsikringskoncernens solvenskapitalkrav og bankens NEP-krav. Alm. Brand havde en kapitaloverdækning på 207 % i forhold til solvenskapital- og NEP-kravet ultimo marts, hvorved koncernen er vel rustet til at kunne håndtere de risici, som forretningen indebærer.

Set i lyset af den betydelige usikkerhed om de økonomiske konsekvenser af Covid-19 har bestyrelsen i Alm. Brand A/S medio april valgt at genoverveje sin indstilling om overskudsdisponering og har således udskudt beslutning om udbetaling af udbytte for 2019 indtil videre til efteråret 2020. På trods af koncernens stærke kapitalisering og robuste forretningsmodel vurderes den fortsatte usikkerhed om varigheden og følgerne af virus-udbruddet at kræve fleksibilitet.

## Kapitalforhold

Mio.kr.	1. kvrt. 2020	Året 2019
Koncernens kapitalgrundlag (inkl. NEP-kapital)*	5.285	5.058
Koncernens solvenskapital- og NEP-krav	2.559	2.620
Overdækning af solvenskapital- og NEP-krav	2.726	2.771
Overdækningsprocent	207 %	206 %

\*) Reduceret med foreslået udbytte for året 2019.

Overdækningen steg i første kvartal 2020. Koncernens solvenskapital- og NEP-krav faldt over kvartalet hovedsageligt som følge af fjernelsen af det kontracykliske bufferkrav i banken, der delvist modvirkes af indfasning af NEP-tillægget. Koncernen har finansieret bankens NEP-tillæg ved optagelse af ikke-foranstillet seniorgæld, hvilket sammen med kvartalets indtjening hæver overdækningen.

#### VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

##### Afslutning af aktietilbagekøbsprogram

Alm. Brand afsluttede den 12. marts 2020 aktietilbagekøbsprogrammet på 200 mio.kr. Hovedaktionæren Alm. Brand af 1792 fmba har deltaget pro rata i tilbagekøbsprogrammet og har således fastholdt en ejerandel på 58 %.

#### VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODEN

##### Generalforsamling i Alm. Brand A/S

Den 15. april 2020 meddelte Alm. Brand, at afholdelsen af den ordinære generalforsamling er blevet udskudt som følge af de samfundsmæssige omstændigheder affødt af Covid-19. Datoen for afholdelse af ordinær generalforsamling vil blive fastsat, så snart omstændighederne tillader det. Bestyrelsen har endvidere valgt at genoverveje sin indstilling om overskudsdisponering, herunder udbetaling af udbytte for regnskabsåret 2019, og har således udskudt beslutningen om udbetaling af udbytte for 2019 indtil videre til efteråret 2020.

På en kommende ordinær generalforsamling vil der desuden skulle tages beslutning om nedsættelse af selskabets aktiekapital med 3.546.000 stk. aktier á 10 kr. ved annullering af tilbagekøbte aktier, hvorefter selskabets aktiekapital vil andrage 1.541.140.000 kr.

## FORVENTNINGER TIL 2020

Alm. Brand forventer et resultat før skat på 550-700 mio. kr. for 2020 eksklusive afløbsresultat for de kommende tre kvartaler, hvilket er uændret i forhold til selskabsmeddelelse nr. 21/2020 af 19. marts 2020.

Den underliggende resultatudvikling har i første kvartal 2020 været som forventet, heri inkluderet de umiddelbare effekter af de gennemførte forandringer med henblik på at forløse det fulde potentiale af Alm. Brands strategi.

Forventningerne er imidlertid forbundet med større usikkerhed end normalt som følge af de af Covid-19 afledte effekter på især investeringsresultatet og nedskrivninger på udlån. På denne baggrund fastholder Alm. Brand det udvidede udfaldsrum for forventningerne til koncernens resultat for året for at afspejle denne usikkerhed.

I forlængelse heraf ændres forventningerne til et resultat for Forsikring i niveauet 500 mio.kr. før skat eksklusive afløbsresultat for de kommende tre kvartaler mod tidligere 525 mio.kr. før skat eksklusive afløbsresultat; for Pension fastholdes forventningerne til et resultat i niveauet 100 mio.kr. før skat og for Bank ændres forventningerne til et resultat i niveauet 80 mio.kr. før skat mod tidligere 100 mio.kr. før skat. Øvrige aktiviteter forventes at give et negativt resultat på 60 mio.kr. før skat.

## KONCERNENS MÅL FOR 2022

Alm. Brand introducerede i forbindelse med offentliggørelsen af årsregnskabet for 2019 tillige en række finansielle målsætninger omhandlende perioden frem mod 2022. Desuagtet den aktuelt ekstraordinære situation afledt af Covid-19's effekter på samfundsøkonomien fastholder Alm. Brand de udmeldte finansielle målsætninger. Ambitionen er således at opnå:

- En positiv vækst i Forsikring defineret som en gennemsnitlig årlig stigning i løbende præmieindbetalinger på 3 %.
- En forbedret indtjening i Forsikring udtrykt ved en Combined Ratio på under 90 % og en bruttoomkostningsprocent i niveauet 16 %.
- En forbedret indtjening i Bank udtrykt ved en forrentning af egenkapitalen på min. 10 % før afskrivninger på kunderelationer og skat.
- En årlig vækst i de løbende præmieindbetalinger i Pension på gennemsnitligt 7 %.

I tillæg til de finansielle målsætninger har Alm. Brand formuleret ikke-finansielle målsætninger vedrørende kundetilfredshed og medarbejdertilfredshed. Målsætningen for kundetilfredshed udtrykt ved net promotor score er 70 og målsætningen for medarbejdertilfredshed er en score på 80.

# Forsikring

	Mio.kr.	1. kv. 2020	1. kv. 2019	Året 2019
RESULTAT- OPGØRELSE				
Bruttopræmieindtægter		1.361	1.313	5.365
Erstatningsudgifter		-929	-809	-3.616
Forsikringsmæssige driftsomkostninger		-239	-236	-933
Resultat af genforsikring		-62	-63	-246
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>		<b>131</b>	<b>205</b>	<b>570</b>
Renter og udbytter mv.		25	33	136
Kursreguleringer		-155	81	44
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-8	-6	-27
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser		32	-118	-116
<b>Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af hensættelser</b>		<b>-106</b>	<b>-10</b>	<b>37</b>
<b>Resultat før skat ekskl. ekstraordinære omkostninger</b>		<b>25</b>	<b>195</b>	<b>607</b>
Ekstraordinære omkostninger		-	-	-44
<b>Resultat før skat</b>		<b>25</b>	<b>195</b>	<b>563</b>
Skat		-7	-44	-127
<b>Resultat efter skat</b>		<b>18</b>	<b>151</b>	<b>436</b>

	Mio.kr.	1. kv. 2020	1. kv. 2019	Året 2019
BALANCE				
Afløbsresultat, erstatninger		26	38	77
Afløbsresultat, risikomargen		14	15	65
Forsikringsmæssige hensættelser		8.032	7.960	7.375
Forsikringsaktiver		179	175	148
Egenkapital		2.445	2.552	2.426
Aktiver, i alt		11.280	11.255	10.721
NØGLETAL				
Bruttoerstatningsprocent *)		68,3	61,7	67,4
Nettogenforsikringsprocent		4,5	4,7	4,6
<b>Skadeforløb</b>		<b>72,8</b>	<b>66,4</b>	<b>72,0</b>
Bruttoomkostningsprocent *)		17,6	18,0	17,4
<b>Combined Ratio *)</b>		<b>90,4</b>	<b>84,4</b>	<b>89,4</b>
Combined Ratio eksklusive afløbsresultat *)		92,3	87,3	90,8
Combined Ratio inklusive ekstraordinære omkostninger		90,4	84,4	90,2
Egenkapitalforrentning før skat (%) *)		4,1	31,5	24,1
Egenkapitalforrentning efter skat (%) *)		3,0	24,4	18,6

\*) Ved beregning af nøgletal i 2019 er der rensset for ekstraordinære omkostninger på samlet 44 mio.kr. før skat.



## Negativt investeringsresultat men tilfredsstillende forsikringsteknisk resultat

### RESULTAT FOR FØRSTE KVARTAL 2020

Forsikring fik i første kvartal 2020 et overskud før skat på 25 mio.kr. mod 195 mio.kr. i samme kvartal i 2019, hvilket samlet set ikke er tilfredsstillende og noget lavere end forventet. Resultatet er dog i høj grad drevet af et negativt investeringsresultat.

Det forsikringstekniske resultat blev på 131 mio.kr. svarende til en Combined Ratio på 90,4, hvilket er bedre end forventet og tilfredsstillende. Første kvartal 2019 gav til sammenligning et ekstraordinært godt resultat på 205 mio.kr.

Resultatet er i første kvartal 2020 positivt påvirket af få udgifter til storskader, og herudover har der været afløbsgevinster, der dog som forventet ligger på et lavere niveau end tidligere år. Justeret for afløbsgevinster blev Combined Ratio i første kvartal 2020 på 92,3.

### Combined Ratio

	1. kv. 2020	1. kv. 2019	Året 2019
Combined Ratio, underliggende forretning *)	83,8	82,4	82,6
Vejrligsskader f.e.r.	4,0	2,2	2,6
Storskader f.e.r.	3,8	2,4	5,7
Genetableringspræmie	0,0	0,0	0,0
Afløbsresultat, erstatninger	-1,9	-2,9	-1,4
Ændring i risikomargen, afløbsresultat og indeværende år	0,7	0,3	-0,1
<b>Combined Ratio *)</b>	<b>90,4</b>	<b>84,4</b>	<b>89,4</b>

\*) Året 2019 er rensset for ekstraordinære omkostninger på samlet 44 mio.kr. svarende til 0,8 %-point på Combined Ratio

Den underliggende Combined Ratio blev i årets første kvartal på 83,8, hvilket er et lidt højere niveau end forventet. Den underliggende Combined Ratio er således lidt højere end for året 2019 samt for første kvartal 2019, hvilket hovedsageligt skyldes vinterens dårlige vejr med megen regn og blæst, øgede udgifter til arbejdsskade samt effekterne af Covid-19.

Investeringsresultatet blev et tab på 106 mio.kr. mod et tab på 10 mio.kr. i første kvartal 2019. Resultatet er påvirket af uroen på de finansielle markeder som følge af Covid-19.

### Præmier

Bruttopræmierne udgjorde 1.361 mio.kr. i første kvartal 2020 mod 1.313 mio.kr. i samme periode 2019. Væksten udgjorde 3,7 %, hvilket er på niveau med det forventede.

Fastholdelsesraten ligger fortsat på et højt niveau for både Erhverv og Privat.

### Skadeforløb

Skadeforløbet for første kvartal 2020 udgjorde 72,8 % mod 66,4 % i samme kvartal 2019. Eksklusive afløbsgevinster udgjorde skadeforløbet 74,7 % i første kvartal 2020 mod 69,3 % i samme periode 2019 og er som forventet.

### Vejrligsskader

Vinteren har været præget af perioder med megen regn, kraftig blæst i februar og en mindre storm den 12. marts 2020. Erstatningsudgifterne til vejrligsskader for egen regning udgjorde i alt 54 mio.kr. mod 29 mio.kr. i samme kvartal 2019. Vejrligsskaderne påvirkede i første kvartal 2020 Combined Ratio med 4,0 %-point, hvilket svarer til det årlige normalniveau på 3-4 %.

