

Bank | Forsikring | Pension

Alm
Brand

ALM. BRAND

Kvartalsrapport 4. kvartal 2018

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

Indhold

03

Selskabsoversigt

04

Forord

06

Ledelsesberetning

06	Alm. Brand-koncernen	→
10	Hoved- og nøgletal	→
11	Forsikring	→
18	Pension	→
23	Bank	→

29

Ledelsespåtegning

30

Delårsrapport - Koncern

30	Resultatopgørelse	→
31	Totalindkomstopgørelse	→
32	Balance	→
33	Egenkapitalopgørelse	→
34	Kapitalmålsætning	→
35	Pengestrømsopgørelse	→
36	Segmentrapportering	→
38	Noter	→

45

Delårsrapport - Moderselskab

45	Resultatopgørelse	→
46	Balance	→
48	Egenkapitalopgørelse	→
49	Noter	→

50

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* forsikringsselskab

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

Pension med *personlig* rådgivning

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

Giver kunderne *overskud* i hverdagen

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

På vej mod en *ny kundeoplevelse*

Et meget tilfredsstillende resultat og en flot vækst kendetegnede 2018. Koncernens strategi **Kundens Alm. Brand** står nu på et stærkt fundament, og i 2019 vil kunderne for alvor begynde at opleve visionen om en helt ny kundeoplevelse.

I 2017 og 2018 har vores fokus været på at opbygge det nødvendige fundament for koncernens digitale strategi, der skal sikre effektive digitale processer og sammenhængende administrations- og kundesystemer. Målet er effektive systemer, der digitalt klarer flest mulige forretningsprocesser og gør det muligt at hjælpe og servicere kunderne på tværs af alle deres finansielle behov.

Klar til en markant bedre kundeoplevelse

Visionen om at skabe en helt ny kundeoplevelse begyndte i 2018 at blive synlig for kunderne. Således blev de første rådgivningscentre etableret, hvor kunderne kan få rådgivning omkring hele deres økonomi, og hvor sammenhæng og optimering af kundens økonomi er i højsæde. En ny hjemmeside målrettet kundernes behov og hverdag samt en række nye produkter, der digitalt sikrer kunderne, at deres individuelle behov bliver opfyldt, blev også bragt til markedet. Det er tilfredsstillende, at kundernes reaktion på de nye tiltag har været meget positiv, hvilket blandt andet afspejler sig i koncernens høje kundetilfredshed og -loyalitet, ligesom væksten i antallet af kunder understreger dette.



For at kunne hjælpe kunderne på tværs af deres finansielle behov skal vi have forretning med dem i mindst to forretningsområder. I 2018 er antallet af koncernkunder øget, ligesom særligt kvaliteten – altså kundernes kontakt til og loyalitet over for Alm. Brand – er forbedret. Yderligere er det nødvendigt, at koncernens mindre forretningsområder – Bank og Pension – bliver større, hvorved de også bliver mere omkostningseffektive.

Koncernens køb af hovedparten af Saxo Privatbanks aktiviteter skabte en 30 % større bank, styrkede produktudbuddet og udvidede bankens forretningsområder. Aktiviteterne fra Saxo Privatbank blev ultimo året fuldt integrerede og vil i 2019 medføre omkostningssynergier i niveauet 75 mio.kr.

Også Pension har efter digitalisering og forenkling af processerne opnået en mere effektiv drift, ligesom nye tiltag har sikret en vækst på 44 %.

Fokus på drift og vækst

Koncernens største forretningsområde – Forsikring – skabte på trods af det negative investeringsresultat et flot årsresultat. Selskabet har generelt en lav skadeprocent og pæne afløbsgevinster, ligesom et mildt vejr holdt skaderne i ro. Samtidig oplever Forsikring en pæn vækst på trods af den hårde konkurrence, hvilket vidner om dygtige medarbejdere, stærke produkter og en service, der skaber høj værdi for kunderne.

Tilsvarende blev resultatet for Pension bedre end forventet. Selskabet fastholdt en høj bonusgrad på trods af, at Alm. Brand Pension tilbyder markedets højeste depotrenter til kunderne, og finansmarkederne udviklede sig særdeles negativt i 2018.

Bankens resultat er stærkt påvirket af det historisk lave renteniveau og de finansielle markeders uforudsigelige og negative udvikling. Udlån påvirkes af danskernes lave lånebehov – særligt fordi banken ikke ønsker at slække på sit krav til kundernes kreditværdighed. Bankens kunder er netop karakteriseret ved en høj kreditværdighed, hvorfor flere af kunderne er blevet rådgivet til at omlægge deres lån til realkreditlån, hvilket en markant stigning i Totalkreditudlånet også vidner om.

Fortsat stærk udlodningsevne

Vi er meget tilfredse med, at vi i år kan udlodde i niveauet 670 mio.kr. til koncernens aktionærer. Således foreslår bestyrelsen, at der dels udbetales udbytte på 3 kr. pr. aktie, dels iværksættes et aktietilbagekøbsprogram i niveauet 200 mio.kr.

Klar til en stærkere position

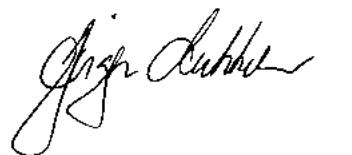
I 2019 forventer vi som nævnt, at kunderne vil begynde at mærke og få glæde af koncernens mange nye strategiske tiltag. Ligeledes vil den styrkede digitalisering af hele koncernen både forenkle og forbedre processer og produkter, hvilket udover at forbedre kundeoplevelsen vil sikre en

effektiv drift. Særligt den større bank vil opleve betydelige synergier. Samtidig vil koncernen fortsat investere i effektiviseringer og strategiske tiltag.

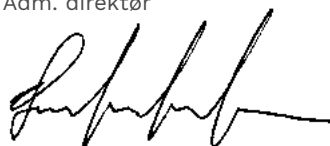
Koncernen står stærkt rustet til både at tage konkurrencen op og til at skabe gode resultater i det nye år. Det er dog lige så klart, at de fortsatte meget uforudsigelige og volatile finansielle markeder og det negative rentemiljø også vil påvirke koncernens indtjening i 2019.

Vi ser frem til et år, hvor vi atter forventer et godt koncernresultat og en styrkelse af koncernens position som følge af stærke produkter, et højt serviceniveau, effektive systemer og processer, en markant kundevendt strategi og en dedikeret medarbejderstab, der er blandt branchens mest engagerede.

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen
Formand for bestyrelsen



Søren Boe Mortensen
Adm. direktør



Meget tilfredsstillende overskud på 724 mio.kr.

RESULTAT FOR ÅRET

Alm. Brands samlede resultat i 2018 blev et overskud på 724 mio.kr. før skat svarende til en egenkapitalforrentning på 15 %. Samlet var årets resultat meget tilfredsstillende og væsentligt bedre end forventet ved årets start.

Forretningsområderne Forsikring og Pension fik i 2018 meget tilfredsstillende resultater, og begge områder leverede en flot vækst. Bankens resultat var positivt påvirket af tilbageførsel af nedskrivninger grundet gode konjunkturer, hvorimod de turbulente investeringsmarkeder og fortsat lave pengemarkedsrenter påvirkede resultatet negativt. De turbulente investeringsmarkeder i 2018 har præget alle koncernens forretningsområder. Som følge af resultatets sammensætning er bankens resultat ikke tilfredsstillende.

Bestyrelsen indstiller, at der udbetales et ordinært udbytte på 1,50 kr. pr. aktie samt et ekstraordinært udbytte på 1,50 kr. pr. aktie. Dette svarer til et samlet udbytte på 470 mio.kr. Herudover påbegyndes et nyt aktietilbagekøbsprogram på op til 200 mio.kr., som forventes at løbe frem til udgangen af marts 2020. Det nye aktietilbagekøbsprogram er betinget af Finanstilsynets godkendelse.

Samlet betyder det, at Alm. Brand på basis af resultaterne for 2018 udlodder op til 670 mio.kr. Den samlede udlodning udgør 118 % af årets resultat efter skat.

Forsikring

Resultatet i Forsikring blev et meget tilfredsstillende resultat på 652 mio.kr. før skat.

I forhold til 2017, hvor resultatet var et ekstraordinært godt resultat før skat på 917 mio.kr., var resultatet i 2018 påvirket af et negativt investeringsresultat og mindre afløbsgevinster. Herudover var resultatet påvirket af en udgift på 30 mio.kr. svarende til vores estimerede andel af branchens samlede udgift afledt af konkursen i Alpha Insurance. Justeret for denne udgift var resultatet lidt bedre end de sidst udmeldte forventninger og betydeligt bedre end forventet ved årets start.

Combined Ratio blev 87,0 og var positivt påvirket af få vejrligsskader samt afløbsgevinster, mens de samlede erstatningsudgifter til storskader i 2018 var inden for normalniveauet på 7-8 %.

Præmierne steg med 2,3 % i 2018 og udgjorde 5.274 mio.kr. Både privat- og erhvervssegmentet bidrog til den samlede vækst med henholdsvis 1,0 % og 3,6 %. Fastholdelsesraten har ligeledes været høj i 2018 med en stigende tendens i erhvervssegmentet.

Væksten var tilfredsstillende med fortsat fokus på lønsomhed og blev skabt dels ved en høj grad af kundefastholdelse, dels ved et stigende ny- og mersalg af forbedrede produkter. Væksten har betydet stigende markedsandele på det vigtige bilforsikringsmarked samt på arbejdsskade-forsikringer.

Forsikring har i 2018 fortsat de strategiske aktiviteter omkring forbedring og nyudvikling af selskabets produkter. Disse aktiviteter fortsætter i de kommende år og underbygger koncernens strategiske mål omkring øget digitalisering af salg, service og skadebehandling.

Omkostningsprocenten blev på 17,2, hvilket er som forventet. Omkostningsprocenten er fortsat påvirket af investering i digitalisering og vækst.

Investeringsresultatet udgjorde et tab på 33 mio.kr. mod et overskud på 112 mio.kr. i 2017. Resultatet var under det forventede og skal ses i lyset af de aktuelle markedsforhold. Herudover bidrog en indsnævring i rentespændet i 2017 til et ekstraordinært godt resultat i denne periode.

Pension

Pensionsaktiviteterne fik et meget tilfredsstillende resultat på 104 mio.kr. før skat mod 93 mio.kr. i 2017. Resultatet er bedre end det forventede.

De løbende indbetalinger steg i 2018 med 8,8 % til 766 mio.kr., mens engangsinbetalingerne steg med 79,5 % til 1.238 mio.kr. Udviklingen skyldes bl.a. en pæn vækst i firmasegmentet, hvor kunder har flyttet hele deres engagement over til Alm. Brand Pension. Herudover har der i perioden været en ekstraordinær høj tilgang i engangsindbetalingerne fra både firmapensioner og private.

Den betydelige vækst i firmasegmentet skal ses i lyset af flere strategiske initiativer, som har bidraget til at understøtte udviklingen. Dette inkluderer enklere adgang for kunderne via digitalisering i indtægningsprocessen samt en simplere proces ved afgivelse af helbreds erklæringer. Herudover har Pension justeret prissætningen af udvalgte produkter med henblik på at opnå en bedre konkurrencedygtighed.

De turbulente investeringsmarkeder i 2018 kombineret med en depotrente på 5 % betød, at bonusgraden faldt fra 23,7 % primo 2018 til 18,6 % ultimo 2018. Herudover har selskabet i 2018 øget hensættelserne til bl.a. øgede levetider. Bonusgraden ligger fortsat blandt markedets bedste, og gør således selskabet i stand til fortsat at give en konkurrencedygtig depotrente. Depotrenten for 2019 er fastsat til 3,5 % og er fortsat markedets højeste.

Bank

Bankens resultat før skat udgjorde 26 mio.kr. i 2018 mod 67 mio.kr. i 2017. Det samlede resultat for 2018 er som oprindeligt forventet, men som følge af resultatets sammensætning ikke tilfredsstillende.