### Storskader

Erstatningsudgifterne til storskader for egen regning udgjorde 51 mio.kr. i første kvartal 2020, hvilket var betydeligt bedre end forventet for kvartalet, men højere end i samme periode 2019, hvor udgiften var 31 mio.kr. Storskaderne påvirkede Combined Ratio med 3,8 %-point i første kvartal 2020, hvilket skal ses i forhold til et forventet normalniveau på 7-8 %. Både antallet af og erstatningsudgifterne til storskader har været lavere end forventet.

### Underliggende forretning

Den underliggende erstatningsprocent udgjorde 66,2 og var højere end forventet. Baggrunden var flere erstatninger til rejseforsikring som følge af situationen omkring Covid-19 og en række småskader i forbindelse med vinterens dårlige vejr. Den underliggende erstatningsprocent var 64,4 i samme periode 2019.

### Afløbsresultat

Afløbsresultatet på erstatninger for egen regning udgjorde i første kvartal 2020 en gevinst på 26 mio.kr. mod 38 mio.kr. i samme periode 2019. Afløbsresultatet i 2020 kan primært henføres til gevinster på bygnings-, ulykkes- og bilforsikringer.

### Risikomargen

Ændringen i den samlede risikomargen i kvartalet var en nettoudgift på 10 mio.kr. svarende til en negativ påvirkning af Combined Ratio med 0,7 %-point. Beløbet er sammensat af en indtægt på 14 mio.kr., der kan henføres til afløbsresultatet, og en udgift på 24 mio.kr. til opbygning af risikomargen på skader fra første kvartal 2020. Til sammenligning var ændringen i første kvartal 2019 en nettoudgift på 5 mio.kr. svarende til en negativ påvirkning på 0,3 %-point af Combined Ratio.

## Omkostninger

De samlede omkostninger i første kvartal 2020 udgjorde 239 mio.kr., hvilket er på niveau med det forventede. Omkostningsudviklingen er positivt påvirket af de gennemførte besparelser i Alm. Brand som udmeldt ved årsrapporten for 2019.

## Nettogenforsikringsprocenten

I årets første kvartal blev nettogenforsikringsprocenten 4,5 mod 4,7 i samme periode 2019.

## Diskontering

Rentekurven, som anvendes til diskontering, har i perioden første kvartal 2019 til første kvartal 2020 vist en stigning på 0,25-0,30 %-point i den korte ende af kurven samt et lille fald i den lange ende af kurven. De samlede tekniske hensættelser påvirkes mest af den korte rente på grund af sammensætningen af de forventede præmieindbetalinger og erstatningsudbetalinger. Samlet har renteutviklingen i første kvartal medført en uændret Combined Ratio i forhold til samme kvartal året før.

## PRIVAT

Det forsikringstekniske resultat i første kvartal 2020 blev et overskud på 84 mio.kr. mod 80 mio.kr. i samme periode sidste år. Resultat er væsentligt bedre end forventet og er positivt påvirket af lavere udgifter til storskader samt af afløbsgevinster, men negativt påvirket af vejrligsskader samt af øgede erstatningsudgifter til småskader. I første kvartal 2020 har der været forhøjede udgifter til rejseforsikringer som følge af Covid-19 på ca. 10 mio.kr. Combined Ratio udgjorde 87,8, hvilket er meget tilfredsstillende set i forhold til det forventede.

Bruttopræmieindtægten udgjorde 690 mio.kr. i første kvartal 2020 svarende til en vækst på 4,4 % i forhold til første kvartal 2019, og udviklingen var som forventet.

Alm. Brand oplever fortsat et stærkt konkurrencepræget marked og har derfor til stadighed fokus på at fastholde kunderne. Derfor udsendes løbende personaliserede budskaber, som vurderes at være relevante for kunderne. Som led i dette og som en del af koncernens strategiske aktiviteter er Alm. Brand i fuld gang med at tilpasse produkterne, så de understøtter en individuel rådgivning med udgangspunkt i den enkelte kundes behov.

Kundefastholdelsesraten for Privat ligger fortsat højt. Skadeforløbet eksklusive afløbsgevinster udgjorde 73,3 % i første kvartal 2020 mod 72,8 % i samme kvartal 2019.

De samlede vejrligsskader udgjorde 16 mio.kr. for egen regning, hvilket er lidt højere end forventet og påvirkede Combined Ratio med 2,4 %-point. Erstatningerne til vejrligsskader er negativt påvirket af den regnfulde vinter samt af stormen i midten af marts og har således været højere end i samme periode 2019.

Erstatningsudgifterne til storskader udgjorde i første kvartal 2020 18 mio.kr. for egen regning og påvirkede Combined Ratio med 2,6 %-point, hvilket var lavere end forventet. Erstatningsudgifterne til storskader i samme periode 2019 udgjorde 15 mio.kr.

Den underliggende erstatningsprocent blev på 68,0 i første kvartal 2020 mod 69,1 i samme kvartal 2019. Erstatningsprocenten er negativt påvirket af flere og dyrere skader på rejseforsikringer efter indførsel af rejserestriktioner, men er omvendt positivt påvirket af et fald i indbrudsfrekvensen fra midten af marts.

Der var i første kvartal 2020 afløbsgevinster på erstatninger for egen regning på 29 mio.kr. mod 31 mio.kr. i samme kvartal 2019. Afløbsresultatet i 2020 kan primært henføres til gevinster på bilforsikringer og personrelaterede brancher.

## Privat

Mio.kr.	1. kvrt. 2020	1. kvrt. 2019	Året 2019
Bruttopræmieindtægter	690	660	2.695
Bruttoerstatningsudgifter	-459	-432	-1.774
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-129	-130	-516
Resultat af genforsikring	-18	-18	-59
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>84</b>	<b>80</b>	<b>346</b>
Afløbsresultat, erstatninger	29	31	91
Afløbsresultat, risikomargen	8	9	26
Bruttoerstatningsprocent *)	66,6	65,5	65,8
Nettogenforsikringsprocent	2,5	2,6	2,2
<b>Skadeforløb *)</b>	<b>69,1</b>	<b>68,1</b>	<b>68,0</b>
Bruttoomkostningsprocent *)	18,7	19,7	19,2
<b>Combined Ratio *)</b>	<b>87,8</b>	<b>87,8</b>	<b>87,2</b>
Combined Ratio, underliggende forretning *)	86,7	88,8	87,0
Vejrligsskader f.e.r.	2,4	1,3	1,6
Storskader f.e.r.	2,6	2,3	2,1
Genetableringspræmie	0,0	0,0	0,0
Afløbsresultat, erstatninger	-4,3	-4,7	-3,4
Ændring i risikomargen, afløbsresultat og indeværende år	0,4	0,1	-0,1
<b>Combined Ratio *)</b>	<b>87,8</b>	<b>87,8</b>	<b>87,2</b>

\*) Året 2019 er renset for ekstraordinære omkostninger på samlet 21 mio.kr. svarende til 0,8 %-point på Combined Ratio

Ændringen i den samlede risikomargen påvirkede kvartalets resultat med en nettoudgift på 3 mio.kr. svarende til en negativ påvirkning af Combined Ratio med 0,4 %-point mod 0,1 %-point i samme periode sidste år.

Omkostningsprocenten var i første kvartal 2020 på 18,7, hvilket var på niveau med det forventede og en forbedring på 1 %-point i forhold til samme kvartal 2019.

Nettogenforsikringsprocenten blev på 2,5 i 2020, hvilket var på niveau med første kvartal 2019.

## ERHVERV

Det forsikringstekniske resultat i første kvartal 2020 blev et overskud på 47 mio.kr. mod et overskud på 125 mio.kr. i samme periode 2019. Combined Ratio udgjorde 93,1 i 2020, hvilket er på niveau med det forventede.

Resultatet er positivt påvirket af færre erstatninger til storskader end forventet, men er negativt påvirket af flere erstatninger til vejrligsskader og småskader end forventet samt af et negativt afløbsresultat vedrørende arbejdsskader. Til sammenligning var resultatet i samme kvartal 2019 ekstraordinært godt og positivt påvirket af meget lave erstatninger til både storskader og vejrlig.

Bruttopræmieindtægten udgjorde 671 mio.kr. i første kvartal 2020, hvilket var 18 mio.kr. højere end i samme periode 2019 svarende til en vækst på 2,9 %.

Kundefastholdelsesraten for Erhverv ligger fortsat højt og er på niveau med kundefastholdelsen i første kvartal 2019. Skadeforløbet eksklusive afløbsgevinster udgjorde 76,1 % i første kvartal 2020 mod 65,8 % i samme kvartal 2019.

De samlede vejrligsskader udgjorde i første kvartal 2020 38 mio.kr. for egen regning mod 20 mio.kr. i 2019, hvilket påvirkede Combined Ratio med 5,6 %-point mod 3,0 %-point i samme periode 2019. Erstatningerne til vejrligsskader på Erhverv har været lidt over det forventede niveau som følge af stormskader på især erhvervs- og landbrugsbygninger.

Erstatningsudgifterne til storskader udgjorde 33 mio.kr. for egen regning i første kvartal 2020 og påvirkede Combined Ratio med 5,0 %-point, hvilket var betydeligt lavere end forventet. Udgifterne til storskader i samme kvartal 2019 var 16 mio.kr. for egen regning og påvirkede Combined Ratio med 2,5 %-point.

Den underliggende erstatningsprocent blev på 64,4 i første kvartal 2020 mod 59,8 i samme kvartal 2019. Den underliggende erstatningsprocent var i 2020 højere end forventet, idet megen uvejrlig i februar har medført mange mindre skader, der ikke klassificeres som vejrligsskader. Derudover ses der på arbejdsskade fortsat et højere niveau i afgørelserne hos Arbejdsmarkedets Erhvervssikring, hvilket nødvendiggør prisreguleringer for visse kunder for at sikre, at pris og risiko igen stemmer overens. For bygningsforsikringer inden for beboelsessegmentet har Alm. Brand gennem en længere periode systematisk iværksat tiltag for at genoprette lønsomheden på dette kundesegment. Som led i dette arbejde er der i begyndelsen af året varslet vilkårsstramninger i form af forhøjelser af præmie og selvrisiko for alle mæglerbetjente rammeaftaler. Alm. Brand fortsætter den løbende vurdering af markedet for forsikring af etageejendomme, og de lønsomhedsforbedrende tiltag forventes at fortsætte indtil porteføljen har en acceptabel lønsomhed. Der er desuden gennemført præmiestigninger

## Erhverv

Mio.kr.	1. kv. 2020	1. kv. 2019	Året 2019
Bruttopræmieindtægter	671	653	2.670
Bruttoerstatningsudgifter	-470	-377	-1.842
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-110	-106	-417
Resultat af genforsikring	-44	-45	-187
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>47</b>	<b>125</b>	<b>224</b>
Afløbsresultat, erstatninger	-4	7	-14
Afløbsresultat, risikomargen	5	7	39
Bruttoerstatningsprocent *)	70,0	57,7	69,0
Nettogenforsikringsprocent	6,7	7,0	7,0
<b>Skadeforløb *)</b>	<b>76,7</b>	<b>64,7</b>	<b>76,0</b>
Bruttoomkostningsprocent *)	16,4	16,2	15,6
<b>Combined Ratio *)</b>	<b>93,1</b>	<b>80,9</b>	<b>91,6</b>
Combined Ratio, underliggende forretning *)	80,8	76,0	78,3
Vejrligsskader f.e.r.	5,6	3,0	3,6
Storskader f.e.r.	5,0	2,5	9,4
Genetableringspræmie	0,0	0,0	0,0
Afløbsresultat, erstatninger	0,6	-1,2	0,5
Ændring i risikomargen, afløbsresultat og indeværende år	1,1	0,6	-0,2
<b>Combined Ratio *)</b>	<b>93,1</b>	<b>80,9</b>	<b>91,6</b>

\*) Året 2019 er rensat for ekstraordinære omkostninger på samlet 23 mio.kr. svarende til 0,9 %-point på Combined Ratio.

på udvalgte segmenter inden for bilforsikringsområdet i begyndelsen af januar for ligeledes at sikre den rette sammenhæng mellem pris og risiko.