2018 har været præget af generelt stigende aktivitet i banken. Både ved organisk vækst og især ved overtagelsen af hovedparten af aktiviteterne fra Saxo Privatbank A/S den 1. april 2018. I november blev integrationen fuldt ud gennemført ved konvertering til bankens eksisterende datacentral, Bankdata, og tilpasning af den fremadrettede organisation. Der har som forventet ikke været væsentlige synergigevinster i 2018, mens der ventes omkostningssynergier på 75 mio.kr. i 2019 før afskrivning på kunderelationer.

Banken oplevede i året en flot vækst i nyudlån, og antallet af Pluskunder (kunder som har det samlede engagement i banken) steg med 13 % eksklusive indregning af kunder fra den tidligere Saxo Privatbank. Inklusive Saxo Privatbank er antallet af Pluskunder øget med 34 % og har nu rundet 21.000 kunder målt i husstande. Trods en flot vækst i nyudlån til kunderne blev en stor del af dette opvejet af afvikling af lån, et generelt lavere lånebehov og låneomlægning til Totalkredit, hvilket har påvirket nettoudlånet.

Udlånet udgjorde 5,0 mia.kr. ultimo 2018 svarende til en stigning på 1,3 mia.kr. i forhold til 2017 som følge af tilgang af kunder og udlån fra Saxo Privatbank.

Totalkredit-lån udgjorde 15,3 mia.kr. ultimo 2018 mod 8,6 mia.kr. i 2017 svarende til en stigning på 6,7 mia.kr. Fremgangen skyldes hovedsageligt tilgang af Totalkredit-porteføljen fra Saxo Privatbank, mens realkreditudlånet eksklusive denne tilgang steg med ca. 15 %. Den betydelige tilgang omfatter som nævnt både nye og eksisterende kunders omlægning af banklån til realkreditlån.

De positive konjunkturer med stigende ejendomspriser og forbedrede økonomiske vilkår for kunderne betød en tilbageførsel af tidligere nedskrivninger på 86 mio.kr. Derimod har de turbulente investeringsmarkeder i 2018, og især i fjerde kvartal, påvirket bankens handelsindtægter negativt, ligesom fortsat lave pengemarkedsrenter og udvidelse af rentespændet samtidig betød et negativt beholdningsresultat.

Øvrige aktiviteter

Øvrige aktiviteter, der hovedsageligt består af koncernudgifter, udviklede sig som forventet. Resultatet blev en udgift på 58 mio.kr. mod 54 mio.kr. i 2017.

RESULTAT FOR FJERDE KVARTAL

I fjerde kvartal 2018 blev koncernens samlede resultat et overskud på 84 mio.kr. før skat mod et overskud på 135 mio.kr. i samme periode 2017. Resultatet svarer til en forrentning af egenkapitalen på 7 % p.a.

Forsikring fik et tilfredsstillende overskud på 92 mio.kr. mod 132 mio.kr. i samme periode 2017. Resultatet var positivt påvirket af et bedre forløb på vejrligsskader og en lavere omkostningsprocent end i samme periode året før. Omvendt var resultatet væsentligt påvirket af et dårligt investeringsafkast, der var 41 mio.kr. lavere end i samme periode 2017 samt af et afløbstab på 30 mio.kr. i forbindelse med konkursen i Alpha Insurance.

Det forsikringstekniske resultat i fjerde kvartal 2018 blev et overskud på 124 mio. kr. mod 123 mio.kr. i samme kvartal 2017. Resultatet var tilfredsstillende og svarer til en Combined Ratio på 90,7 mod 90,6 året før.

Omkostningsprocenten for fjerde kvartal 2018 blev som forventet 17,5. I forhold til fjerde kvartal 2017 blev omkostningsprocenten forbedret med 0,5 %-point som følge af væksten i porteføljen.

Resultatet i Pension blev i fjerde kvartal 2018 et overskud på 22 mio.kr. før skat mod 12 mio.kr. i samme periode 2017. Resultatet for fjerde kvartal 2018 er bedre end forventet, hovedsageligt som følge af et pænt risikoresultat og selskabets vækst, som medfører en større indtjening fra omkostningsbidrag.

Bankens resultat for fjerde kvartal 2018 blev et underskud på 14 mio.kr. mod et overskud på 5 mio.kr. i samme periode 2017. Tilbageførsel af nedskrivninger har bidraget positivt til resultatet grundet en fortsat styrkelse af kundernes økonomiske forhold. Omvendt har udvidelsen af rentespændet haft en negativ indflydelse på beholdningsresultatet, mens de turbulente investeringsmarkeder har presset indtjenningsniveauet. Stigningen i omkostninger kan primært henføres til Saxo Privatbank, men også øgede omkostninger til strategisk udvikling samt øgede it-omkostninger til Bankdata og øgede lovkrav. Resultatet er dårligere end forventet og ikke tilfredsstillende.

KAPITALFORHOLD

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

Koncernens udbytteegnede kapitalgrundlag udgjorde 5.465 mio.kr. ultimo 2018. Den interne kapitalmålsætning opgjort pr. 31. december 2018 udgjorde 4.715 mio.kr. svarende til, at koncernen havde en overdækning på 750 mio.kr. mod 39 mio.kr. ultimo 2017. Efter foreslået udbytte og forventet aktietilbagekøbsprogram på samlet 670 mio.kr. udgjorde overdækningen 80 mio.kr. i forhold til den interne kapitalmålsætning.

Alm. Brand Banks kapitalmålsætning er revurderet, så den afspejler det gældende NEP-krav og udviklingen i det kombinerede kapitalbufferkrav, herunder at den kontracykliske buffer hæves til 1 % af den samlede risikoeksponering fra tredje kvartal 2019. Alm. Brand Banks kapitalmålsætning er således en kapital - inklusive gældsfinansiering af NEP-tillæg - på minimum 19 % af den samlede risikoeksponering tillagt det indfasede NEP-tillæg.

Med henblik på en finansiering af bankens kommende NEP-tillæg er der tilvejebragt en 2-årig dedikeret lånefacilitet på 250 mio.kr. fra Alm. Brand af 1792 fmba. I forlængelse heraf sænkes kapitalreservationen til NEP-tillægget fra 250 mio.kr.

til 150 mio.kr. Den resterende reservation skal dække den usikkerhed, som består for restfinansieringen over 250 mio.kr.

Kapitalforhold

Mio.kr.	2018	2017*
Koncernens udbytteegnede kapitalgrundlag	5.465	4.318
Koncernens interne kapitalmålsætning	4.715	4.279
Overdækning ift. kapitalmålsætning	750	39

* Kapitalgrundlaget ultimo 2017 er reduceret med udlodning for året 2017.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Køb af hovedparten af aktiviteterne i Saxo Privatbank A/S

Alm. Brand indgik den 5. februar 2018 aftale om køb af hovedparten af aktiviteterne i Saxo Privatbank A/S.

I forbindelse med overtagelsen er der sket filialsammenlægninger i de byer, hvor Alm. Brand i forvejen var repræsenteret. Der er således sket sammenlægninger i Aarhus, Kolding, Esbjerg og Odense.

I november blev integrationen af Saxo Privatbank gennemført fuldt ud ved konvertering til bankens eksisterende datacentral, Bankdata, og tilpasning af den fremad-

rettede organisation. Hermed sluttede et hektisk år, hvor drift og aktiviteter blev lagt sammen. Der har som forventet ikke været synergigevinster i 2018, mens der ventes omkostningssynergier på 75 mio.kr. i 2019 før afskrivning på kunderelationer.

Lancering af Alm. Brand Trader

I fjerde kvartal 2018 har banken lanceret Alm. Brand Trader, som er et investeringsværktøj til kunderne.

Alm. Brand Trader er en intuitiv, nem og overskuelig værdipapirhandelsplatform, hvor man samtidig får adgang til de fleste af verdens markeder og flest mulige produkter. Alm. Brand Trader er meget konkurrencedygtig med nogle af markedets laveste kurtagesatser og gebyrer. Dette er en unik lancering for en dansk bank og i tråd med strategien om løsninger til de helhedsorienterede kunder, da man her kan samle bankengagement og investeringsplatform under ét.

Aktietilbagekøb

Alm. Brand-koncernen har siden 2015 benyttet aktietilbagekøbsprogrammer som en del af den samlede udlodning. Hovedaktionæren, Alm. Brand af 1792 fmba, deltager pro rata i tilbagekøbsprogrammerne og fastholder således ejerandelen på knap 60 %.

Alm. Brand afsluttede den 28. marts 2018 et aktietilbagekøbsprogram på 300 mio.kr. Koncernen igangsatte den 30. april 2018

et nyt aktietilbagekøbsprogram på samlet op til 200 mio.kr., der løber frem til ultimo marts 2019. Under aktietilbagekøbsprogrammet er der ved udgangen af 2018 samlet tilbagekøbt aktier for 172 mio.kr. En mindre andel bruges til den eksisterende aktielønsordning.

For regnskabsåret 2018 planlægges et nyt aktietilbagekøbsprogram på op til 200 mio.kr., som forventes at løbe frem til udgangen af marts 2020. Det nye aktietilbagekøbsprogram er betinget af Finanstilsynets godkendelse.

Aktielønsordning

En ny aktielønsordning er tilbudt til koncernens medarbejdere i december 2018. Ordningen løber et år med virkning fra den 1. januar 2019, og aktierne tildeles kvartalsvis med første tildeling i maj 2019. Den samlede markedsværdi af ordningen udgør ca. 33 mio.kr. Aktier til brug for aktielønsordningen købes ud over planlagt aktietilbagekøbsprogram og er særskilt godkendt af Finanstilsynet.

Konkurser i Alpha Insurance og Qudos Insurance

Forsikringsmarkedet i Danmark oplevede i 2018 to sjældne konkurser, idet både Alpha Insurance og Qudos Insurance blev erklæret konkurs i henholdsvis maj og december måned. Afhængigt af hvordan og hvor hur-

tigt de to konkurser kan afsluttes, kan det få forskellige økonomiske konsekvenser for Alm. Brand. Der er i 2018 udgiftsført 30 mio.kr. i forbindelse med konkursen i Alpha Insurance. Der er ikke indregnet en udgift afledt af Qudos Insurances konkurs.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING Ændring i VA-tillægget

EIOPA har ændret beregningsmetodikken for volatilitetsjusteringen (VA-tillægget) med virkning fra den 1. januar 2019. Som følge heraf forventes en reduktion i VA-tillægget i niveauet 10-13 basispunkter. Markedsværdieffekten for de forsikringsmæssige hensættelser i Forsikring forventes at blive i størrelsesordenen 20-25 mio.kr., som vil påvirke resultatet for 2019 negativt. Metodeændringen vil samtidig føre til en justering af rentekurven nedad på omkring 13 basispunkter. Det betyder, at bonusgraden i Pension vil blive reduceret med omkring 1 %-point ved overgangen til den nye rentekurve.

FORVENTNINGER TIL 2019

Forventningerne til koncernens samlede resultat fastholdes på 500-600 mio.kr. før skat.

Forventningerne er baseret på, at det aktuelt meget lave renteniveau fortsætter i resten af 2019. Koncernen har en betydelig portefølje af investeringsaktiver, og det lave renteniveau påvirker alle koncernens forretningsområder.

Forventningerne til resultat for 2019 er påvirket af fortsatte investeringer i digitalisering og vækst i alle forretningsområder.

Forsikring

Der forventes et resultat af koncernens forsikringsaktiviteter i niveauet 475 mio.kr. før skat. Forventninger er eksklusive afløbsresultat.

Efter et 2018 med særdeles lave udgifter til vejrligsskader forventes et normaliseret vejrligs- og storskadeniveau i 2019.

Der forventes en Combined Ratio på 91-92, og omkostningsprocenten forventes at ligge i niveauet 17.

Præmievæksten i 2019 forventes fortsat at ligge i niveauet 2 -3 %.

Pension

Der forventes i 2019 et resultat før skat for Pension i niveauet 80 mio.kr., og der forventes en vækst i de løbende præmier i niveauet 7-8 % i 2019.

Bank

Forventningerne til banken justeres fra niveauet 100 mio.kr. til et resultat før skat i niveauet 80-100 mio.kr. før afskrivninger på kunderelationer i størrelsesordenen 30 mio.kr. Justeringen er en følge af de betydelige usikkerheder på de finansielle markeder ved indgangen af året.

Der forventes en nettovækst i retail-udlån i niveauet 5-8 % i 2019.

Øvrige aktiviteter

Øvrige aktiviteter indeholder omkostninger og renter tilknyttet moderselskabet Alm. Brand A/S. Der forventes et underskud på 65 mio.kr. før skat i 2019.

Forventninger

Mio.kr.	2019
Samlet forventet resultat før skat	500-600
Forsikring	475
Pension	80
Bank ^{a)}	80-100
Øvrige aktiviteter	-65

^{a)} Før afskrivning på kunderelationer.

Combined Ratio

91-92

Forventet Combined Ratio
i Forsikring.

Vækst i Pension

7-8 %

Forventet vækst i løbende
præmier i Pension.

Udlånsvækst

5-8 %

Forventet vækst i udlån
til retail-kunder.

Hoved- og nøgletal

	Mio.kr.	4. kvrt. 2018	4. kvrt. 2017	Året 2018	Året 2017
KONCERN	Indtægter				
	Forsikring	1.329	1.311	5.274	5.157
	Pension	561	392	2.004	1.394
	Bank	208	184	954	731
	Investering mv.	76	131	376	491
	Samlede indtægter	2.174	2.018	8.608	7.773
	Resultat				
	Forsikring	92	132	652	917
	Pension	22	12	104	93
	Bank	-14	5	26	67
	Øvrige aktiviteter	-16	-14	-58	-54
	Resultat før skat	84	135	724	1.023
	Skat	-19	-25	-155	-212
	Resultat efter skat	65	110	569	811
	Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	21.626	20.961	21.626	20.961
	Koncernegenkapital	4.748	4.936	4.748	4.936
	Aktiver, i alt	39.025	34.654	39.025	34.654
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.770	1.602	1.770	1.602
	Egenkapitalforrentning før skat (%)*	7,0	11,0	15,2	20,8
	Egenkapitalforrentning efter skat (%)	5,4	8,9	12,0	16,5

	Mio.kr.	4. kvrt. 2018	4. kvrt. 2017	Året 2018	Året 2017
NØGLETAL	Resultat pr. aktie	0,4	0,7	3,6	5,0
	Resultat pr. aktie, udvandet	0,4	0,7	3,6	4,9
	Indre værdi pr. aktie	30	30	30	30
	Børskurs ultimo	49,3	81,0	49,3	81,0
	Børskurs/Indre værdi	1,65	2,67	1,65	2,67
	Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	155.264	159.895	158.150	161.438
	Antal aktier ultimo, udvandet (1.000 stk.)	157.955	161.708	157.955	161.708
	Gennemsnitligt antal aktier, udvandet (1.000 stk.)	158.214	161.980	159.723	163.840
	Udbytte pr. aktie	1,5	1,5	1,5	1,5
	Udbytte pr. aktie, ekstraordinært	1,5	1,5	1,5	1,5
	Antal aktier tilbagekøbt (1.000 stk.)	652	1.362	3.959	4.768
	Gennemsnitkurs tilbagekøbte aktier, kr.	53,8	64,5	63,6	59,4

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

Forsikring

Meget tilfredsstillende overskud på 652 mio.kr. før skat, vækst på 2,3 % og få vejrligsskader.

RESULTAT FOR ÅRET

Forsikring fik i 2018 et overskud før skat på 652 mio.kr., hvilket var meget tilfredsstillende. I forhold til 2017, hvor resultatet blev et ekstraordinært godt resultat før skat på 917 mio.kr., var resultatet i 2018 påvirket af et negativt investeringsresultat og mindre afløbsgevinster samt af en udgift på 30 mio.kr. som følge af konkursen i Alpha Insurance.

Det forsikringstekniske resultat blev på 685 mio.kr. i 2018 mod 805 mio.kr. i 2017.

Combined Ratio blev i 2018 87,0. Resultatet var positivt påvirket af færre udgifter til vejrligsskader og af afløbsgevinster. Renset for afløbsgevinster på erstatningshensættelser blev Combined Ratio 90,7, hvilket var lidt bedre end det forventede niveau på 91-92.

Den underliggende Combined Ratio blev 82,4 i 2018, hvilket var på niveau med det forventede.

Combined Ratio

	2018	2017	2016	2015	2014*
Combined Ratio, underliggende forretning	82,4	81,3	80,4	78,9	77,0
Vejrligsskader f.e.r.	1,2	1,5	2,2	4,4	4,2
Storskader f.e.r.	7,3	6,6	7,4	5,3	5,8
Genetableringspræmie	0,0	0,0	-0,1	0,3	1,1
Afløbsresultat, erstatninger	-3,7	-5,3	-7,9	-8,5	-2,6
Ændring i risikomargen, afløbsresultat og indeværende år	-0,2	0,3	0,2	0,0	-
Combined Ratio	87,0	84,4	82,2	80,4	85,5

*Tal for 2014 er ikke tilrettet gældende regnskabsregler, men er opgjort efter tidligere regler.

Præmier

Bruttopræmierne voksede i 2018 med 2,3 % til 5.274 mio.kr. Væksten var på niveau med det forventede og blev opnået i et marked, der fortsat er præget af hård konkurrence. Væksten ses især på det vigtige bilforsikringsmarked og på arbejdsskade-forsikringer.

Fastholdelsesraten ligger fortsat på et højt niveau på både erhvervs- og privatsementer.

Skadeforløb

Skadeforløbet i 2018 udgjorde 69,8 % mod 66,9 % i 2017, hvor erstatningsudgifterne var særligt lave. Set i forhold til det forventede var skadeforløbet i 2018 positivt påvirket af færre erstatningsudgifter til vejrlig, men negativt påvirket af lidt flere udgifter til storskader end forventet. Renset for afløbsresultatet udgjorde skadeforløbet 73,5 %, hvilket var bedre end forventet.

Vejrligsskader

Vejret i 2018 var generelt præget af den usædvanligt tørre sommer, af fraværet af voldsomme storme, men også af en række tilfælde af kraftig regn og skybrud i efteråret, som dog ikke medførte væsentlige erstatningsudgifter. Samlet set har der været væsentligt færre erstatninger til vejrligsskader i 2018 i forhold til det forventede. Udgifterne til erstatninger på vejrligsskader for egen regning i 2018 var

62 mio.kr. mod 77 mio.kr. året før. Samlet har vejrligsskaderne i 2018 påvirket Combined Ratio med 1,2 %-point, hvilket var betydeligt lavere end normalniveauet på 3-4 %, som forventedes ved indgangen af året.

Storskader

Både antallet af storskader og de samlede erstatningsudgifter til storskader har i 2018 været lidt højere end senest forventet. Især var der mange storskader i andet og fjerde kvartal, men året har været uden enkeltskader, der var tilstrækkeligt store eller tilstrækkeligt mange til at medføre erstatninger fra genforsikringsdækningerne. Erstatningsudgifterne til storskader for egen regning udgjorde 383 mio.kr., hvilket var 42 mio.kr. højere end i samme periode 2017. Storskaderne har påvirket Combined Ratio med 7,3 %-point, hvilket var inden for normalniveauet på 7-8 %-point, som forventedes ved indgangen af året.

Underliggende forretning

Den underliggende erstatningsprocent i 2018 var 65,2 og var positivt påvirket af et godt forløb generelt set. Den underliggende erstatningsprocent var samlet set lidt bedre end det forventede niveau til trods for mange brandskader og større erstatningsudgifter på syge-/ulykkesforsikringer i andet halvår. Den underliggende erstatningsprocent var 1,4 %-point højere end i 2017, som dog var positivt påvirket af ualmindeligt lave erstatningsudgifter.

Afløbsresultat

Der har i 2018 været afløbsgevinster på erstatninger for egen regning på 196 mio.kr. mod 275 mio.kr. i 2017. Afløbsgevinsterne i 2018 kan hovedsageligt henføres til de personrelaterede brancher arbejdsskade og ulykkesforsikring samt til bilforsikring. Generelt ses et lavere niveau af afløbsgevinster på arbejdsskadeforsikringer end tidligere år. Derudover var afløbsresultatet negativt påvirket af en ekstraordinær udgift på arbejdsskade på 30 mio.kr. til dækning af Alm. Brands forventede andel af markedets nettoudgifter efter konkursen i Alpha Insurance.

Risikomargen

Ændringen i den samlede risikomargen påvirkede årets resultat med en nettoindtægt på 12 mio.kr. svarende til 0,2 %-point. Beløbet er sammensat af en indtægt på 72 mio.kr., der kan henføres til afløbsresultatet, og en udgift på 60 mio.kr. til opbygning af risikomargen på skader fra 2018. Til sammenligning var påvirkningen i 2017 en nettoudgift på 12 mio.kr. svarende til 0,3 %-point, som kan opdeles i en indtægt på 48 mio.kr. på afløbsresultatet og en udgift på 60 mio.kr. på skader i 2017.

Omkostninger

De samlede omkostninger i 2018 udgjorde 908 mio.kr. (901 mio.kr. i 2017). Årets omkostninger svarede til en omkostningsprocent på 17,2, hvilket var som forventet.

Sammenlignet med 2017 blev omkostningsprocenten forbedret med 0,3 %-point på grund af årets vækst.

Nettogenforsikringsprocenten

Årets nettogenforsikringsprocent blev på 4,6 mod 3,6 i 2017 (udgifter begge år). Der har ikke været skadebegivenheder i 2018, som var tilstrækkeligt store til at udløse erstatninger fra genforsikringsdækningerne.

Diskontering

Rentekurven, som anvendes til diskontering, har fra ultimo 2017 til ultimo 2018 vist en lille stigning i både den korte og lange ende af rentekurven. På grund af sammenligningen af de forventede pengestrømme påvirkes de tekniske hensættelser mest af ændringer i den korte rente. Samlet har renteutviklingen reduceret Combined Ratio med 0,4 %-point.

PRIVAT

Det forsikringstekniske resultat i 2018 blev et overskud på 334 mio.kr. mod 351 mio.kr. i 2017.

Combined Ratio udgjorde 87,5, hvilket er tilfredsstillende. I forhold til forventningerne var resultatet positivt påvirket af lavere erstatninger til vejrligsskader og en generelt forbedret underliggende erstatningsprocent samt afløbsgevinster, men negativt påvirket af store skader på syge-/ulykkesporteføljen.

Privat

Mio.kr.	2018	2017
Bruttopræmieindtægter	2.670	2.644
Bruttoerstatningsudgifter	-1.771	-1.726
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-514	-505
Resultat af genforsikring	-51	-62
Forsikringsteknisk resultat	334	351
Afløbsresultat, erstatninger	95	119
Afløbsresultat, risikomargen	30	24
Bruttoerstatningsprocent	66,3	65,3
Nettogenforsikringsprocent	1,9	2,4
Skadeforløb	68,2	67,7
Bruttoomkostningsprocent	19,3	19,0
Combined Ratio	87,5	86,7

Præmieindtægterne steg med 1,0 % til 2.670 mio.kr., hvilket stort set var som forventet for året som helhed. Væksten har været som forventet i årets første tre kvartaler, men faldt lidt i fjerde kvartal. Der ses en fortsat vækst på især bilforsikringer, hvor væksten er opnået ved en let stigende gennemsnitspræmie. Konkurrencen på privatmarkedet er hård og ses særligt på netop bilforsikringer, men den påvirker også de øvrige forsikringer, da kunderne

har en tendens til at opsig hele husstandens forsikringsengagement på én gang. På trods af konkurrencen lå kundefastholdelsesprocenten på 90,8 ved udgangen af året og var 0,1 %-point over niveauet på samme tidspunkt i 2017, hvilket er meget positivt.

Skadeforløbet eksklusive afløbsgevinster på erstatninger udgjorde 71,8 % mod 72,2 % i 2017.