Afløbsresultatet i første kvartal 2020 blev et tab på 4 mio. kr. for egen regning mod en gevinst på 7 mio.kr. i samme periode 2019.

Ændringen i den samlede risikomargen påvirkede kvartalets resultat med en nettoudgift på 7 mio.kr. svarende til en negativ påvirkning af Combined Ratio med 1,1 %-point.

Omkostningsprocenten var i første kvartal 2020 på 16,4, hvilket var på niveau med det forventede. Til sammenligning var omkostningsprocenten på 16,2 i samme kvartal 2019.

Nettogenforsikringsprocenten i første kvartal 2020 blev på 6,7 mod 7,0 i 2019.

### INVESTERINGSRESULTAT

Investeringsresultatet blev i første kvartal 2020 et tab på 106 mio.kr. mod et tab på 10 mio.kr i samme periode i 2019. Resultatet skal ses i lyset af kvartalets turbulente finansielle markeder påvirket af Covid-19.

Investeringsafkastet var i første kvartal 2020 negativt påvirket af udviklingen på aktiemarkedet og udvidelse af kreditspænd for danske realkreditobligationer, europæiske kreditobligationer og emerging markets obligationer.

Investeringsaktiverne er fordelt på danske og udenlandske obligationer, pantebreve og aktier samt en mindre beholdning af ejendomme. Den overordnede målsætning er at skabe et tilfredsstillende forhold mellem afkast og risiko. Den finansielle risiko justeres ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Forrentningen af 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. Afdækning af hensættelser i kvartalet har givet et mindre negativt afkast som følge af spændudvidelser for europæiske kreditobligationer.

### KAPITALFORHOLD

Solvenskapitalkravet for Alm. Brand Forsikring A/S udgjorde ultimo første kvartal 975 mio.kr. mod 984 mio.kr. ultimo 2019.

Kapitalgrundlaget til dækning af solvenskapitalkravet udgjorde 3.143 mio.kr. ved udgangen af kvartalet, og der var således en overdækning på 2.168 mio.kr. i forhold til solvenskapitalkravet. Der er taget højde for foreslået udbytte på 400 mio.kr. vedrørende regnskabsåret 2019.

Ultimo første kvartal 2020 udgjorde den allokerede egenkapital til Forsikring 2.445 mio.kr.

## Investeringsafkast

Mio.kr.	1. kv. 2020			1. kv. 2019		
	Investeringsaktiver	Afkast		Investeringsaktiver	Afkast	
Obligationer mv.	9.118	-103	-1,1 %	9.140	89	1,0 %
Pantebreve mv.	759	1	0,1 %	908	1	0,1 %
Aktier	295	-33	-20,9 %	223	24	12,1 %
Ejendomme	55	5	10,3 %	13	0	1,6 %
<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>10.227</b>	<b>-130</b>	<b>-1,3 %</b>	<b>10.284</b>	<b>114</b>	<b>1,1 %</b>
Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed		-8			-6	
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser		32			-118	
<b>Investeringsafkast, netto</b>		<b>-106</b>			<b>-10</b>	



---

## VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

### Covid-19

Følgerne af Covid-19 har påvirket både resultaterne og de forretningsmæssige tiltag i Forsikring på en række områder i de sidste uger af kvartalet.

Udover den direkte effekt på investeringsresultatet og i nogen grad også det forsikringstekniske resultat i første kvartal 2020, har Forsikring gennemført en række tiltag i forlængelse af myndighedernes anbefalinger og restriktioner for at inddæmme spredningen af Covid-19.

Et større antal rejseforsikringskunder har fået umiddelbar hjælp, dels med evakuering og dels med erstatninger i forbindelse med nødvendige aflysninger af rejser.

På baggrund af erhvervslivets situation har en række erhvervs-kunder fået tilbud om ændringer i præmiebetalingen for at forbedre deres likviditet og de planlagte prisreguleringer på arbejdsskadeområdet er sat i bero i en periode. Derudover er vilkårene omkring stilstandsforsikring på motorkøretøjer lempet.

Der hersker fortsat stor usikker om de langsigtede konsekvenser af den aktuelle situation. I perioden efter myndighedernes første anbefaling om nedlukning og begrænsning af samfundsaktiviteter er set forskellige modsatrettede udviklinger i skadeserstatningerne. Antallet af afbestil-

lingserstatninger på rejseforsikring steg kraftigt i sidste halvdel af marts, men er nu faldet tilbage på et lavere niveau sammen med øvrige former for rejseforsikrings-skader. Frekvensen af anmeldte bilskader er ligeledes faldet, men samtidigt ses begyndende tendenser til højere gennemsnitserstatninger for især bilansvarsskader. Frekvensen af indbrudsskader og ulykkesskader er ligeledes faldet siden midten af marts. Samlet set har påvirkningen af det forsikringsmæssige resultat indtil videre været på et beskedent niveau.

## FORRETNINGSMÆSSIGE BEGIVENHEDER

### Nyt ulykkesprodukt

Alm. Brand lancerede den 25. januar 2020 et nyt ulykkesforsikringsprodukt, der både indeholder nye dækninger og udvidelse af eksisterende dækninger.

I forbindelse med udviklingen af produktet er en række kunder blevet spurgt til ønsker om, hvilke dækninger ulykkesforsikringen bør indeholde. Det har medført, at Alm. Brand som noget nyt nu også tilbyder dækning af kritisk sygdom hos børn. Samtidigt er dækningen af kritisk sygdom hos voksne blevet tilpasset, så dækningen som noget unikt i markedet fremover tilbydes helt frem til, at kunden fylder 67 år.

Ulykkesforsikring er et af de store produkter i Forsikring med en årlig præmievolumen på over 500 mio.kr.

# Pension

	Mio.kr.	1. kv. 2020	1. kv. 2019	Året 2019
RESULTAT- OPGØRELSE	Præmier	424	592	1.850
	Investeringsafkast efter rentefordeling	-361	573	1.131
	Forsikringsydelse	-395	-280	-1.034
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-30	-26	-101
	Resultat af afgiven forretning	-1	-1	-4
	Ændring i livsforsikringshensættelser	403	-791	-1.813
	Ændring i fortjenstmargen	-4	-40	70
	<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>36</b>	<b>27</b>	<b>99</b>
	Egenkapitalens investeringsafkast	-4	2	-3
	<b>Resultat før skat ekskl. ekstraordinære omkostninger</b>	<b>32</b>	<b>29</b>	<b>96</b>
	Ekstraordinære omkostninger	-	-	-5
	<b>Resultat før skat</b>	<b>32</b>	<b>29</b>	<b>91</b>
	Skat	-7	-6	-9
	<b>Resultat efter skat</b>	<b>25</b>	<b>23</b>	<b>82</b>
	<b>Egenkapitalens afkastkrav</b>			
	Egenkapitalens investeringsafkast	-4	2	-3
	Resultat af ikke-bonusberettigede bestande	0	4	5
	Gruppeliv	3	3	12
	Renteresultat	12	7	29
	Omkostningsresultat	1	4	9
	Risikoresultat	20	9	44
	<b>Resultat før skat ekskl. ekstraordinære omkostninger</b>	<b>32</b>	<b>29</b>	<b>96</b>
	Ekstraordinære omkostninger	-	-	-5
	<b>Resultat før skat</b>	<b>32</b>	<b>29</b>	<b>91</b>

	Mio.kr.	1. kv. 2020	1. kv. 2019	Året 2019
BALANCE	Hensættelse til forsikringskontrakter, i alt	15.831	15.331	16.218
	Egenkapital, i alt	651	657	626
	Aktiver, i alt	17.335	16.596	18.239
NØGLETAL	Egenkapitalforrentning før skat (%) *)	20,0	18,1	15,6
	Egenkapitalforrentning efter skat (%) *)	15,6	14,1	13,9
	Bonusgrad (%)	12,9	16,2	16,1

\*) Ved beregning af nøgletal i 2019 er der renset for ekstraordinære omkostninger på samlet 5 mio.kr. før skat.

## Meget tilfredsstillende resultat og en vækst på knap 6 % i løbende indbetalinger

### RESULTAT FOR FØRSTE KVARTAL 2020

Resultatet før skat for første kvartal 2020 udgjorde 32 mio.kr. mod 29 mio.kr. i samme periode 2019. Resultatet er meget tilfredsstillende og positivt påvirket af en flot udvikling i risikoresultatet samt et øget renteresultat. Væksten i de løbende præmier er positiv i lyset af, at depotrenten er sat ned, og understreger – ikke mindst i disse tider – at gennemsnitsrenteproduktet er et stærkt produkt til kunder, som ønsker sikkerhed for deres pensionsopsparring.

Omkostnings- og risikoresultatet blev i første kvartal 2020 på 21 mio.kr. mod 13 mio.kr. i samme kvartal 2019, hvilket er meget tilfredsstillende og drevet af flotte risikoresultater for såvel død som invaliditet.

Ultimo første kvartal 2020 faldt bonusgraden til 12,9 %, hvilket er et fald på 3,3 %-point i forhold til ved årets start. Bonusgraden er negativt påvirket af faldene på de finansielle markeder, som er sket på baggrund af Covid-19. I forhold til branchen vurderes Alm. Brand Pension fortsat at have en høj bonusgrad, som giver mulighed for fortsat at tilbyde høje og konkurrencedygtige depotrenter til kunderne.

Den samlede investeringsformue, som selskabet forvalter på vegne af kunder (assets under management), er ultimo

første kvartal faldet fra 16,2 mia.kr. til 15,8 mia.kr., hvilket er en direkte konsekvens af udviklingen på de finansielle markeder.

### Pensionsindbetalinger

I første kvartal 2020 blev der indbetalt præmier på i alt 424 mio.kr. mod 592 mio.kr. i samme periode 2019, hvilket er et fald på 28,3 %.

Tallene dækker over en stigning i de løbende præmier på 5,8 %, mens engangsindbetalingerne er faldet med 50,5 %. Væksten er tilfredsstillende i lyset af den påvirkning, der har været i slutningen af kvartalet fra Covid-19 samt effekten af den i forhold til sidste år lavere depotrente, som forventes at have givet anledning til en forhøjet afgang i første kvartal 2020. En del af afgangens skyldes tilvalg af markedsrenteprodukter, som sælges via banken, hvorfor det for koncernen er neutralt.