De samlede vejrligsskader udgjorde 21 mio.kr. for egen regning (29 mio.kr. i 2017). På trods af flere tilfælde af kraftig regn og skybrud i august og september efter sommerens tørkeperiode, var årets erstatninger til vejrligsskader under det forventede niveau. Vejrligsskader påvirkede Combined Ratio med 0,8 %-point i 2018 mod 1,1 %-point i 2017.

Erstatningsudgifterne til storskader udgjorde 78 mio.kr. for egen regning, hvilket var på niveau med det forventede og påvirkede Combined Ratio med 2,9 %-point. Udgifterne til storskader i 2017 var 55 mio.kr. og påvirkede Combined Ratio med 2,1 %-point.

Den underliggende erstatningsprocent blev på 68,3 i 2018, hvilket var lidt bedre end det forventede og 0,5 %-point bedre end i 2017. Erstatningsprocenten faldt på en række større produkter generelt og var bl.a. positivt påvirket af, at de senere års faldende trend i antallet af indbruds- og tyveriskader fortsatte i 2018, hvor Alm. Brand oplevede det laveste antal anmeldte indbrudsskader i mere end otte år. Erstatningsprocenten var dog negativt påvirket med 0,6 %-point af et dårligt forløb alene på den mindre syge-/ulykkesportefølje, som havde højere udgifter til skader end forventet i andet halvår 2018.

Afløbsresultatet for egen regning på erstatninger blev en gevinst på 95 mio.kr. (119 mio.kr. i 2017). Afløbsresultatet kan primært henføres til gevinster på bil- og ulykkesforsikringer.

Ændringen i den samlede risikomargen påvirkede årets resultat med en indtægt på 5 mio.kr. svarende til en positiv påvirkning af Combined Ratio med 0,2 %-point.

ERHVERV

Det forsikringstekniske resultat i 2018 blev et overskud på 351 mio.kr. mod et overskud på 454 mio.kr. i 2017.

Combined Ratio udgjorde 86,5, hvilket var lidt højere end forventet og 4,6 %-point højere end i samme periode 2017, hvor resultatet var ekstraordinært godt.

Præmieindtægterne steg med 3,6 % til 2.604 mio.kr., hvilket stort set var som forventet. Væksten har i årets tre første kvartaler været som forventet, men faldt lidt i fjerde kvartal. Alm. Brand har solgt flere forsikringer end forventet i 2018 til trods for, at erhvervsmarkedet fortsat er præget af stærk konkurrence. Generelt ses konkurrencen i mindre grad end tidligere fra udenlandske aktører, men i højere grad fra de øvrige danske spillere på erhvervsmarkedet. Konkurrencen opleves særligt hård på forsikringer til produktive landbrug.

Erhverv

Mio.kr.	2018	2017
Bruttopræmieindtægter	2.604	2.513
Bruttoerstatningsudgifter	-1.665	-1.538
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-394	-396
Resultat af genforsikring	-194	-125
Forsikringsteknisk resultat	351	454
Afløbsresultat, erstatninger	101	155
Afløbsresultat, risikomargen	42	24
Bruttoerstatningsprocent	64,0	61,2
Nettogenforsikringsprocent	7,4	4,9
Skadeforløb	71,4	66,1
Bruttoomkostningsprocent	15,1	15,8
Combined Ratio	86,5	81,9

Kundefastholdelsesprocenten på 91,2 er fortsat høj og er gennem de seneste tre kvartaler steget, så den ved udgangen af året ligger 0,4 %-point over niveauet på samme tidspunkt i 2017, hvilket er meget positivt.

Skadeforløbet eksklusive afløbsgevinster på erstatninger blev på 75,3 % mod 72,5 % i 2017.

De samlede vejrligsskader udgjorde 40 mio.kr. for egen regning, hvilket var 8 mio. kr. lavere end i 2017. På trods af flere tilfælde af kraftig regn og skybrud i august og september 2018 efter sommerens tørkeperiode var årets erstatninger til vejrligsskader væsentligt under det forventede niveau. Vejrligsskader påvirkede Combined Ratio med 1,5 %-point i 2018 mod 1,9 %-point i 2017.

Erstatningsudgifterne til storskader udgjorde 305 mio.kr. for egen regning og påvirkede Combined Ratio med 11,7 %-point, hvilket var højere end forventet. Den højere udgift skyldes primært et højere antal storskader. Sommerens tørke ikke har medført væsentlige storskader som følge af mark- og skovbrande. Udgifterne til storskader i 2017 var 285 mio.kr. for egen regning og påvirkede Combined Ratio med 11,4 %-point.

Den underliggende erstatningsprocent blev i 2018 på 62,3, hvilket var lidt over det forventede og 3,7 %-point højere end i 2017. Der har i tredje kvartal 2018 været flere brandskader på bygnings- og løsøreforsikringer end forventet. Derudover har især forsikringer af beboelsesejendomme ikke vist tilfredsstillende resultater, idet præmieniveauet i dette segment af markedet har været utilstrækkeligt gennem længere tid. Alm. Brand har løbende arbejdet på at forbedre lønsomheden i segmentet og har i fjerde kvartal taget yderligere initiativer ved at ændre præmie- og selvriskovilkår på et stort antal eksisterende kunder. Derudover skyldes udviklingen i forhold til året før, at Alm. Brand har haft fortsat vækst på brancher, hvor der er mindre risiko for vejrligs- og storskader, og derfor accepteres en underliggende erstatningsprocent over gennemsnittet i porteføljen.

Afløbsresultatet på erstatninger for egen regning udgjorde en gevinst på 101 mio.kr. mod 155 mio.kr. i 2017. Afløbsresultatet i 2018 er negativt påvirket af udgifter til arbejdsskade på 30 mio.kr. som følge af konkursen i Alpha Insurance. Derudover kan afløbsresultatet primært henføres til arbejdsskade-forsikringer samt til bygnings- og løsøreforsikring.

Ændringen i den samlede risikomargen påvirkede resultatet med en indtægt på 7 mio.kr. svarende til en positiv påvirkning af Combined Ratio med 0,3 %-point.

Nettogenforsikringsprocenten blev i 2018 på 7,4 mod 4,9 i 2017. Niveauet for netto-udgiften til genforsikring i 2018 skyldes det positive forhold, at der i året ikke har været skadebegivenheder, der var tilstrækkeligt store til at udløse en genforsikrings-erstatning.

INVESTERINGSRESULTAT

Investeringsresultatet efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser udgjorde i 2018 et tab på 33 mio.kr. mod en gevinst på 112 mio.kr. i 2017. Resultatet var ca. 30 mio.kr. under det forventede og skal ses i

lyset af de aktuelle markedsforhold. Herudover bidrog en indsnævring af rentespændet i 2017 til et ekstraordinært godt resultat i denne periode.

Investeringsaktiverne er fordelt på danske og udenlandske obligationer, pantebreve og aktier samt en mindre beholdning af ejendomme. Målsætningen er at skabe et tilfredsstillende forhold mellem afkast og finansiell risiko. Overordnet er der en målsætning om at have en lav markedsrisiko. Den finansielle risiko justeres ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Obligationsbeholdningen er placeret i danske stats- og realkreditobligationer, europæiske virksomhedsobligationer samt afledte renteinstrumenter. Stats- og realkreditobligationerne har fortrinsvist den højeste rating, mens virksomhedsobligationerne er placeret inden for invest-ment grade-segmentet og har derved som minimum en rating på BBB-/Baa3.

Afkastet på obligationer var negativt påvirket af det fortsat lave renteniveau. Derudover var obligationsporteføljen negativt påvirket af uroen på de finansielle markeder, herunder spændudvidelser for realkreditobligationer i forhold til de tilsvarende swaprenter.

Forrentningen af de forsikringsmæssige hensættelser opgøres ved brug af diskonteringskurven fra EIOPA inklusive tillæg for volatilitetsjustering. Aktivporteføljen til afdækning af renterisikoen på hensættelserne er sammensat til at følge kursudsving på hensættelserne, der sker i takt med markedsændringer i diskonteringskurvens underliggende komponenter. Afdækningsstrategien har fungeret tilfredsstillende igennem 2018, og det samlede resultat af afdækningsporteføljen og kursregulering på hensættelserne var ultimo året positivt.

Pantebrevsporteføljen indeholder en optionsaftale, der sikrer Alm. Brand Forsikring mod kredittab, idet Alm. Brand Forsikring

kan tilbagesælge pantebreve til Alm. Brand Bank, hvis pantebrevets debitor ikke opfylder betalingsforpligtelserne. Afkastet på pantebrevene har givet et positivt resultat.

Alm. Brand Forsikring har en begrænset aktieeksponering, der primært består af aktiefutures på internationale aktieindeks samt en lille andel af strategiske aktier, som understøtter forretningen. Afkastet på det globale aktiemarked har været negativt i 2018, hvilket har bidraget negativt til resultatet.

RESULTAT FOR FJERDE KVARTAL

Resultatet af koncernens forsikringsaktiviteter i fjerde kvartal 2018 blev et overskud på 92 mio.kr. før skat mod 132 mio.kr. i samme periode 2017.

Resultatet var positivt påvirket af et bedre forløb på vejrligsskader og en lavere omkostningsprocent end i samme periode året før. Resultatet var væsentligt påvirket af et dårligt investeringsafkast, der var 41 mio.kr. lavere end i samme periode 2017, samt af et afløbstab på 30 mio.kr. i forbindelse med konkursen i Alpha Insurance.

Det forsikringstekniske resultat i fjerde kvartal 2018 blev et overskud på 124 mio.kr. mod 123 mio.kr. i samme kvartal 2017. Resultatet var tilfredsstillende og svarer til en Combined Ratio på 90,7 mod 90,6 året før.

Investeringsafkast

Mio.kr.	2018			2017		
	Investerings-aktiver	Afkast		Investerings-aktiver	Afkast	
Obligationer mv.	8.480	-4	0,0 %	8.511	109	1,3 %
Pantebreve mv.	941	13	1,3 %	1.111	25	2,1 %
Aktier	212	-18	-7,9 %	195	30	16,8 %
Ejendomme	13	0	0,6 %	13	1	5,4 %
Investeringsafkast, i alt	9.646	-9	-0,1 %	9.830	165	1,7 %
Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed		-27			-33	
Kursgevinster vedrørende diskontering af forsikringsmæssige hensættelser		14			-2	
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser		-11			-18	
Investeringsafkast, netto		-33			112	

Præmieindtægterne udgjorde 1.329 mio.kr. i fjerde kvartal 2018 mod 1.311 mio.kr. i samme periode 2017 svarende til en vækst på 1,4 %. Dette var lidt lavere end forventet og skyldes især en lidt lavere vækst på bilforsikringer.

Vejrligsskaderne i fjerde kvartal 2018 udgjorde 7 mio.kr. for egen regning mod 15 mio.kr. i samme kvartal 2017. Fjerde kvartal 2018 var positivt påvirket af et efterår uden store storme, hvilket betød væsentligt færre erstatninger til vejrligsskader i forhold til det forventede. Vejrligsskaderne har påvirket Combined Ratio med 0,5 %-point mod 1,2 %-point i samme periode 2017.

Storskader udgjorde i alt 124 mio.kr. i fjerde kvartal 2018 (108 mio.kr. i 2017). Antallet af storskader og udgifterne til storskader har i årets fjerde kvartal – og især på erhvervsbygninger – været lidt højere end forventet. Samlet har erstatninger til storskader påvirket Combined Ratio med 9,3 %-point i fjerde kvartal 2018 (8,2 %-point i 2017), hvilket var højere end det forventede årsniveau på 7-8 %-point.

På den underliggende forretning blev Combined Ratio 82,0 i årets fjerde kvartal mod 82,5 i samme periode 2017. Faldet skyldes primært en forbedring af omkostningsprocenten, mens den underliggende erstatningsprocent ligger på samme niveau som året før. Den underliggende erstat-

ningsprocent var dog negativt påvirket af en enkelt meget stor ansvarsskade på bilforsikring (8 mio.kr. svarende til 0,6 %-point) samt af et øget antal små og større brandskader på erhvervsbygninger i 2018 i forhold til 2017.

Combined Ratio

	4. kvrt. 2018	4. kvrt. 2017
Combined Ratio, underliggende forretning	82,0	82,5
Vejrligsskader f.e.r.	0,5	1,2
Storskader f.e.r.	9,3	8,2
Genetableringspræmie	0,0	0,2
Afløbsresultat, erstatninger	-1,1	-1,5
Ændring i risikomargen, afløbsresultat og indeværende år	0,0	0,0
Combined Ratio	90,7	90,6

Afløbsresultatet på erstatninger for egen regning udgjorde for fjerde kvartal 2018 en gevinst på 13 mio.kr. mod 19 mio.kr. i 2017. Afløbet i fjerde kvartal 2018 var negativt påvirket af en hensættelse til dækning af arbejdsskadeerstatninger efter konkursen i Alpha Insurance. Renset for udgifterne til konkursen var afløbsresultatet en gevinst på 43 mio.kr., primært sammensat af gevinster på bilforsikringer og bygningsforsikringer samt mindre tab på arbejds-skadeforsikringer grundet reguleringer på enkelte store skader.

Omkostningsprocenten for fjerde kvartal 2018 blev på 17,5, hvilket var på niveau med det forventede. I forhold til samme periode året før blev omkostningsprocenten forbedret med 0,5 %-point som følge af væksten i porteføljen.

Investeringsresultatet i fjerde kvartal 2018 udgjorde et tab på 32 mio.kr. mod en gevinst på 9 mio.kr. i samme periode 2017. Investeringsafkastet var i fjerde kvartal 2018 negativt påvirket af udviklingen på aktiemarkedet. Kvartalet var præget af

både økonomisk, finansiel og geopolitisk uro, som satte sit præg på de finansielle markeder, hvor særligt aktiemarkedet oplevede store fald. Resultatet af obligationsporteføljen blev negativt påvirket af prisudviklingen på danske indeksobligationer som følge af fald i inflationsforventninger. Afdækning af hensættelser har givet et tilfredsstillende resultat og neutraliseret udsvingene i et volatilt kvartal, ligesom afkastet på pantebrevsporteføljen blev som forventet.

Investeringsafkast

Mio.kr.	4. kvrt. 2018	4. kvrt. 2017
Obligationer mv.	9 0,1 %	22 0,2 %
Pantebreve mv.	4 0,4 %	3 0,3 %
Aktier	-27 -12,9 %	9 5,5 %
Ejendomme	-1 -6,3 %	0 -2,6 %
Investeringsafkast, i alt	-15 -0,1 %	34 0,4 %
Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed	-8	-12
Kursgevinster vedrørende diskontering af forsikringsmæssige hensættelser	-5	-13
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-4	0
Investeringsafkast, netto	-32	9

KAPITALFORHOLD

Kapitalgrundlaget i Alm. Brand Forsikring A/S udgjorde 3.004 mio.kr. ultimo 2018 efter indregning af foreslået udbytte på 500 mio.kr.

Selskabets kapitalkrav udgjorde 985 mio.kr. Overdækningen udgjorde således 2.019 mio.kr. svarende til en solvensdækning på 305 %.

Egenkapitalen allokeret til Forsikring udgjorde 2.400 mio.kr. ved udgangen af 2018.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Konkurser i Alpha Insurance og Qudos Insurance

Forsikringsmarkedet i Danmark oplevede i 2018 to sjældne konkurser, idet både Alpha Insurance og Qudos Insurance blev erklæret konkurs i henholdsvis maj og december måned. Afhængigt af hvordan og hvor hurtigt de to konkurser afsluttes, kan det få forskellige økonomiske konsekvenser for Alm. Brand.

Boet efter Alpha Insurance

Alpha Insurance tegnede forsikringer rettet mod både privatmarkedet og erhvervsmarkedet i Danmark og i en række andre EU- og EØS-lande. Alpha Insurances privatkunder samt visse erhvervskunder vil være dækket af Garantifonden for skadeforsikringsselskaber, mens øvrige erhvervskunder må rejse krav for manglende

forsikringsdækning mod boet på lige fod med øvrige kreditorer. Skadelidte i forbindelse med arbejdsulykker vil dog modtage fuld erstatning, idet denne forpligtelse er overgået til Arbejdsmarkedets Erhvervssikring (AES).

Alm. Brand er gennem arbejdsskadelovgivningen og i kraft af selskabets bestand af arbejdsskade-forsikringer forpligtet til at dække en markedsræssig andel af de arbejdsskadeerstatninger, som AES ikke kan få dækket i boet.

Indtil boet gøres op, opkræver AES aconto-betalinger fra arbejdsskadeforsikringsselskaberne, herunder Alm. Brand, som udlæg til løbende dækning af erstatningsudbetalinger til skadelidte. Idet boet først forventes endeligt opgjort efter en årrække, må det forventes, at disse udlæg summerer til et betydeligt beløb før branchen modtager hel eller delvis refusion af udlæggene fra AES.

Alm. Brand vurderer, at selskabet ikke får dækket alle udlæg, når boet er gjort op, og har skønnet de samlede udgifter til dækning af denne ekstraordinære omkostning til 30 mio.kr. netto efter dividende fra boet. Der er på nuværende tidspunkt stor usikkerhed omkring størrelsen af den endelige nettoudgift til arbejdsskadeforsikringerne i Alpha Insurance.

Boet efter Qudos Insurance

Qudos Insurance tegnede forsikringer rettet mod både privatmarkedet og erhvervsmarkedet, men tegnede angiveligt ikke arbejdsskadeforsikring. Alm. Brand forventer derfor ikke at skulle dække erstatninger til skadelidte under arbejdsskadeforsikringer og heller ikke til andre af Qudos Insurances kunder.

Forsikring

	Mio.kr.	4. kv. 2018	4. kv. 2017	Året 2018	Året 2017
RESULTAT- OPGØRELSE	Bruttopræmieindtægter	1.329	1.311	5.274	5.157
	Erstatningsudgifter	-923	-892	-3.436	-3.264
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-232	-236	-908	-901
	Resultat af genforsikring	-50	-60	-245	-187
	Forsikringsteknisk resultat	124	123	685	805
	Renter og udbytter mv.	36	49	146	188
	Kursreguleringer	-51	-15	-155	-23
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-8	-12	-27	-33
	Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	-9	-13	3	-20
	Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af hensættelser	-32	9	-33	112
	Resultat før skat	92	132	652	917
	Skat	-20	-30	-139	-196
	Resultat efter skat	72	102	513	721

	Mio.kr.	4. kv. 2018	4. kv. 2017	Året 2018	Året 2017
BALANCE	Afløbsresultat, erstatninger	13	19	196	274
	Afløbsresultat, risikomargen	10	9	72	48
	Forsikringsmæssige hensættelser	7.147	7.203	7.147	7.203
	Forsikringsaktiver	148	141	148	141
	Egenkapital	2.400	2.493	2.400	2.493
	Aktiver, i alt	10.553	10.702	10.553	10.702
NØGLETAL	Bruttoerstatningsprocent	69,4	68,1	65,2	63,3
	Nettogenforsikringsprocent	3,8	4,5	4,6	3,6
	Skadeforløb	73,2	72,6	69,8	66,9
	Bruttoomkostningsprocent	17,5	18,0	17,2	17,5
	Combined Ratio	90,7	90,6	87,0	84,4
	Combined Ratio eksklusive afløbsresultat *)	91,8	92,1	90,7	89,7
	Egenkapitalforrentning før skat (%)	15,0	21,5	28,4	38,5
	Egenkapitalforrentning efter skat (%)	11,6	16,8	22,3	30,6

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

*) Afløbsresultat er opgjort eksklusive andel på risikomargen.

Pension

Meget tilfredsstillende overskud før skat på 104 mio.kr. og flot vækst på 44 %.

RESULTAT FOR ÅRET

Det samlede resultat før skat udgjorde 104 mio.kr. i 2018, hvilket er bedre end forventet og 11 mio.kr. højere end i 2017. Årets resultat er meget tilfredsstillende.

Resultatet var sammensat af:

- Omkostnings- og risikoresultat på 70 mio.kr.
- Renteresultat på 27 mio.kr.
- Resultat af gruppelivsforretning på 10 mio.kr.
- Resultat af ikke bonusberettigede livrenter på 1 mio.kr.
- Egenkapitalens investeringsafkast på minus 4 mio.kr.

Den væsentlige forbedring kan primært tilskrives et forbedret omkostningsresultat – bl.a. som følge af væksten i tilgangen af kundemidler i 2018. Resultatet for 2018 skal samtidig ses i sammenhæng med, at resultatet for 2017 var påvirket af en engangsgevinst på 14 mio.kr. på bestanden af ikke bonusberettigede livrenter.

De negative finansmarkeder i 2018 kombineret med en depotrente på 5 % betød, at det kollektive bonuspotentiale faldt fra 1.705 mio.kr. ultimo 2017 til 1.220 mio.kr. ultimo 2018. Herudover har selskabet i 2018 øget hensættelserne til bl.a. øgede levetider. Bonusgraden ligger fortsat blandt markedets bedste med i alt 18,6 % og gør således selskabet i stand til fortsat at give en konkurrencedygtig depotrente. Med en depotrente på 3,5 % i 2019 vil denne stadig være markedets højeste.

Målt på omfanget af kundemidlerne er AUM (asset under management) steget til 14,5 mia.kr., hvilket er en stigning på 5,3 % sammenlignet med samme tidspunkt sidste år. Stigningen skyldes den pæne vækst i kundeindbetalingerne.

Pensionsindbetalinger

Indbetalinger til garanterede ordninger

Årets samlede præmieindtægter steg med 43,8 % i forhold til 2017 og udgjorde 2.004 mio.kr. (1.394 mio.kr. i 2017). Fremgangen er meget tilfredsstillende.

De løbende indbetalinger steg i 2018 med 8,8 % til 766 mio.kr., mens engangsindbetalingerne steg med 79,5 % til 1.238 mio.kr. Udviklingen skyldes bl.a. en pæn vækst i firmasegmentet, hvor kunder har flyttet hele deres engagement over til Alm. Brand Pension. Herudover har der i perioden været en ekstraordinær høj tilgang i engangsindbetalingerne fra både firmapensioner og private.

Den betydelige vækst i firmasegmentet skal ses i lyset af flere strategiske initiativer, som har bidraget til at understøtte udviklingen. Dette inkluderer enklere adgang for kunderne via digitalisering i indtægningsprocessen samt en simplere proces ved afgivelse af helbreds erklæringer. Herudover har Pension justeret prissætningen af udvalgte produkter med henblik på at opnå en bedre konkurrencedygtighed.

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

Forsikringsydelser

De samlede forsikringsydelser udgjorde i 2018 i alt 1.030 mio.kr. mod 1.032 mio.kr. i 2017. Den neutrale udvikling dækker dels over en forøgelse af udbetalinger til pension som følge af den underliggende bestandsvækst, og dels en reduktion i omfanget af tilbagekøb på 8 %. De færre tilbagekøb afspejler en højere kundeloyalitet, som justeret for bestandsvæksten svarer til en reduktion af afgang på 14 %.

Risikoresultat

Risikoresultatet, der er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og udgifter til erstatninger, udgjorde 62 mio.kr. mod 60 mio.kr. i 2017. Risikoresultatet afspejler fortsat et pænt forløb af såvel invalide- som dødsfaldsrisikoen og er primært et resultat af den grundige vurdering, der udføres i forbindelse med tilgangen af nye kunder. Risikoresultatet er meget tilfredsstillende.

Omkostninger

Omkostninger til erhvervelse og administration udgjorde 99 mio.kr. i 2018, hvilket er uændret i forhold til 2017. I lyset af selskabets vækst er dette meget tilfredsstillende og afspejler effektiviseringer, som bl.a. er et resultat af selskabets investeringer i digitale løsninger i indtægningsprocessen.

Omkostningsresultat

Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, blev for egen regning positivt med 8 mio.kr. i 2018. Dette er en forbedring på 21 mio.kr. i forhold til sidste år og en følge af højere omkostningsbidrag og vækst. Resultatet er meget tilfredsstillende i lyset af, at Alm. Brand Pension har nogle af de laveste omkostninger for gennemsnitsrenteprodukter (jf. ÅOP fra branchens sammenligningsportal, "Fakta om pension").