### Forsikringsydelse

De samlede forsikringsydelse udgjorde 395 mio.kr. i årets første kvartal mod 280 mio.kr. i samme kvartal 2019. Stigningen er bl.a. begrundet i en forøgelse af tilbagekøb, der primært kan henføres til effekten af den lavere depotrente for 2020 – en effekt, der forventes at aftage for resten af året.

### Risikoresultat

Risikoresultatet, som er forskellen mellem opkrævede risikopræmier og faktiske udgifter til erstatninger, blev for egen regning positivt med 20 mio.kr. for første kvartal 2020 mod 9 mio.kr. i samme periode 2019. Resultatet er positivt påvirket af et pænt risikoforløb på såvel dødsfalds- som invalidedækninger. Resultatet er særdeles tilfredsstillende og blandt de bedste i branchen.

### Omkostninger

Omkostningerne til erhvervelse og administration udgjorde 30 mio.kr. i første kvartal 2020 mod 26 mio.kr. i samme periode 2019. De samlede omkostninger er som forventet. De gennemførte besparelser påvirker positivt, mens erhvervelsesomkostningerne er som forventet steget.

Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, blev for egen regning positivt med 1 mio.kr. i første kvartal 2020 mod 4 mio.kr. i samme periode 2019. Resultatet er tilfredsstillende samtidig med, at Alm. Brand Pension har nogle af de laveste omkostninger for gennemsnitsrenteprodukter (jf. ÅOP fra branchens sammenligningsportal, "Fakta om pension")

## Investeringsafkast af kundemidler

Investeringsafkastet i første kvartal 2020 var påvirket af uroen på de finansielle markeder som følge af Covid-19. En stor del af verdens lande har lukket ned for meget af deres aktivitet for at inddæmme smitten. Dette betød store fald i aktiemarkedet, udvidelse af kreditspænd for danske realkreditobligationer, globale kreditobligationer og emerging markets-obligationer.

Investeringsafkastet af kundemidlerne i første kvartal 2020 blev et tab på 419 mio.kr. Afkastet er fordelt med en fortjeneste på 13 mio.kr. fra den rentebærende del af beholdningen og et tab på 448 mio.kr. på aktiedelen. Ejendomsporteføljen havde et positivt kvartalsafkast på 17 mio.kr.

## Investeringsafkast

Mio.kr.	Investerings-aktiver	Afkast 1. kvrt. 2020	Afkast 1. kvrt. 2019
Obligationer	13.240	0,3 %	3,6 %
Aktier	1.491	-23,7 %	12,5 %
Ejendomme	1.752	1 %	1,4 %
<b>I alt</b>	<b>16.483</b>	<b>-2,3 %</b>	<b>4,7 %</b>

## Livsforsikringshensættelser

De samlede livsforsikringshensættelser er i årets første kvartal faldet med 403 mio.kr. til i alt 15,5 mia.kr. Faldet kan henføres til udviklingen på de finansielle markeder, hvor såvel aktie- som obligationskurser er faldet.

## Bonusgraden

Den samlede bonusgrad udgjorde 12,9 % ultimo første kvartal 2020, hvilket er et fald på 3,3 %-point i forhold til årets start. Bonusgraden er negativt påvirket af udviklingen på de finansielle markeder, som er sket på baggrund af Covid-19 krisen. Bonusgraden er i lyset af udviklingen på de finansielle markeder fortsat tilfredsstillende.

Nye kunder placeres i rentegruppe A, hvor bonusgraden ultimo første kvartal 2020 udgjorde 13,2 %. Rentegruppe 2 og 3 har fortsat en forsigtig investeringspolitik med en betydelig andel placeret i obligationer og finansielle instrumenter for at sikre en god balance mellem investeringerne og forpligtelserne i gruppen.

Nedenstående tabel viser den aktuelle depotrente, bonusgrad, afkast og fordelingen af kundernes investeringsakti-

ver for de fem rentegrupper, som porteføljen af bonusberettigede forsikringer er opdelt i.

## KAPITALFORHOLD

Solvenskapitalkrav for Alm. Brand Liv og Pension A/S udgjorde 137 mio.kr. ultimo første kvartal 2020 mod 146 mio. kr. ultimo 2019.

Kapitalgrundlaget til dækning af solvenskapitalkravet udgjorde 1.071 mio.kr. ultimo kvartalet, og der var således en overdækning på 934 mio.kr. i forhold til solvenskapitalkravet. Selskabets solvenskapitalkrav er meget lavt som følge af de store bonuspotentialer ultimo kvartalet.

Egenkapitalen allokeret til Pension udgjorde 651 mio.kr. ved udgangen af første kvartal 2020.

	U74*	Rentegrp. A	Rentegrp. 0	Rentegrp. 1	Rentegrp. 2	Rentegrp. 3	I alt
Grundlagsrente (% p.a.)		-0,48-0,52	0,5-1,5	1,5-2,5	2,5-3,5	3,5-4,5	
Investeringsaktiver (mia.kr.)		11,5	1,6	0,9	1,0	1,8	16,8
Depotrente 2020 (% p.a.)		2,50	2,50	5,50	5,50	6,00	
Bonusgrad (%)		13,2	10,7	16,3	10,7	13,5	12,9
Afkast (% å.t.d. omregnet til p.a.)	-5,1	-16,8	-11,9	-7,0	-8,5	-7,6	-9,1
<b>Fordeling investeringsaktiver (%):</b>							
Obligationer	100	78	85	79	90	90	81
Aktier	0	10	7	10	4	4	9
Ejendomme	0	12	8	11	6	6	10

\*Ikke bonusberettigede bestande



---

## VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

### Tilpasning til lavrentemiljø

I løbet af første kvartal 2020 har Alm. Brand Pension justeret på omkostningerne med henblik på at gøre det mere attraktivt for kunderne at placere deres penge i gennemsnitsrenteproduktet i det nuværende lavrentemiljø. Det betyder konkret, at de direkte omkostninger forbundet med indbetaling til pensionen er reduceret.

### Covid-19

Covid-19 har haft betydning for flere områder af pensionsforretningen, og der ses således en tendens til, at mange kunder er blevet tilbageholdende med at oprette nye aftaler, og indbetalinger til eksisterende ordninger er i et vist omfang sat i bero. Endvidere har de store udsving på de finansielle markeder med betydelige kursfald på aktier og obligationer ført til et øget fokus på investeringsoptimering og risikostyring. Kunderne kan i den sammenhæng glæde sig over, at deres pensionsordning fortsat tilskrives en depotrente på mellem 2,5 % og 6 %.

	Mio.kr.	1. kv. 2020	1. kv. 2019	Året 2019
RESULTAT- OPGØRELSE				
Netto renteindtægter		56	58	224
Netto gebyrindtægter		40	30	141
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>96</b>	<b>88</b>	<b>365</b>
Handelsindtægter		37	48	202
Leasing		22	21	75
Øvrige indtægter		9	5	64
<b>Indtægter i alt</b>		<b>164</b>	<b>162</b>	<b>706</b>
Omkostninger		-148	-151	-622
<b>Basisresultat</b>		<b>16</b>	<b>11</b>	<b>84</b>
Beholdningsresultat		-14	-7	-60
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>		<b>2</b>	<b>4</b>	<b>24</b>
Afskrivning, kunderelation		-8	-8	-32
Nedskrivninger		-2	20	75
<b>Resultat før skat ekskl. ekstraordinære omkostninger</b>		<b>-8</b>	<b>16</b>	<b>67</b>
Ekstraordinære omkostninger		-	-	-51
<b>Resultat før skat</b>		<b>-8</b>	<b>16</b>	<b>16</b>
Skat		2	-3	-4
<b>Resultat efter skat</b>		<b>-6</b>	<b>13</b>	<b>12</b>

	Mio.kr.	1. kv. 2020	1. kv. 2019	Året 2019
BALANCE				
Udlån		5.028	5.059	4.960
Indlån		10.314	10.814	10.824
Egenkapital		1.889	1.996	1.896
Balance		13.395	13.728	13.470
NØGLETAL				
Rentemarginal (%)		2,0	2,3	2,2
Indtjening pr. omkostningskrone		0,96	1,09	1,02
Periodens nedskrivningsprocent		0,0	-0,3	-0,8
Solvensprocent		22,0	19,1	20,0
Egenkapitalforrentning før skat (%) *		-1,8	3,2	3,4
Egenkapitalforrentning efter skat (%) *		-1,3	2,5	2,7

\* Ved beregning af nøgletal i 2019 er der renset for ekstraordinære omkostninger på samlet 51 mio.kr. før skat.

## Stigende basisindtjening, men Covid-19 betyder øget nedskrivningsbehov og lavere handelsindtægter

### RESULTAT FOR FØRSTE KVARTAL 2020

Banken har som følge af Covid-19 set en umiddelbar negativ påvirkning på den samlede resultatdannelse i kvartalet affødt af dels de markante kursfald på de finansielle markeder, dels den indtrufne forværring af de samfundsøkonomiske udsigter. Banken har på den baggrund oplevet et fald i handelsindtægter og et negativt beholdningsresultat samt et øget nedskrivningsbehov på udlån. Den samlede effekt anslås at være i niveauet 45 mio.kr. i det forgangne kvartal.

Bankens basisresultat blev på 16 mio.kr. i første kvartal 2020 mod 11 mio.kr. i samme kvartal 2019 og afspejler en stigning i nettorente- og gebyrindtægter samt et fald i omkostningerne. Basisresultatet viste en fremgang til trods for lavere handelsindtægter som følge af kursfald på de finansielle markeder og er tilfredsstillende om end lidt under det forventede.

Bankens resultat før skat blev et underskud på 8 mio.kr. i første kvartal 2020, heri indeholdt et negativt beholdningsresultat på 14 mio.kr. samt nedskrivninger på udlån på netto 2 mio.kr.

### Indtægter

Bankens indtægter udgjorde 164 mio.kr. i første kvartal 2020 sammenholdt med 162 mio.kr. i samme kvartal 2019.

Netto rente- og gebyrindtægterne udgjorde 96 mio.kr. i første kvartal 2020, hvilket er en stigning på 8 mio.kr. i forhold til samme kvartal sidste år. Stigningen skyldtes primært indførslen af negative renter på indlån samt gebyrændringer for private kunder, mens lavere udlånsrenter i forhold til første kvartal 2019

trak i modsat retning. Nettorenteindtægterne faldt med 2 mio.kr. til 56 mio.kr. i forhold til første kvartal 2019, mens nettogebyrindtægterne steg med 10 mio.kr. til 40 mio.kr.

Handelsindtægterne var negativt påvirket i niveauet 20 mio.kr. i forhold til samme periode sidste år som følge af uroen på de finansielle markeder og de indtrufne kursfald på obligationer. Udviklingen var hovedsageligt drevet af en stigning i kreditspænd på realkreditobligationer. Handelsindtægterne udgjorde derefter 37 mio.kr. i første kvartal 2020 mod 48 mio.kr. i samme periode 2019. Kundeaktiviteten og den deraf afledte indtjening har generelt været på et højt niveau.

Leasing havde nettoindtægter på 22 mio.kr. i første kvartal 2020, hvilket er på niveau med indtægterne i samme periode 2019. Leasingaktiviteterne har efter den delvise nedlukning af samfundet oplevet en afmatning i efterspørgslen efter at indgå nye leasingkontrakter på biler, hvilket forventes at fortsætte så længe det danske samfund er delvist nedlukket som følge af Covid-19.