Genforsikring

Udgiften til genforsikring udgjorde netto 4 mio.kr. i 2018, hvilket er på niveau med 2017. Resultatet er tilfredsstillende i forhold til den reduktion i risikoen og dermed udsvingene i selskabets resultat, som genforsikringen giver.

Investeringsafkast af egenkapitalen

Afkastet af investeringsaktiver tilhørende egenkapitalen udgjorde minus 4 mio.kr. Dette er forventeligt dels i lyset af det udfordrende investeringsmiljø med negative korte renter (egenkapitalens midler investeres primært i meget korte obligationer) og dels i lyset af, at der i egenkapitalens afkast er afholdt udgifter til selskabets ansvarlige lån, der udgør 150 mio.kr.

Investeringsafkast af kundemidler

De samlede investeringsaktiver tilhørende kunderne beløb sig ved periodens udgang til 14,4 mia.kr. Investeringsaktiverne er placeret i obligationer, aktier og ejendomme. Afkastet (før pensionsafkastskat, men efter investeringsomkostninger) af investeringsaktiverne tilhørende kunderne udgjorde minus 17 mio.kr. svarende til minus 0,1 % mod et afkast på 6,9 % i 2017.

Investeringsafkast

	Investerings- aktiver	Afkast 2018	Afkast 2017
Mio.kr.			
Obligationer	10.777	0,8 %	2,6 %
Aktier	2.107	-9,7 %	14,4 %
Ejendomme	1.496	8,5 %	20,7 %
I alt	14.380	-0,1 %	6,9 %

Årets afkast var overordnet set ikke tilfredsstillende. Investeringsafkastet var både påvirket af de store fald på aktiemarkedet og af spændudvidelser på kreditobligationer og emerging markets-obligationer. Ejendomme og danske realkreditobligationer har givet et positivt resultat. Udover lejeindtægter på ejendomsporteføljen blev der foretaget en opskrivning af ejendomsværdien, og de danske realkreditobligationer var positivt påvirket af årets rentefald.

Ejendomseksponeringen faldt i 2017 som følge af selskabets realisering af en ejendom på Rådhuspladsen i København i juli 2017. Ejendomseksponeringen forventes i første halvår 2019 at blive øget med omkring 500 mio.kr., hvor en del af eksponeringen opnås via europæiske ejendomsfonde, der skal sikre en bedre risikomæssig balance i porteføljen.

Opgørelsen af livsforsikringshensættelserne sker efter et markedsværdiprincip med benyttelse af et forventet cash flow diskonteret med den af EIOPA offentliggjorte rentekurve. Det 10-årige punkt på rentekurven udgjorde 1,17 % ultimo 2018 mod 1,09 % primo året. Den underliggende risikofri rente faldt i 2018, men faldet opvejes af, at VA-tillægget stiger med 15 bp, hvilket gør, at den samlede rentekurven fra EIOPA stiger. Rentestigningen giver en positiv effekt på livsforsikringshensættelserne og opvejer delvist aktivernes negative afkast.

Livsforsikringshensættelser

De samlede livsforsikringshensættelser er steget med 687 mio.kr. i 2018 til i alt 14,1 mia.kr. Stigningen kan i væsentligt omfang henføres til nettotilgangen i pensionsmidler.

Fortjenstmargen

Fortjenstmargenen er steget med 35 mio.kr. til 428 mio.kr. ultimo 2018 fra 393 mio.kr. primo året. Stigningen skyldes den øgede tilførsel fra kunder.

Sektoren har længe 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 Pension 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.

Bonusgraden

Den samlede bonusgrad udgjorde 18,6 % ultimo 2018 mod 23,7 % primo året. Primo 2017 udgjorde bonusgraden 20,1 %.

I forhold til primo 2018 faldt bonusgraden med 5,1 %-point. Udviklingen er som følge af en høj depotrente samt fald i investeringsafkastet. Faldet i investeringsafkastet skyldes et turbulent investeringsmarked i 2018 og især i fjerde kvartal. Nye kunder placeres i rentegruppe 0, hvor bonusgraden udgjorde 19,8 % ultimo året. I rentegruppe 3, som indeholder kunder med høje garantier, udgjorde bonusgraden 12,2 % ultimo året, hvilket er meget tilfredsstillende. Gruppen har fortsat en forsigtig investeringspolitik med en betydelig andel obligationer og finansielle instrumenter for at sikre en god balance mellem investeringerne og forpligtelserne i gruppen.

De samlede bonuspotentialer opgøres pr. kontributionsgruppe og er ved udgangen af 2018 fortsat tilfredsstillende.

Nedenstående tabel viser den aktuelle depotrente, bonusgrad, afkast og fordelingen af kundernes investeringsaktiver for de fire rentegrupper, som porteføljen af bonusberettigede forsikringer er opdelt i.

RESULTAT FOR FJERDE KVARTAL

Resultatet for Pension blev i fjerde kvartal 2018 et overskud på 22 mio.kr. før skat mod 12 mio.kr. i samme periode 2017.

Resultatet for fjerde kvartal 2018 er bedre end forventet, hovedsageligt som følge af et pænt risikoresultat og selskabets vækst,

som medfører en større indtjening fra omkostningsbidrag.

De urolige finansmarkeder i fjerde kvartal 2018 betød, at det kollektive bonuspotentialer faldt mærkbart i årets sidste tre måneder. Således faldt bonusgraden med 2,2 %-point i fjerde kvartal 2018. Bonusgraden som ultimo året udgjorde 18,6 %, ligger dog fortsat blandt markedets bedste og gør således selskabet i stand til fortsat at kunne give markedets højeste depotrente.

De samlede pensionsindbetalinger er i fjerde kvartal 2018 steget med 43 % til 561 mio.kr. (392 mio.kr. i samme periode 2017). På de garanterede ordninger steg de løbende indbetalinger med 4,3 %, mens

engangsindbetalingerne havde en fremgang på 86,1 %. Væksten har i fjerde kvartal 2018 været som forventet.

Risikoresultatet, der er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og udgifter til erstatninger, udgjorde 11 mio.kr. mod 12 mio.kr. i fjerde kvartal 2017.

Omkostninger til erhvervelse og administration udgjorde 27 mio.kr. i fjerde kvartal 2018, hvilket er på niveau med 2017.

Omkostningsresultatet blev positivt med 1 mio.kr. i fjerde kvartal 2018. Dette er en forbedring på 3 mio.kr. i forhold til sidste år som følge af højere omkostningsbidrag og vækst.

For fjerde kvartal 2018 blev afkastet af investeringsaktiver (før pensionsafkastskat) tilhørende kunderne et tab på 202 mio.kr., hvilket svarer til et afkast på minus 1,4 %.

	U74*	Rentegrp. 0	Rentegrp. 1	Rentegrp. 2	Rentegrp. 3	I alt
Grundlagsrente (% p.a.)		0,5-1,5	1,5-2,5	2,5-3,5	3,5-4,5	
Depotrente 2018 (% p.a.)		5,00	5,50	5,50	6,00	
Depotrente 2019 (% p.a.)		3,50	5,50	5,50	6,00	
Investeringsaktiver (mia.kr.)	0,1	9,7	1,1	1,2	2,3	14,4
Bonusgrad (%)		19,8	20,6	14,7	12,2	18,6
Afkast (%)	1,6	-0,5	-0,5	1,1	1,3	-0,1
Fordeling investeringsaktiver (%):						
Obligationer	100	72	72	84	86	75
Aktier	0	17	17	7	7	15
Ejendomme	0	11	11	9	7	10

*Ikke bonusberettigede bestande

Investeringsafkast

	4. kvrt. 2018	4. kvrt. 2018 p.a	4. kvrt. 2017 p.a
Obligationer	0,6 %	2,5 %	2,4 %
Aktier	-14,2 %	-56,7 %	5,2 %
Ejendomme	4,9 %	19,6 %	5,2 %
I alt	-1,4 %	-5,6 %	3,2 %

Afkastet af kundernes investeringsaktiver er langt overvejende negativt påvirket af udviklingen på aktiemarkedet. Kvartalet var præget af både økonomisk, finansiel og geopolitisk uro, som satte sit præg på de finansielle markeder, hvor særligt aktiemarkedet så store fald.

Obligationer har givet et positivt bidrag som følge af rentefaldet, selvom der samtidig har været mindre spændudvidelser på realkreditobligationer. Derudover har emerging markets-obligationer givet et positivt afkast i forhold til forrige kvartalers turbulente tilstande. Ud over lejeindtægter på ejendomsporteføljen er der også foretaget en markedsværdiopskrivning, og ejendomsporteføljen leverede således et afkast på 4,9 % i kvartalet.

INDBETALINGER TIL PENSIONS- ORDNINGER I BANKEN

Ud over indbetalinger i Pension har kunderne mulighed for at indbetale på markedsbaserede investeringsordninger, der ligger i banken.

De samlede indbetalinger i banken udgjorde 227 mio.kr. i fjerde kvartal 2018 (273 mio.kr. i samme periode 2017). Af de samlede indbetalinger i kvartalet i banken vedrørte 49 mio.kr. produktet Opsparing-Plus mod 77 mio.kr. i 2017.

Den samlede pensionsformue for pensionsordninger i banken udgjorde 6,9 mia.kr. ultimo 2018 (4,3 mia.kr. ultimo 2017), hvilket er en stigning på 2,5 mia.kr. i forhold til 2017. Udviklingen skyldes tilgangen af porteføljen fra Saxo Privatbank.

KAPITALFORHOLD

Kapitalgrundlaget i Alm. Brand Liv og Pension A/S udgjorde 1.009 mio.kr. ultimo 2018 efter indregning af foreslået udbytte på 100 mio.kr.

Selskabets kapitalkrav udgjorde 159 mio.kr. Overdækningen udgjorde således 850 mio.kr. svarende til en solvensdækning på 637 %. Selskabets kapitalkrav er meget lavt som følge af de store bonuspotentialer.

Egenkapitalen allokeret til Pension udgjorde 634 mio.kr. ved udgangen af 2018.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER Depotrenten for 2019

Alm. Brand Pension udmeldte i december 2018, at selskabet fortsætter med at give kunderne markedets højeste depotrente.

For 2019 er den for nye kunder fastsat til 3,5 %.

Ændring i forventede levetider

Finanstilsynet har i 2018 ændret på det benchmark, der offentliggøres for forventede levetider for branchen. Alm. Brand Pension har derfor styrket sine hensættelser til levetider i overensstemmelse hermed. Denne styrkelse samt opdatering af øvrige hensættelsesforudsætninger har ført til en reduktion af bonusgraden på knap 1 %-point og er således en del af forklaringen på bonusgradens fald i 2018.

Pension

	Mio.kr.	4. kv. 2018	4. kv. 2017	Året 2018	Året 2017
RESULTAT- OPGØRELSE	Præmier	561	392	2.004	1.394
	Investeringsafkast efter rentefordeling	-173	87	-41	735
	Forsikringsydelse	-236	-270	-1.030	-1.032
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-27	-26	-99	-99
	Resultat af afgiven forretning	-3	-2	-4	-3
	Ændring i livsforsikringshensættelser	-91	-147	-687	-871
	Ændring i fortjenstmargen	-8	-18	-35	-31
	Forsikringsteknisk resultat	23	16	108	93
	Egenkapitalens investeringsafkast	-1	-4	-4	0
	Resultat før skat	22	12	104	93
	Skat	-7	2	-25	-16
	Resultat efter skat	15	14	79	77
Egenkapitalens afkastkrav					
	Egenkapitalens investeringsafkast	-1	-4	-4	0
	Resultat af ikke bonusberettigede bestande	0	0	1	14
	Gruppeliv	4	0	10	7
	Renteresultat	7	6	27	25
	Omkostningsresultat	1	-2	8	-13
	Risikoresultat	11	12	62	60
	Resultat før skat	22	12	104	93

	Mio.kr.	4. kv. 2018	4. kv. 2017	Året 2018	Året 2017
BALANCE	Hensættelse til forsikringskontrakter, i alt	14.479	13.758	14.479	13.758
	Egenkapital, i alt	634	800	634	800
	Aktiver, i alt	15.927	15.244	15.927	15.244
NØGLETAL	Egenkapitalforrentning før skat (%)	12,3	6,1	16,0	11,2
	Egenkapitalforrentning efter skat (%)	8,5	6,7	12,2	9,2
	Bonusgrad (%)	18,6	23,6	18,6	23,6

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

Integrationen af aktiviteterne fra Saxo Privatbank gennemført.

RESULTAT FOR ÅRET

Bankens resultat før skat udgjorde 26 mio. kr. i 2018 mod 67 mio.kr. i 2017. Det samlede resultat for 2018 er som oprindeligt forventet, men som følge af resultatets sammensætning ikke tilfredsstillende.

2018 har været præget af generelt stigende aktivitet i banken. Både ved organisk vækst og især ved overtagelsen af hovedparten af aktiviteterne fra Saxo Privatbank A/S den 1. april 2018. I november blev integrationen fuldt ud gennemført ved konvertering til bankens eksisterende datacentral, Bankdata, og tilpasning af den fremadrettede organisation. Der har som forventet ikke været væsentlige synergigevinster i 2018, mens der ventes omkostningssynergier på 75 mio.kr. i 2019 før afskrivning på kunderelationer.

Banken oplevede i året en flot vækst i nyudlån. Antallet af Pluskunder, som har det samlede engagement i banken, steg med 13 % eksklusive indregning af kunder fra tidligere Saxo Privatbank. Inklusive Saxo Privatbank er antallet af Pluskunder nu øget med 34 % og har rundet 21.000 kunder målt i husstande. Trods en flot

vækst i nyudlån blev en stor del af dette opvejet af afvikling af lån, et generelt lave lånebehov og låneomlægning til Totalkredit, hvilket har påvirket nettoudlånet.

De positive konjunkturer med stigende ejendomspriser og forbedrede økonomiske vilkår for kunderne betød en tilbageførsel af tidligere nedskrivninger på 86 mio.kr. Derimod har de turbulente investeringsmarkeder i 2018, især i fjerde kvartal, påvirket bankens handelsindtægter negativt, ligesom fortsat lave pengemarkedsrenter og udvidelse af rentespændet samtidig betød et negativt beholdningsresultatet.

Indtægter

Bankens indtægter udgjorde 604 mio.kr. i 2018 sammenholdt med 512 mio.kr. i 2017 svarende til en stigning på 92 mio.kr. primært som følge af stigning i netto rente- og gebyrindtægter.

Netto rente- og gebyrindtægter udgjorde 340 mio.kr. i 2018 mod 251 mio.kr. i 2017. Stigningen skyldes primært tilgangen af aktiviteter fra det tidligere Saxo Privatbank. Banken har gennem hele året været påvirket af den fortsat pressede rente-

marginal, som ultimo 2018 udgjorde 2,2 % mod en rentemarginal på 2,4 % i 2017. Derudover er konkurrencen intens blandt bankerne om de mest attraktive kunder.

Handelsindtægter fra Finansielle Markeder udgjorde 138 mio.kr. mod 167 mio.kr. i samme periode 2017. Året har været præget af turbulente investeringsmarkeder. Regeringskriser, optakt til handelskrig mellem USA og Kina og det nærtstående Brexit har presset indtjeningsniveauet. De turbulente investeringsmarkeder betød lavere handelsaktivitet hos kunderne, mens volatiliteten i markedet samtidig påvirkede priserne på aktier og obligationer og dermed indtjeningen negativt.

Leasing havde i 2018 nettoindtægter på 75 mio.kr. mod 70 mio.kr. i 2017. Erhvervsleasing har haft en yderst tilfredsstillende porteføljevækst på 18 %, hvilket er mere end en fordobling af væksten i forhold til 2017, og erhvervsleasing udgør nu den største andel af porteføljen. Privatleasing har siden afgiftsændringen i efteråret 2017 stabiliseret sig på et nyt niveau, da ændringen betyder, at privatkunder i højere grad køber deres bil frem for at lease.

Alm. Brand er fortsat den tredjestørste udbyder på privatmarkedet trods et fald på 23 % i forhold til ultimo 2017.

Øvrige indtægter udgjorde 51 mio.kr. i 2018 (24 mio.kr. i 2017), hvoraf 24 mio.kr. vedrørte en netto engangsindtægt i andet kvartal i forbindelse med overtagelsen og værdiansættelsen af aktiviteterne fra Saxo Privatbank.

Omkostninger

Omkostningerne udgjorde 598 mio.kr. i 2018 mod 476 mio.kr. i 2017. Stigningen er primært en følge af overtagelsen af aktiviteterne fra Saxo Privatbank, mens også investering i vækst og digitalisering har påvirket niveauet, herunder nyansættelser af bankrådgivere. Derudover får banken stadig flere omkostninger til it, både fra bankens datacentral, Bankdata, men også internt til understøttelse af nye lovgivningskrav. Omkostningsniveauet vil som planlagt blive reduceret i 2019 som følge af realisering af synergierne fra sammenlægning af bankaktiviteterne.

Beholdningsresultat

Bankens beholdningsresultat for 2018 udgjorde et negativt resultat på 42 mio.kr. mod en indtægt på 20 mio.kr. i 2017.

Udvidelse af rentespændet gennem 2018 har påvirket afkastet på bankens egenbeholdning af obligationer negativt med 19 mio.kr., ligesom Nationalbankens negative rentesats for indskudsbeviser og foliorente har medført et negativt resultat på 16 mio.kr. for placering af bankens store overskudslikviditet i pengemarkedet. Herudover indeholdt afkastet i 2017 en værdiregulering på to aktieposter til en samlet værdi af 17 mio.kr.

Nedskrivninger

Banken havde en tilbageførsel af nedskrivninger på 86 mio.kr. mod en tilbageførsel på 11 mio.kr. i 2017. Tendensen fra ultimo 2017 fortsatte i 2018, hvor positive konjunkturer har forbedret økonomien hos de private husstande og erhvervskunder. Den meget tørre og varme sommer med dårligt høstudbytte samt de vedvarende lave afregningspriser for svineproducenterne berørte kun bankens landbrugsportefølje i begrænset omfang, da porteføljen allerede er nedskrevet betydeligt. Af de tilbageførte nedskrivninger på 86 mio.kr. udgjorde 25 mio.kr. renteindtægter fra nedskrevne lån. Tilbageførslen af det resterende beløb vedrører primært en række udlånsengagementer, som med vedholdende indsats er blevet indfriet.

Nedskrivninger

Mio.kr.	Nedskr.		2017
	2018	i % ^{a)}	
Udlån			
Retail	-17	0 %	-15
Afviklingsportefølje			
Landbrug	-35	-25 %	-5
Erhvervsjendomme	-25	-10 %	-12
Pantebreve ^{b)}	-34	-21 %	-17
Nedskrivninger udlån	-111	-3 %	-49
Optionsaftale på pantebreve ^{b)}	25		38
Samlede nedskrivninger	-86		-11

^{a)} Tab og nedskrivninger i procent af den gennemsnitlige portefølje i 2018. Procenten kan ikke sammenlignes med nedskrivningsprocenten i hoved- og nøgletaloversigten.

^{b)} Nedskrivningerne indeholder kreditrelaterede kursreguleringer.

Forretningsomfang

Banken har gennem 2018 oplevet en generelt stigende aktivitet. Gennem 2018 har banken øget antallet af Pluskunder med 34 %, hvoraf en stor del kommer fra den tilkøbte del af det tidligere Saxo Privatbank.

Effekten af de strategiske investeringer i kunderådgivere samt digitale løsninger og procesforbedringer påvirker kundetilgangen positivt. Der arbejdes yderligere

på en fremtidig optimering af processer på onboarding af kunder, kreditvurdering samt en ny realkreditplatform i 2019. Alm. Brand har i 2018 etableret rådgivningscentre flere steder i landet, og ombygningen af filialer fortsætter i 2019. Dette sker som et led i strategien "Kundens Alm. Brand", hvor filialer og salgscentre rundt om i landet omdannes til rådgivningscentre, som danner rammen om helhedsrådgivning af kunderne inden for både Bank, Forsikring og Pension.

Den flotte kundetilgang har medført et øget nyudlån, som dog opvejes af kundernes øgede tilbagebetaling af eksisterende lån, omlægning til Totalkredit samt en stærk opsparingslyst. Udviklingen afspejler en generel tendens i samfundet, hvor opsparing og omlægning af bankgæld til realkreditlån har høj prioritet, hvilket også styrkes af bankens kunderådgivning.

Den pressede rentemarginal i markedet bevirker, at konkurrencen er intens blandt bankerne om de bedste kunder, hvilket især ses på andelsboliglånene. En løbende prisjustering på udvalgte produkter har dog bibeholdt en øget kundetilgang. Trods den hårde konkurrence vil banken ikke gå på kompromis med kreditpolitikken.

Ultimo 2018 var udlånet 5,0 mia.kr. svarende til en stigning på 1,3 mia.kr. i forhold til 2017. Stigningen skyldes tilgang af porteføljen fra Saxo Privatbank.

Porteføljen af Totalkredit-lån steg med 6,7 mia.kr. i 2018 til et samlet udlån på 15,3 mia.kr. mod 8,6 mia.kr. i 2017. Stigningen skyldes primært tilgangen af porteføljen fra Saxo Privatbank. Eksklusive denne tilgang steg udlånet med ca. 15 % i forhold til 2017. Der er tale om en væsentlig stigning i både eksisterende og nye kunders omlægning fra banklån til realkreditlån.

Finansielle Markeder har gennem 2018 oplevet en øget kundetilgang, og ETF-produktet IndexPlus har opnået en vækst på 40 %. Wealth Management og Kapitalforvaltning har øget volumen betydeligt, heraf kommer en stor del fra det tidligere Saxo Privatbank. Overtagelsen af aktiviteterne fra Saxo Privatbank har samtidig betydet, at banken nu kan tilbyde et Private Banking-koncept til formuende kunder.

Porteføljen i Leasing udgjorde 964 mio.kr. ultimo 2018 fordelt på 8.400 biler og blev reduceret marginalt fra det rekordhøje niveau i 2017 på over 1 mia.kr. Lovændringen af registreringsafgiften i efteråret 2017 har betydet, at Privatleasing har fundet et nyt lavere niveau. Trods reduktionen er Alm. Brand stadig den tredje største udbyder af privatleasing, mens markedsandelen er stigende på erhvervsleasing.

Afviklingsporteføljen

Det samlede udlån i afviklingsporteføljen blev i fjerde kvartal 2018 reduceret med 78 mio.kr til 503 mio.kr. Justeret for tab og nedskrivninger udgjorde reduktionen 173 mio.kr., hvoraf Landbrug blev reduceret med 76 mio.kr., Erhvervssejendomme med 52 mio.kr. og Pantebreve med 45 mio.kr. Udviklingen i den samlede krediteksponering i porteføljen under afvikling er som forventet.

Ultimo 2018 udgjorde bruttoudlånet i landbrugsporteføljen 559 mio.kr., og nettoudlånet udgjorde 118 mio.kr. Porteføljen er således nedskrevet betydeligt.

Indlån

Ultimo 2018 havde banken indlån for 10,5 mia.kr. mod 7,0 mia.kr. ultimo 2017. Stigningen kan tilskrives tilgangen af aktiviteterne fra det tidligere Saxo Privatbank på 3,4 mia.kr. Ultimo 2018 udgjorde de variable forrentede indlån 99 % af de samlede indlån mod 97 % ultimo 2017.

Likviditet

Ultimo 2018 udgjorde LCR (Liquidity Coverage Ratio) 484 %.

RESULTAT FOR FJERDE KVARTAL

Bankens resultat for fjerde kvartal blev et underskud på 14 mio.kr. mod et overskud på 5 mio.kr. i samme periode 2017.