### Omkostninger

Omkostningerne udgjorde 148 mio.kr. i første kvartal 2020 mod 151 mio.kr. i første kvartal 2019. Udviklingen dækker over en omkostningsreduktion for en del af perioden relateret til de gennemførte besparelser udmeldt i forbindelse med årsregnskabet for 2019, men fortsat høje omkostninger til bl.a. digitalisering og udviklingsomkostninger relateret til bankens datacentral, Bankdata, ligesom stigende lovgivningskrav trækker i den modsatte retning.

### Beholdningsresultat

Beholdningsresultatet blev negativt med 14 mio.kr. i første kvartal 2020 mod et negativt resultat på 7 mio.kr. i første kvartal 2019. Covid-19 affødte en markant udvidelse af realkredit-spænd og medførte et negativt resultat fra korte realkreditobligationer.

### Nedskrivninger

Banken har foretaget et ledelsesmæssigt skøn på 30 mio.kr. relateret til Covid-19 og har dermed styrket sine samlede hensættelser til imødegåelse af forventede tab på udlån. Herudover har der i kvartalet været en tilbageførsel af nedskrivninger på 28 mio.kr., hvilket sammenlagt fører til en netto nedskrivning på udlån på 2 mio.kr. for kvartalet. Tilbageførslen er drevet af en forbedret økonomi blandt såvel privat- som landbrugskunder.

Af de tilbageførte nedskrivninger vedrørte 5 mio.kr. renteindtægter fra nedskrevne udlån.

## Nedskrivninger <sup>b)</sup>

Mio.kr.	1. kvrt. 2020	1. kvrt. 2019
<b>Udlån</b>		
Privat	-5	9
Erhverv	-3	13
Landbrug	12	5
<b>Nedskrivninger udlån</b>	<b>4</b>	<b>27</b>
Optionsaftale på pantebreve <sup>a)</sup>	-6	-7
<b>Samlede nedskrivninger</b>	<b>-2</b>	<b>20</b>

<sup>a)</sup> Nedskrivningerne indeholder kreditrelaterede kursreguleringer på pantebreve

<sup>b)</sup> Minus er lig udgift

## Forretningsomfang

Bankens forretningsomfang omfattende bankudlån, realkreditudlån og leasingaktiviteter viste en svag positiv udvikling i kvartalet og udgjorde 22,9 mia.kr. ultimo første kvartal 2020 mod 22,8 mia.kr. ultimo året 2019. Bankens udlån var ultimo kvartalet på 5,0 mia.kr., hvilket er på niveau med ultimo 2019. Udviklingen afspejler et fortsat højt niveau for tilbagebetaling af bankudlån, til dels som følge af gunstige finansieringsmuligheder i realkreditmarkedet, men også som følge af en vis forsigtighed blandt bankens kunder. Bankens volumen af formidlede Totalkreditlån udgjorde 16,9 mia.kr., hvilket er på niveau med ultimo året 2019.

## Krediteksponering efter nedskrivninger

Mio.kr.	Portefølje- andel i %	31. marts 2020	31. december 2019
<b>Udlån</b>			
Privat	64	3.664	3.694
Erhverv	17	958	935
Landbrug	1	78	85
<b>Udlån i alt</b>	<b>82</b>	<b>4.700</b>	<b>4.714</b>
Optionsaftale på pantebreve	12	703	803
Reverse-forretninger samt koncerninterne engagementer	6	328	246
<b>Samlet krediteksponering</b>	<b>100</b>	<b>5.731</b>	<b>5.763</b>

## Retail

Banken har i første kvartal 2020 haft en tilfredsstillende udvikling med realisering af de forventede rente- og gebyrændringerne som følge af de iværksatte tiltag som udmeldt i årsregnskabet for 2019.

## Privat

Der er i løbet af kvartalet noteret en vis tilbageholdenhed i relation til private kunders optagelse af nye lån samtidig med, at opsparingslysten fortsat er høj. Den aktuelle situation omkring såvel den privatøkonomiske som den samfundsøkonomiske situation vurderes at understøtte denne udvikling i den kommende tid.

## Erhverv

Erhverv oplevede i første kvartal 2020 en fortsat tilgang af mindre erhvervs-kunder, herunder en række kunder som tilvælger banken i forlængelse af et allerede etableret kundeforhold i relation til koncernens andre forretningsområder. Udlån til erhverv viste en stigning på ca. 50 mio. kr. i kvartalet til 958 mio.kr. og udviklede sig dermed som forventet.

## Leasing

Porteføljen i Leasing udgjorde 950 mio.kr. ultimo første kvartal 2020 fordelt på ca. 8.000 biler. Leasingmarkedet er i lighed med udlånsmarkedet præget af intens konkurrence. Markedet oplevede sidst i kvartalet en markant opbremsning affødt af Covid-19 som følge af, at mange kunder udskød beslutning om at lease nye biler indtil der er mere klarhed over de økonomiske konsekvenser.

## Landbrug

Svineproducenterne har gennem en tid oplevet stigende afregningspriser, og denne udvikling er fortsat gennem store dele af første kvartal 2020, hvilket styrker en del af landbruget, som har været trængt gennem en årrække.

Banken har tidligere foretaget omfattende nedskrivninger på udlån til sine landbrugskunder, og ultimo første kvartal 2020 udgjorde nettoudlånet således blot 78 mio.kr. i forhold til et bruttoudlån på 418 mio.kr.

## Wealth Management

Bankens afdeling for kapitalforvaltning og handel med værdipapirer, Wealth Management, har som følge af de generelle kursfald på de finansielle markeder oplevet en reduktion i den samlede kapital under forvaltning. Desuagtet modvinden fra de finansielle markeder har tilgangen af nye midler til forvaltning været på et højt niveau. Handelsaktiviteten blandt bankens kunder har ligeledes været høj, og indtjeningen fra handelsplatformen Alm. Brand Trader har i perioder nået nye rekordniveauer.

## Indlån

Ultimo første kvartal 2020 havde banken indlån for 10,3 mia.kr. mod 10,8 mia.kr. ultimo 2019. Det samlede indlån er blandt andet faldet som følge af introduktionen af negative indlånsrenter for private kunder, og en del heraf er i stedet placeret i bankens investeringsprodukter. Sammenholdt med kun mindre ændringer i det samlede bankudlån betyder ændringen i indlånene, at banken fortsat har et betydeligt indlånsoverskud i størrelsesordenen 5,3 mia.kr.

## Likviditet

Banken har en stærk likviditetsposition og ultimo første kvartal 2020 udgjorde LCR (Liquidity Coverage Ratio) 421 %.

## Kapitalforhold

Ved udgangen af første kvartal 2020 udgjorde bankkoncernens NEP-grundlag 2,1 mia.kr. mod et NEP-kapitalkrav på 1,4 mia.kr. Overdækningen i bankkoncernen var således 0,7 mia.kr. Den samlede risikoeksponering i bankkoncernen udgjorde 8,9 mia.kr. Der kan findes uddybende oplysninger om bankens solvensbehov på hjemmesiden

<https://almbrand.dk/Risiko>



## Kapitalreservation til kreditrisici

Bankens samlede kapitalreservation til kreditrisici udgjorde 1.712 mio.kr. ultimo første kvartal 2020 mod 1.736 mio.kr. ultimo 2019. Kapitalreservationen svarede til 25 % af kredit-eksponeringen.

## TILSYNSDIAMANTEN

Banken efterlever ultimo første kvartal 2020 de fem grænsseværdier i Finanstilsynets tilsynsdiamant, hvilket fremgår af nedenstående figur.

Udviklingen i bankens værdier i tilsynsdiamanten er som forventet.



### Store eksponeringer

Grænseværdi < 175 %      31. marts 2020    44 %    2019    52 %

### Udlånsvækst

Grænseværdi < 20 %      31. marts 2020    1 %    2019    -1 %

### Funding ratio

Grænseværdi < 1      31. marts 2020    0,45    2019    0,43

### Ejendoms eksponering

Grænseværdi < 25 %      31. marts 2020    8 %    2019    7 %

### Likviditetsoverdækning

Grænseværdi > 100 %      31. marts 2020    469 %    2019    434 %

## ØVRIGE BEGIVENHEDER

### Renteændringer

Banken har i marts 2020 varslet renteændringer over for private kunder, hvorefter der skal betales negativ rente for beløb over 250.000 kr. mod tidligere 750.000 kr. Grænsen gælder for kunder, der har deres NemKonto hos Alm. Brand Bank. På øvrige kontoformer er grænsen fremover 25.000 kr. pr. indlånskonto.

## Kapitalreservation til kreditrisici

Mio.kr.	31. marts 2020						31. december 2019	
	Balance-værdi	Kredit-eksponering <sup>a)</sup>	Akkumulerede nedskrivninger <sup>b)</sup>	Nødvendig kapital	Samlet reservation	Reservation/kredit-eksponering	Samlet reservation	Reservation/krediteksponering
Privat	3.664	4.002	338	288	626	16 %	622	15 %
Erhverv	958	2.128	467	244	711	33 %	715	32 %
Landbrug	78	418	340	21	361	86 %	386	86 %
<b>I alt - ekskl. reverse-forretninger</b>	<b>4.700</b>	<b>6.548</b>	<b>1.145</b>	<b>553</b>	<b>1.698</b>	<b>26 %</b>	<b>1.723</b>	<b>26 %</b>
Reverse-forretninger samt koncerninterne engagementer	328	329	1	13	14	4 %	13	5 %
<b>I alt koncern</b>	<b>5.028</b>	<b>6.877</b>	<b>1.146</b>	<b>566</b>	<b>1.712</b>	<b>25 %</b>	<b>1.736</b>	<b>25 %</b>

<sup>a)</sup> Bruttoudlån, restgæld på pantebreve samt krediteksponering via optionsaftale med Alm. Brand Forsikring

<sup>b)</sup> Inklusive kursregulering af pantebreve

# Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Alm. Brand A/S for perioden 1. januar til 31. marts 2020.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter", som er godkendt af EU, og delårsrapporten for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Delårsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber. Ledelsesberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling, resultat samt koncernens pengestrømme for perioden 1. januar til 31. marts 2020.

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

---

## Direktion

---

København, den 14. maj 2020

**Rasmus Werner Nielsen**

Adm. direktør

---

## Bestyrelse

---

København, den 14. maj 2020

**Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen**

Formand

**Jan Skytte Pedersen**

Næstformand

**Ebbe Castella**

**Anette Eberhard**

**Per Viggo Hasling Frandsen**

**Karen Sofie Hansen-Hoeck**

**Flemming Fuglede Jørgensen**

**Boris Nørgaard Kjeldsen**

**Brian Egested**

**Helle Låsby Frederiksen**

**Claus Nexø Jensen**

**Susanne Larsen**

# Resultatopgørelse

Mio.kr.	Note	Koncern		
		1. kv. 2020	1. kv. 2019	Året 2019
<b>Indtægter</b>				
Præmieindtægter		1.785	1.905	7.215
Renteindtægter mv.		172	171	705
Gebyrindtægter mv.		71	49	227
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed		2	-2	4
Anden indkomst		75	76	294
<b>Indtægter i alt</b>		<b>2.105</b>	<b>2.199</b>	<b>8.445</b>
<b>Omkostninger</b>				
Erstatningsudgifter		-1.324	-1.089	-4.671
Renteudgifter		-17	-15	-46
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed		-21	-16	-111
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	1	1	23	81
Erhvervs- og administrationsomkostninger		-461	-457	-1.907
<b>Omkostninger i alt</b>		<b>-1.822</b>	<b>-1.554</b>	<b>-6.654</b>
Resultat af afgiven forretning		-63	-64	-250
Ændring i livsforsikringshensættelser		403	-791	-1.772
Ændring i fortjenstmargen i Pension		-4	-40	70
Kursreguleringer		-654	579	916
Pensionsafkastskat		68	-104	-186
<b>Resultat før skat</b>		<b>33</b>	<b>225</b>	<b>569</b>
Skat		-8	-49	-117
<b>Resultat efter skat</b>		<b>25</b>	<b>176</b>	<b>452</b>
Resultat pr. aktie, kr.		0,2	1,1	2,9
Resultat pr. aktie udvandet, kr.		0,2	1,1	2,9

# Totalindkomstopgørelse

Mio.kr.	Koncern		
	1. kv. 2020	1. kv. 2019	Året 2019
<b>Totalindkomstopgørelse</b>			
Periodens resultat	25	176	452
<i>Poster, som kan blive omklassificeret til resultatet</i>	0	0	0
<i>Poster, som ikke kan blive omklassificeret til resultatet:</i>	0	0	0
Opskrivning domicilejendomme	0	0	-41
Overført til kollektivt bonuspotentiale	0	0	41
Skat af anden totalindkomst	0	0	0
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>25</b>	<b>176</b>	<b>452</b>
<b>Fordeles således:</b>			
Alm. Brands andel af periodens resultat	25	176	452
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>25</b>	<b>176</b>	<b>452</b>

# Balance

Mio.kr.	Koncern		
	31. marts 2020	31. marts 2019	Året 2019
<b>Aktiver</b>			
Immaterielle aktiver	180	206	187
Domicilejendomme	752	715	752
Udskudte skatteaktiver	25	0	0
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	201	194	170
Aktuelle skatteaktiver	51	7	45
Andre aktiver	2.132	2.292	1.777
Udlån	5.684	5.771	5.514
Investeringsjendomme	753	723	750
Investeringsaktiver	30.978	30.502	31.567
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.262	915	792
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	581	231	244
<b>Aktiver i alt</b>	<b>42.599</b>	<b>41.556</b>	<b>41.798</b>
<b>Passiver</b>			
Aktiekapital	1.577	1.610	1.577
Reserver, overført resultat mv.	2.529	2.829	2.539
Foreslået udbytte	460	470	460
<b>Koncernegenkapital</b>	<b>4.566</b>	<b>4.909</b>	<b>4.576</b>
Efterstillede kapitalindskud	575	575	575
Hensættelser til forsikringskontrakter	23.862	23.292	23.593
Andre hensættelser	36	55	41
Udskudte skatteforpligtelser	0	38	55
Udstedte obligationer	150	0	0
Andre passiver	1.955	1.704	1.628
Indlån	10.314	10.315	10.492
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.141	668	838
<b>Passiver i alt</b>	<b>42.599</b>	<b>41.556</b>	<b>41.798</b>
Note 2	Egne aktier		
Note 3	Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler		
Note 4	Dagsværdimåling af finansielle instrumenter		
Note 5	Anvendt regnskabspraksis Koncern		
Note 6	Hoved- og nøgletalsoversigt		

# Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.	Aktie- kapital	Sikker- heds- fonde	Andre henlæg- gelser mv.	Overført resultat	Foreslået udbytte	Koncern- egen- kapital
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2019</b>	<b>1.610</b>	<b>182</b>	<b>1.215</b>	<b>1.271</b>	<b>470</b>	<b>4.748</b>
Ændring i anvendt regnskabspraksis				0		0
<b>Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2019</b>	<b>1.610</b>	<b>182</b>	<b>1.215</b>	<b>1.271</b>	<b>470</b>	<b>4.748</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 1. kvrt. 2019:</b>						
Periodens resultat				176		176
Totalindkomst	0	0	0	176	0	176
Aktieoptionsordning, udnyttelse				13		13
Køb og salg af egne aktier				-28		-28
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>161</b>	<b>0</b>	<b>161</b>
<b>Egenkapital pr. 31. marts 2019</b>	<b>1.610</b>	<b>182</b>	<b>1.215</b>	<b>1.432</b>	<b>470</b>	<b>4.909</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2019</b>	<b>1.610</b>	<b>182</b>	<b>1.215</b>	<b>1.271</b>	<b>470</b>	<b>4.748</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2019:</b>						
Årets resultat				452	0	452
Opskrivning af domicilejendomme				-41		-41
Overført kollektivt bonuspotentiale				41		41
Totalindkomst	0	0	0	452	0	452
Annullering af egne aktier	-33			33		0
Foreslået udbytte				-460	460	0
Udbetalt udbytte				3	-470	-467
Aktieoptionsordning, udnyttelse				33		33
Køb og salg af egne aktier				-190		-190
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>-33</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-129</b>	<b>-10</b>	<b>-172</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2019</b>	<b>1.577</b>	<b>182</b>	<b>1.215</b>	<b>1.142</b>	<b>460</b>	<b>4.576</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2020</b>	<b>1.577</b>	<b>182</b>	<b>1.215</b>	<b>1.142</b>	<b>460</b>	<b>4.576</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2020:</b>						
Årets resultat				25		25
Totalindkomst	0	0	0	25	0	25
Aktieoptionsordning, udnyttelse				5		5
Køb og salg af egne aktier				-40		-40
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-10</b>	<b>0</b>	<b>-10</b>
<b>Egenkapital pr. 31. marts 2020</b>	<b>1.577</b>	<b>182</b>	<b>1.215</b>	<b>1.132</b>	<b>460</b>	<b>4.566</b>



# Pengestrømsopgørelse

Mio.kr.				Koncern		
	1. kvrt. 2020	1. kvrt. 2019	Året 2019	1. kvrt. 2020	1. kvrt. 2019	Året 2019
<b>Likviditet fra drift</b>						
Indbetalte præmier	2.361	2.350	7.080			
Udbetalte erstatninger	-1.378	-1.141	-4.404			
Modtaget udbytter	30	26	42			
Indbetalte renter mv.	149	158	640			
Udbetalte renter	-4	-3	-18			
Modtaget vedrørende reassurance	-106	-99	-269			
Indbetalte gebyrindtægter	76	55	234			
Udbetalte afgivne gebyrer	-6	-6	-6			
Betalte omkostninger	-224	-256	-1.946			
Betalt afkastskat	-126	-3	-82			
Modtaget andre ordinære indtægter	75	77	294			
Betalte/modtagne skatter	-6	-6	-134			
<b>Likviditet fra drift</b>	<b>841</b>	<b>1.152</b>	<b>1.431</b>			
<b>Ændringer i investeringsplacering</b>						
Køb af immaterielle aktiver, inventar, it-anlæg mv.	-8	31	23			
Køb og ombygning af ejendomme	1	32	-35			
Salg/køb af kapitalandele	-864	206	320			
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	-189	-21	291			
Salg/køb af obligationer	792	-1.583	-2.055			
<b>Ændringer i investeringsplacering</b>	<b>-268</b>	<b>-1.335</b>	<b>-1.456</b>			
				<b>Ændringer i finansiering</b>		
				Salg/køb af egne aktier	-34	-15
				Udbetalt udbytte	0	0
				Modtaget udbytte egne aktier	0	0
				Ændring af indlån	-178	17
				Ændring af gæld til kreditinstitutter	451	236
				Ændring i anden gæld	-5	-2
				<b>Ændringer i finansiering *)</b>	<b>234</b>	<b>236</b>
				<b>Ændringer i likvide midler</b>	<b>807</b>	<b>53</b>
				Likvide midler primo	1.036	1.093
				<b>Likvide midler ultimo</b>	<b>1.843</b>	<b>1.146</b>

\*) Bevægelsen på 234 mio.kr. består alene af kontante pengestrømme.

# Segmentrapportering

Mio.kr.	1. kvrt. 2020					
	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	Elimine- ringer	Koncern
Præmier	1.361	424	0	0		1.785
Renteindtægter mv.	36	79	58	1	-2	172
Gebyrindtægter mv.	0	0	82	0	-11	71
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	0	17	0	0	-15	2
Anden indkomst	0	0	75	0		75
<b>Indtægter i alt</b>	<b>1.397</b>	<b>520</b>	<b>215</b>	<b>1</b>	<b>-28</b>	<b>2.105</b>
Erstatningsudgifter	-929	-395	0	0		-1.324
Renteudgifter	-11	-1	-5	-2	2	-17
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-8	-9	0	-15	11	-21
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	0	0	1	0		1
Erhvervs- og administrationsomkostninger	-239	-30	-207	0	15	-461
<b>Omkostninger i alt</b>	<b>-1.187</b>	<b>-435</b>	<b>-211</b>	<b>-17</b>	<b>28</b>	<b>-1.822</b>
Resultat af afgiven forretning	-62	-1	0	0		-63
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	403	0	0	0	403
Ændring i fortjenstmargen i Pension	0	-4	0	0		-4
Kursreguleringer	-123	-519	-12	0	0	-654
Pensionsafkastskat	0	68	0	0		68
<b>Resultat før skat</b>	<b>25</b>	<b>32</b>	<b>-8</b>	<b>-16</b>	<b>0</b>	<b>33</b>
Skat	-7	-7	2	4		-8
<b>Resultat efter skat</b>	<b>18</b>	<b>25</b>	<b>-6</b>	<b>-12</b>	<b>0</b>	<b>25</b>

# Segmentrapportering

Mio.kr.						1. kvrt. 2019	
	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	Elimine- ringer	Koncern	
Præmier	1.313	592	0	0		1.905	
Renteindtægter mv.	39	69	64	0	-1	171	
Gebyrindtægter mv.	0	0	60	0	-11	49	
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	0	14	0	0	-16	-2	
Anden indkomst	0	0	76	0		76	
<b>Indtægter i alt</b>	<b>1.352</b>	<b>675</b>	<b>200</b>	<b>0</b>	<b>-28</b>	<b>2.199</b>	
Erstatningsudgifter	-809	-280	0	0		-1.089	
Renteudgifter	-5	-4	-4	-3	1	-15	
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-6	-8	-1	-12	11	-16	
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	0	0	23	0		23	
Erhvervs- og administrationsomkostninger	-236	-26	-211	0	16	-457	
<b>Omkostninger i alt</b>	<b>-1.056</b>	<b>-318</b>	<b>-193</b>	<b>-15</b>	<b>28</b>	<b>-1.554</b>	
Resultat af afgiven forretning	-63	-1	0	0		-64	
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	-791	0	0		-791	
Ændring i fortjenstmargen i Pension	0	-40	0	0		-40	
Kursreguleringer	-38	608	9	0		579	
Pensionsafkastskat	0	-104	0	0		-104	
<b>Resultat før skat</b>	<b>195</b>	<b>29</b>	<b>16</b>	<b>-15</b>	<b>0</b>	<b>225</b>	
Skat	-44	-6	-3	4		-49	
<b>Resultat efter skat</b>	<b>151</b>	<b>23</b>	<b>13</b>	<b>-11</b>	<b>0</b>	<b>176</b>	

Mio.kr.	Koncern		
	1. kv. 2020	1. kv. 2019	Året 2019
<b>Note 1 Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender samt hensættelser på garantier og uudnyttede kreditfaciliteter</b>			
<i>Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris</i>			
<i>Stadie 1 fravær af betydelig stigning i kreditrisikoen</i>			
Nedskrivninger primo	14	3	3
Nye nedskrivninger, netto	0	13	14
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	0	0	0
Andre bevægelser	0	-3	-3
Nedskrivninger ultimo	14	13	14
<i>Stadie 2 betydelig stigning i kreditrisikoen</i>			
Nedskrivninger primo	58	75	75
Nye nedskrivninger, netto	0	-3	-16
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	0	0	0
Andre bevægelser	0	-1	-1
Nedskrivninger ultimo	58	71	58
<i>Stadie 3 Kreditforringet</i>			
Nedskrivninger primo	742	806	806
Nye nedskrivninger, netto	15	1	-1
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-16	-21	-66
Andre bevægelser	1	0	3
Nedskrivninger ultimo	742	786	742
<i>Udlån, der var kreditforringet ved første indregning</i>			
Nedskrivninger primo	3	0	0
Nye nedskrivninger, netto	0	0	3
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-1	0	0
Andre bevægelser	0	0	0
Nedskrivninger ultimo	2	0	3
<i>Hensættelser til tab på garantier og uudnyttede kredittilsagn</i>			
<i>Stadie 1 fravær af betydelig stigning i kreditrisikoen</i>			
Hensættelser primo	6	10	10
Nye hensættelser, netto	0	-3	-7
Tidligere hensat, nu endeligt tabt	0	0	0
Andre bevægelser	0	3	3
Hensættelser ultimo	6	10	6

# Noter

Mio.kr.	Koncern		
	1. kv. 2020	1. kv. 2019	Året 2019
<i>Stadie 2 betydelig stigning i kreditrisikoen</i>			
Hensættelser primo	4	6	6
Nye hensættelser, netto	0	1	-2
Tidligere hensat, nu endeligt tabt	0	0	0
Andre bevægelser	0	1	0
Hensættelser ultimo	4	8	4
<i>Stadie 3 Kreditforringet</i>			
Hensættelser primo	9	6	6
Nye hensættelser, netto	-3	0	3
Tidligere hensat, nu endeligt tabt	0	0	0
Andre bevægelser	0	0	0
Hensættelser ultimo	6	6	9
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo i alt, ultimo	832	894	836
<i>Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. indregnet i resultatopgørelsen</i>			
Årets nedskrivninger på udlån	-12	10	28
Årets hensættelser til tab på garantier og uudnyttede kredittilsagn	4	2	6
Årets nedskrivninger på tilgodehavende hos kreditinstitutter og andre poster med kreditrisiko	0	0	0
Tilbageførsel af nedskrivninger og hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår	0	0	0
Endelig tabt, ikke tidligere nedskrevet/hensat	-3	-3	-11
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	12	14	58
Indregnet i resultatopgørelsen	1	23	81

# Noter

Mio.kr.	Koncern		
	31. marts 2020	31. marts 2019	31. marts 2019
<b>Note 2 Egne aktier</b>			
Primo, nominal værdi	34	43	43
Årets køb, nominal værdi	8	5	39
Årets salg, nominal værdi	-3	-4	-15
Annullering af egne aktier	0	0	-33
<b>Ultimobeholdning, nominal værdi</b>	<b>39</b>	<b>44</b>	<b>34</b>
Beholdning primo (1.000 stk.)	3.349	4.310	4.310
Årets køb	809	539	3.891
Årets salg	-269	-406	-1.512
Annullering af egne aktier	0	0	-3.340
<b>Beholdning ultimo</b>	<b>3.889</b>	<b>4.443</b>	<b>3.349</b>
<b>Procentdel af aktiekapital, ultimo</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,8%</b>	<b>2,1%</b>

## Note 3 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler

Garantiforpligtelser	4.620	2.719	4.993
----------------------	-------	-------	-------

Alm. Brand-koncernen er kontraktligt forpligtet til at betale husleje på 47 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 938 mio.kr.



Mio.kr.	31. marts 2020				31. december 2019			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
<b>Note 4 Dagsværdimåling af finansielle instrumenter</b>								
<u>Finansielle aktiver</u>								
Udlån	0	4.798	886	5.684	0	4.578	936	5.514
Obligationer	23.439	3.292	7	26.738	20.019	7.655	8	27.682
Aktier	1.931	146	341	2.418	1.721	143	334	2.198
Investeringsejendomme	0	0	753	753	0	0	750	750
Andre aktiver	2	1.505	0	1.507	0	1.328	0	1.328
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>25.372</b>	<b>9.741</b>	<b>1.987</b>	<b>37.100</b>	<b>21.740</b>	<b>13.704</b>	<b>2.028</b>	<b>37.472</b>
<u>Finansielle passiver</u>								
Efterstillede kapitalindskud	0	0	575	575	0	0	575	575
Udstedte obligationer	0	0	150	150	0	0	0	0
Indlån	0	10.314	0	10.314	0	10.491	0	10.491
Andre passiver	0	584	0	584	0	604	0	604
<b>Finansielle passiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>10.898</b>	<b>725</b>	<b>11.623</b>	<b>0</b>	<b>11.095</b>	<b>575</b>	<b>11.670</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 valueringsmetoder 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. Bankens unoterede aktier, der ikke værdiansættes til en omfordelingskurs, placeres i denne kategori.

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

Der overføres kun mellem kategorierne i værdiansættelseshierarkiet, såfremt der er ændringer i tilgængelige data til brug for værdiansættelse. Beholdningen gennemgås regelmæssigt for at undersøge, om der er ændringer i tilgængelige data, samt øvrige ændringer der kan have medført ny kategorisering. Der har ikke været overførsel mellem kategorierne i værdiansættelseshierarkiet i 2019 eller 2020.

Mio.kr.	31. marts 2020					
	Udlån	Obligationer	Aktier	Investe- ringsejen- domme	Udstedte obligationer (forpligt- else)	Efterstil- let kapital- indskud (forpligt- else)
<b>Udvikling i niveau 3 finansielle instrumenter</b>						
Regnskabsmæssig værdi primo	936	8	334	750	0	575
Årets tilgang	4	0	0	0	150	0
Årets afgang	-46	-1	0	-2	0	0
Realiserede kursreguleringer	-2	0	1	0	0	0
Urealiserede kursreguleringer	-6	0	6	5	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>886</b>	<b>7</b>	<b>341</b>	<b>753</b>	<b>150</b>	<b>575</b>
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	-8	0	7	5	0	0
<b>31. december 2019</b>						
Mio.kr.	Udlån	Obligationer	Aktier	Investe- ringsejen- domme	Udstedte obligationer (forpligt- else)	Efterstil- let kapital- indskud (forpligt- else)
	Udlån	Obligationer	Aktier	Investe- ringsejen- domme	Udstedte obligationer (forpligt- else)	Efterstil- let kapital- indskud (forpligt- else)
<b>Udvikling i niveau 3 finansielle instrumenter</b>						
Regnskabsmæssig værdi primo	1.096	7	92	724	0	575
Årets tilgang	4	2	213	11	0	250
Årets afgang	-151	-1	0	-6	0	-250
Realiserede kursreguleringer	-3	0	1	0	0	0
Urealiserede kursreguleringer	-10	0	28	21	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>936</b>	<b>8</b>	<b>334</b>	<b>750</b>	<b>0</b>	<b>575</b>
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	-13	0	29	21	0	0

## NOTE 5 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" samt de krav, som lov om finansiel virksomhed og NASDAQ Copenhagen A/S stiller til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber. Anvendelsen af IAS 34 medfører, at rapporten er mere begrænset end aflæggelse af en fuldstændig årsrapport.

Delårsrapporten er ikke revideret.

Anvendt regnskabspraksis for koncernregnskabet er, bortset fra implementeringen af IFRS 16, uændret i forhold til årsrapporten for 2019, hvortil der henvises.

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

### Fortjenstmargen i Alm. Brand Liv og Pension

Sektoren har været i dialog med Finanstilsynet om regnskabsbegrebet Fortjenstmargen. Det har nu udmøntet sig i en forståelse af, at Finanstilsynet ønsker en teoretisk mere avanceret beregningsmetodik til opgørelsen af denne størrelse. Derfor har Alm. Brand igangsat et arbejde, således at selskabet tilpasser sig disse krav i god tid i forhold til Finanstilsynets nye tilgang. De nye beregningsprincipper forventes ikke at ændre på selskabets kapitalmæssige robusthed.

### Ændring af anvendt regnskabspraksis

Med virkning fra 1. januar 2020 er IFRS 16 Leasing implementeret. Standarden medfører, at leasingaftaler indregnes i balancen som henholdsvis et aktiv og en forpligtelse. I Alm. Brand A/S-koncernen er der alene enkelte eksterne

huslejekontrakter, som bliver omfattet af standarden. Ved implementeringen blev der aktiveret 196 mio.kr. under "Andre aktiver" og indregnet en forpligtelse på 196 mio.kr. under "Andre passiver". Årets resultat er samlet set stort set upåvirket af implementeringen.

Der er derudover udstedt en række ændringer og fortolkninger til de internationale regnskabsstandarder, som er trådt i kraft pr. 1. januar 2019. Der er dog ingen af disse, som har betydelig indflydelse på koncernens regnskabspraksis.

### Segmentoplysninger

Forretningssegmenterne Forsikring, Pension, Bank og øvrige er koncernens primære segmenter og er fastlagt ud fra de regulatoriske forskelle. Koncernens aktiviteter er i al væsentlighed på det danske marked, hvorfor der ikke gives geografiske segmentoplysninger.

Forsikring er opdelt i Privat og Erhverv. Privat omfatter koncernens salg af forsikringer til private husstande solgt gennem egne salgskanaler samt koncernens syge-/og ulykkesaktiviteter juridisk placeret i Alm. Brand Liv og Pension A/S. Erhverv omfatter koncernens salg til landbrugs- og erhvervsvirksomheder solgt gennem egne salgskanaler samt samarbejdspartnere. Ledelsesrapporteringen på Privat og Erhverv består alene af en rapportering af forsikringsteknisk resultat.

### Bank

Banken vises som en samlet bank opdelt som i hovedtal-soversigten.

Netto rente- og gebyrindtægter indeholder renter og gebyrer fra udlån til privatkunder, mindre og mellemstore

virksomheder samt fra afviklingsporteføljen. Endvidere indgår indtægter fra Alm. Brand Forsikring for administration af pantebreve. Handelsindtægter indeholder bankens indtjening fra markedsaktiviteter, herunder kurtage samt rådgivnings- og kapitalforvaltningshonorarer. Leasing består af indtægter fra leasingaftaler med privat- og erhvervs-kunder; indtægterne er opgjort netto dvs. efter afskrivninger på leasingaktiverne. Øvrige indtægter består af andre driftsindtægter, herunder indtægter fra sektoraktier mv., resultat fra salg af ejendomme samt optionspræmie for afdækning af kreditrisikoen på pantebreve solgt til Alm. Brand Forsikring.

Omkostninger omfatter vederlag til direktion og bestyrelse samt personaleudgifter og øvrige administrationsomkostninger. Endvidere indgår afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, som ikke er leasingaktiver eller kunderelation indregnet i forbindelse med køb af aktiviteter fra Saxo Privatbank.

Beholdningsafkastet består af afkastet fra egenbeholdningen af obligationer. Endvidere indgår resultat fra intern funding, renteudgifter til ansvarligt lån, renter fra penge-markedsplaceringer, afdækning af rente- og valutapositioner i bankkoncernen.

Nedskrivninger omfatter kredittab fra udlån og pantebreve samt indtægter fra tidligere afskrevne fordringer. Afskrivninger kunderelation vedrører afskrivning på det immaterielle aktiv vedrørende kunderelationer.

Under ledelsens beretning gives mere detaljerede oplysninger om de enkelte segmenter.

## NOTE 6 HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT

Der henvises til ledelsesberetningen.

---

#### DISCLAIMER

Prognosen er baseret på rente- og kursniveauet medio maj 2020. 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.

# Resultat- og totalindkomstopgørelse

Mio.kr.	Note	Moderselskab		
		1. kvrt. 2020	1. kvrt. 2019	Året 2019
<b>Resultatopgørelse</b>				
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	37	187	530
Kursreguleringer obligationer		0	0	0
Renteindtægter og udbytter mv.		1	0	3
Renteudgifter		-2	-3	-8
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-15	-12	-96
<b>Resultat før skat</b>		<b>21</b>	<b>172</b>	<b>429</b>
Skat		4	4	23
<b>Resultat efter skat</b>		<b>25</b>	<b>176</b>	<b>452</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>				
Periodens resultat		25	176	452
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>25</b>	<b>176</b>	<b>452</b>
Fordeles således:				
Foreslået udbytte		0	0	460
Overført resultat		25	176	-8
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>25</b>	<b>176</b>	<b>452</b>

Anvendt regnskabspraksis 3

# Balance

Mio.kr.	Note	Morderselskab		
		31. marts 2020	31. marts 2019	Året 2019
<b>Aktiver</b>				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	4.985	5.205	4.948
Udlån til tilknyttede virksomheder		150	0	0
<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt</b>		<b>5.135</b>	<b>5.205</b>	<b>4.948</b>
Kapitalandele		1	1	1
Andre udlån		2	2	2
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		1	1	1
<b>Andre finansielle investeringsaktiver i alt</b>		<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
<b>Investeringsaktiver i alt</b>		<b>5.139</b>	<b>5.209</b>	<b>4.952</b>
Andre tilgodehavender		39	38	53
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>56</b>	<b>38</b>	<b>53</b>
Aktuelle skatteaktiver		26	21	22
Udskudte skatteaktiver		0	2	0
Andre aktiver		668	201	175
<b>Andre aktiver i alt</b>		<b>694</b>	<b>224</b>	<b>197</b>
Periodeafgrænsningsposter, i alt		0	3	6
<b>Aktiver i alt</b>		<b>5.889</b>	<b>5.474</b>	<b>5.208</b>



# Balance

Mio.kr.	Morderselskab		
	31. marts 2020	31. marts 2019	Året 2019
<b>Passiver</b>			
Aktiekapital	1.577	1.610	1.577
Andre henlæggelser	1.215	1.215	1.215
Foreslået udbytte	0	470	460
Overført resultat	1.774	1.614	1.324
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>4.566</b>	<b>4.909</b>	<b>4.576</b>
Ansvarlig lånekapital	250	250	250
<b>Ansvarlig lånekapital i alt</b>	<b>250</b>	<b>250</b>	<b>250</b>
Udskudte skatteforpligtelser	36	40	37
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>36</b>	<b>40</b>	<b>37</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder	211	71	149
Udstedte obligationer	150	0	0
Anden gæld	676	204	196
<b>Gæld i alt</b>	<b>1.037</b>	<b>275</b>	<b>345</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>5.889</b>	<b>5.474</b>	<b>5.208</b>

# Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.	Aktie- kapital	Andre hen- læggelser	Overført resultat	Foreslået Udbytte	Egen- kapital
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2019</b>	<b>1.610</b>	<b>1.215</b>	<b>1.453</b>	<b>470</b>	<b>4.748</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 1. kv. 2019:</b>					
Periodens resultat			176	0	176
Totalindkomst			176	0	176
Aktieoptionsordning, udnyttelse			13		13
Køb og salg af egne aktier			-28		-28
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>161</b>	<b>0</b>	<b>161</b>
<b>Egenkapital pr. 31. marts 2019</b>	<b>1.610</b>	<b>1.215</b>	<b>1.614</b>	<b>470</b>	<b>4.909</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2019</b>	<b>1.610</b>	<b>1.215</b>	<b>1.453</b>	<b>470</b>	<b>4.748</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2019:</b>					
Årets resultat			452	0	452
Totalindkomst			452	0	452
Annullering af egne aktier	-33		33		0
Foreslået udbytte			-460	460	0
Udbetalt udbytte			3	-470	-467
Aktieoptionsordning, udnyttelse			33		33
Køb og salg af egne aktier			-190		-190
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>-33</b>	<b>0</b>	<b>-129</b>	<b>-10</b>	<b>-172</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2019</b>	<b>1.577</b>	<b>1.215</b>	<b>1.324</b>	<b>460</b>	<b>4.576</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2020</b>	<b>1.577</b>	<b>1.215</b>	<b>1.324</b>	<b>460</b>	<b>4.576</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2020:</b>					
Årets resultat			25	0	25
Totalindkomst	0		25		25
Aktieoptionsordning, udnyttelse			5		5
Køb og salg af egne aktier			-40		-40
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-10</b>	<b>0</b>	<b>-10</b>
<b>Egenkapital pr. 31. marts 2020</b>	<b>1.577</b>	<b>1.215</b>	<b>1.314</b>	<b>460</b>	<b>4.566</b>

# Noter

Mio.kr.	31. marts 2020	31. marts 2019	Året 2019
<b>Note 1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>			
Anskaffelsessum primo	8.941	8.941	8.941
Tilgang	0	0	0
Anskaffelsessum ultimo	8.941	8.941	8.941
Op- og nedskrivninger primo	-3.993	-3.924	-3.924
Ændringer i anvendt regnskabspraksis	0	0	0
Modtaget udbytte	0	0	-600
Årets resultat	37	187	530
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber	0	1	1
Op- og nedskrivninger ultimo	-3.956	-3.736	-3.993
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo</b>	<b>4.985</b>	<b>5.205</b>	<b>4.948</b>
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:			
Alm. Brand Bank A/S (nom. 1.021 mio.kr. 100 % ejet)	1.889	1.996	1.895
Alm. Brand Forsikring A/S (nom. 1.032 mio.kr. 100 % ejet)	3.096	3.209	3.053
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	4.985	5.205	4.948
	<b>1. kvrt. 2020</b>	<b>1. kvrt. 2019</b>	<b>Året 2019</b>
<b>Note 2 Indtægter fra tilknyttede virksomheder</b>			
Alm. Brand Bank A/S	-6	13	12
Alm. Brand Forsikring A/S	43	174	518
<b>Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt</b>	<b>37</b>	<b>187</b>	<b>530</b>
<i>Resultatet indgår i følgende poster:</i>			
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	37	187	530
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	37	187	530

## NOTE 3 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS MODERSKAB

Delårsrapporten aflægges efter lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Den anvendte regnskabspraksis i moderselskabet vedrørende indregning og måling følger den under koncernen beskrevne regnskabspraksis, dog bortset fra:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles til moderselskabets andel af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi på balancedagen.

Delårsrapporten er ikke revideret.

# Definitioner af nøgletal og Alternative Performance Measures (APM)

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

I hoved- og nøgletalsoversigterne samt i beretningen er der suppleret med enkelte oplysninger ud over, hvad der angives i lovgivningen. De væsentligste er følgende:

#### Udlodningsprocent (Alm. Brand A/S-koncern):

Den samlede udlodningsprocent for regnskabsåret viser årets samlede udlodning i procent af årets resultat efter skat.

#### Underliggende Combined Ratio (Forsikring):

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 (Forsikring):

Den underliggende Combined Ratio minus omkostningsprocenten.

#### Skadeforløb (Forsikring):

Beregnes som summen af erstatningsprocent og genforsikringsprocent.

#### Afløbsresultat, erstatninger (Forsikring):

Afløbsresultatet på erstatninger afspejler de gevinster og/eller tab vedrørende tidligere års forsikringsmæssige hensættelser, som påvirker indeværende års resultat.

#### Afløbsresultat, risikomargen (Forsikring):

Afløbsresultatet på risikomargen modsvarer i væsentligt omfang af udvikling på risikomargen for indeværende regnskabsår og er dermed stort set neutral for årets resultat.

#### Egenkapitalens afkastkrav (Pension):

Resultat før skat opdelt ud fra de retningslinjer til forrentning af egenkapitalen, som selskabet har anmeldt til Finanstilsynet.

#### Banken

Bankens hoved-/nøgletalsoversigt præsenteres i overensstemmelse med den interne rapportering. Under anvendt regnskabspraksis på side 39 er nærmere beskrivelse af indholdet i de enkelte linjer i hoved-/nøgletaloversigten.

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

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

$$\text{Egenkapitalforrentning efter skat} = \frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

#### NØGLETAL ALM. BRAND A/S - MODERSELSKAB

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

$$\text{Indre værdi pr. aktie} = \frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Antal aktier ultimo}}$$

$$\text{Resultat pr. aktie} = \frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$$

$$\text{Resultat pr. aktie, udvandet} = \frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$$

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

#### NØGLETAL FORSIKRING

Nøgletal i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

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

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

Bruttopræmieindtægter reguleres for bonus og præmierabatter.

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

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

$$\text{Operating ratio} = \frac{(\text{Bruttoerstatningsudgifter} + \text{Forsikringsmæssige driftsomkostninger} + \text{Resultat af genforsikring}) \times 100}{\text{Bruttopræmieindtægter} + \text{Forsikringsteknisk rente}}$$

#### NØGLETAL PENSION

Nøgletal vedrørende Pension er regnet i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

#### NØGLETAL BANK

Nøgletal vedrørende Bank er regnet i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

$$\text{Rentemarginal} = \frac{\text{Renteindtægter}}{\text{Gennemsnitlige rentebærende aktiver}} - \frac{\text{Renteudgifter}}{\text{Gennemsnitlige rentebærende passiver}}$$

$$\text{Indtjening pr. omkostningskrone} = \frac{\text{Indtægter}}{\text{Omkostninger}}$$

$$\text{Årets nedskrivningsprocent} = \frac{\text{Årets nedskrivninger} \times 100}{\text{Udlån} + \text{garantier} + \text{nedskrivninger}}$$

# Selskabsoplysninger

---

---

## Bestyrelse

---

**Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen**  
Formand

**Jan Skytte Pedersen**  
Næstformand

**Ebbe Castella**

**Anette Eberhard**

**Per Viggo Hasling Frandsen**

**Karen Sofie Hansen-Hoeck**

**Flemming Fuglede Jørgensen**

**Boris Nørgaard Kjeldsen**

**Brian Egested**  
Medarbejdervalgt

**Helle Låsby Frederiksen**  
Medarbejdervalgt

**Claus Nexø Jensen**  
Medarbejdervalgt

**Susanne Larsen**  
Medarbejdervalgt

---

## Direktion

---

**Rasmus Werner Nielsen**  
Adm. direktør

---

## Revisor

---

**Deloitte**  
Statsautoriseret 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  
Mail: almbrand@almbrand.dk