Tilbageførsel af nedskrivninger har bidraget positivt til resultatet grundet en fortsat styrkelse af kundernes økonomiske forhold. Omvendt har udvidelsen af rentespændet haft en negativ indflydelse på beholdningsresultatet, mens de turbulente investeringsmarkeder har presset indtjeningsniveauet. Stigningen i omkostninger er primært forårsaget af Saxo Privatbank, men også af øgede omkostninger til strategiudvikling samt øgede it-omkostninger til Bankdata og øgede lovkrav. Resultatet er dårligere end forventet og ikke tilfredsstillende.

Indtægter

Netto rente- og gebyrindtægter udgjorde 92 mio.kr i fjerde kvartal 2018, hvilket er en stigning på 30 mio.kr. i forhold til samme periode sidste år. Stigningen skyldes primært tilgang af aktiviteter fra det tidligere Saxo Privatbank. Den intense konkurrence om de bedste bankkunder har igen præget fjerde kvartal, hvilket satte rentemarginalen under pres.

Handelsindtægter fra Finansielle Markeder udgjorde 31 mio.kr. i fjerde kvartal 2018 mod 47 mio.kr. i samme periode 2017. Kundernes lavere handelsaktivitet end hidtil har præget kvartalet. Dertil har de fortsatte turbulente investeringsmarkeder reduceret indtjeningen i Finansielle Markeder, som var væsentligt under det forventede.

Leasing havde nettoindtægter på 19 mio.kr. i fjerde kvartal 2018, hvilket var en stigning på 4 mio.kr. i forhold til samme periode 2017 og som forventet.

Omkostninger

Omkostninger udgjorde 162 mio.kr. i fjerde kvartal 2018 mod 128 mio.kr. i fjerde kvartal 2017. Stigningen skyldes primært tilgangen af aktiviteterne fra det tidligere Saxo Privatbank. Bankens store omkostninger som led i den fortsatte strategiudvikling og oplever især et større omkostningspres på it-omkostninger, både fra bankens datacentral, Bankdata, men samtidig også fra omkostninger til øgede lovgivningskrav. Omkostningsniveauet vil som ventet blive reduceret i 2019, hvor synergierne fra banksammenlægningen vil blive realiseret.

Beholdningsresultat

Beholdningsresultatet blev negativt med 18 mio.kr. i fjerde kvartal 2018 mod minus 5 mio.kr. i fjerde kvartal 2017. Afkastet på bankens egenbeholdning af obligationer blev negativt påvirket af udvidelse af rentespænd, ligesom placering af bankens store overskudslikviditet i pengemarkedet har medført et negativt afkast.

Krediteksponering efter nedskrivninger

Mio.kr.	31. december 2017	31. marts 2018	30. juni 2018	30. september 2018	31. december 2018	Portefølje- andel i %
Udlån	3.117	2.841	4.325		4.374	4.452
Afviklingsportefølje						
Landbrug	159	135	123		118	23 %
Erhvervssejendomme	257	244	243		240	46 %
Pantebreve	165	164	165		147	31 %
Afviklingsportefølje i alt	581	543	531		505	503
Optionsaftale på pantebreve	1.111	1.063	1.021		976	941
Samlet krediteksponering	4.809	4.447	5.877		5.855	5.896

Nedskrivninger

Banken havde en tilbageførsel af nedskrivninger på 21 mio.kr. i fjerde kvartal 2018 mod 9 mio.kr. i fjerde kvartal 2017. De tilbageførte nedskrivninger var ligesom i årets første tre kvartaler præget af positive konjunkturer. Af de tilbageførte nedskrivninger vedrørte 5 mio.kr. renteindtægter fra nedskrevne udlån. Tilbageførslen af det resterende beløb vedrører primært en række udlånsengagementer, som med vedholdende indsats er blevet indfriet.

Nedskrivninger

Mio.kr.	4. kvrt. 2018	4. kvrt. 2017
Udlån		
Retail	0	-9
Afviklingsportefølje		
Landbrug	-4	-5
Erhvervsjendomme	-3	2
Pantebreve ^{a)}	-18	-8
Nedskrivninger udlån	-25	-11
Optionsaftale på pantebreve ^{a)}	4	11
Samlede nedskrivninger	-21	-9

^{a)} Nedskrivningerne indeholder kreditrelaterede kursreguleringer på pantebreve

KAPITALFORHOLD

Ved udgangen af 2018 udgjorde bankens kapitalgrundlag 1,9 mia.kr., og solvensprocenten udgjorde 20,3 for koncernen. Der er indregnet foreslået udbytte på 100 mio.kr.

Kapitalreservation til kreditrisici

Bankens samlede kapitalreservation til kreditrisici udgjorde 1.946 mio.kr. ultimo 2018 mod 2.137 mio.kr. ultimo 2017. Kapitalreservationen svarede til 27 % af krediteksponeringen (34 % ultimo 2017), hvilket er lavere end ultimo 2017 som følge af tilgang af aktiviteter fra Saxo Privatbank.

Kapitalforhold

Mio.kr.	Moder- selskab	Koncern
Kapitalgrundlag	1.909	1.899
Risikoeksponering	8.835	9.367
Solvensprocent	21,6	20,3
Kernekapitalprocent	19,6	18,4
Individuelt solvensbehov (%)	11,5	11,3
Overdækning (%)	10,1	9,0

Kapitalreservation til kreditrisici

Mio.kr.	31. december 2018							31. december 2017	
	Balance- værdi	Kredit- eksponering ^{a)}	Akkumulerede nedskrivninger ^{b)}	Nødvendig kapital	Samlet reservation	Reservation/ kredit- eksponering		Samlet reservation	Reservation/ kredit- eksponering
Udlån	4.302	4.647	345	414	759	16 %		634	20 %
Afviklingsportefølje	503	2.443	999	175	1.174	48 %		1.480	50 %
I alt - ekskl. reverse- forretninger	4.805	7.090	1.344	589	1.933	27 %		2.114	34 %
Reverse-forretninger samt koncerninterne transaktioner	150	151	1	12	13	9 %		23	13 %
I alt koncern	4.955	7.241	1.345	601	1.946	27 %		2.137	34 %

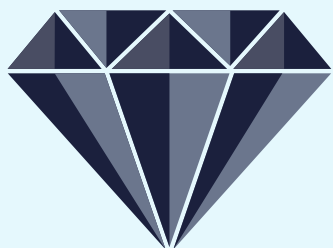
^{a)} Bruttoudlån, restgæld på pantebreve samt krediteksponering via optionsaftale med Alm. Brand Forsikring

^{b)} Inklusive kreditrelaterede kursregulering af pantebreve

TILSYNSDIAMANTEN

Udlånsvæksten på 23 % er inklusive tilgang af udlån fra Saxo Privatbank samt udviklingen i afviklingsporteføljen. Eksklusive tilgang af udlån fra Saxo Privatbank udgjorde udlånsvæksten minus 6 %. Banken efterlever ultimo 2018 de fem grænseværdier i Finanstilsynets tilsynsdiamant.

Udviklingen i bankens værdier i tilsynsdiamanten er som forventet.



Store eksponeringer

Grænseværdi < 175 %	2018 43 %	2017 35 %
---------------------	-----------	-----------

Udlånsvækst

Grænseværdi < 20 %	2018 23 %	2017 1 %
--------------------	-----------	----------

Funding ratio

Grænseværdi < 1	2018 0,44	2017 0,52
-----------------	-----------	-----------

Ejendomseksponering

Grænseværdi < 25 %	2018 9 %	2017 7 %
--------------------	----------	----------

Likviditetsoverdækning

Grænseværdi > 100 %	2018 496 %	2017 -
---------------------	------------	--------

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Køb af hovedparten af aktiviteterne i Saxo Privatbank A/S

Alm. Brand indgik den 5. februar 2018 aftale om køb af hovedparten af aktiviteterne i Saxo Privatbank A/S.

I forbindelse med overtagelsen er der sket filialsammenlægninger i de byer, hvor Alm. Brand i forvejen var repræsenteret. Der er

således sket sammenlægninger i Aarhus, Kolding, Esbjerg og Odense.

I november blev integrationen Saxo Privatbank gennemført fuldt ud ved at få konverteret data til bankens eksisterende datacentral, Bankdata, og få den fremadrettede organisation tilpasset. Hermed sluttede et hektisk år, hvor drift og aktiviteter blev lagt sammen.

NEP-tillæg

Finanstilsynet har i december 2018 meddelt Alm. Brand Bank et NEP-tillæg på 4,6 % af de risikovægtede eksponeringer. NEP-tillægget træder i kraft pr. 1. januar 2019 og forventes fuldt indfaset den 1. januar 2023, hvor det svarer til et kapitalbehov på omkring 450 mio.kr. Med henblik på en finansiering af Bankens kommende NEP-tillæg er der i februar 2019 tilvejebragt en 2-årig dedikeret lånefacilitet på 250 mio.kr. imellem Alm. Brand af 1792 fmba og Alm. Brand A/S. Herved er hovedparten af finansieringen af det fuldt indfasede NEP-tillæg sikret. I forlængelse heraf sænkes kapitalreservationen i Alm. Brand A/S til NEP-tillægget fra 250 mio.kr. til 150 mio.kr. Den resterende reservation skal dække den usikkerhed, som består for restfinansieringen over 250 mio.kr.

Kapitalindskud

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

Lancering af Alm. Brand Trader

I fjerde kvartal 2018 har banken lanceret Alm. Brand Trader, som er et investeringsværktøj til kunderne.

Alm. Brand Trader er en intuitiv, nem og overskuelig værdipapirhandelsplatform, hvor kunder samtidig får adgang til de fleste af verdens markeder og flest mulige produkter. Alm. Brand Trader er meget konkurrencedygtig med nogle af markedets laveste kurtagesatser og gebyrer. Dette er en unik lancering for en dansk bank og i tråd med strategien om løsninger til de helhedsorienterede kunder, da man her kan samle bankengagement og investeringsplatform under ét.

Bankdatas kapitalmarkedsplatform

Udviklingsomkostninger til Bankdatas kapitalmarkedsplatform har i 2018 påført banken en udgift på godt 25 mio.kr., som er blevet aktiveret. Udgiften forventes at blive periodiseret over fem år fra ibrugtagning med start i tredje kvartal 2019.

Bank

	Mio.kr.	4. kv. 2018	4. kv. 2017	Året 2018	Året 2017
RESULTAT- OPGØRELSE	Netto rente- og gebyrindtægter	92	62	340	251
	Handelsindtægter	31	47	138	167
	Leasing	19	15	75	70
	Øvrige indtægter	11	5	51	24
	Indtægter i alt	153	129	604	512
	Omkostninger	-162	-128	-598	-476
	Basisresultat	-9	1	6	36
	Beholdningsresultat	-18	-5	-42	20
	Resultat før af- og nedskrivninger	-27	-4	-36	56
	Afskrivning, kunderelation	-8	-	-24	-
	Nedskrivninger	21	9	86	11
	Resultat før skat	-14	5	26	67
	Skat	5	0	-5	-13
	Resultat efter skat	-9	5	21	54

	Mio.kr.	4. kv. 2018	4. kv. 2017	Året 2018	Året 2017
BALANCE	Udlån	4.452	3.117	4.452	3.117
	Afviklingsportefølje	503	581	503	581
	Indlån	10.480	6.987	10.480	6.987
	Egenkapital	1.984	1.575	1.984	1.575
	Balance	13.225	9.027	13.225	9.027
NØGLETAL	Rentemarginal (%)	2,1	2,5	2,2	2,4
	Indtjening pr. omkostningskrone	0,94	1,03	0,98	1,10
	Periodens nedskrivningsprocent	-0,1	-0,2	-0,9	-0,5
	Solvensprocent	20,3	22,5	20,3	22,5
	Egenkapitalforrentning før skat (%)*	-2,9	1,2	1,4	4,3
	Egenkapitalforrentning efter skat (%)	-1,9	1,2	1,1	3,5

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

Ledelsespåtegning

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

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

Ledelsesberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling, resultat samt koncernens pengestrømme for perioden 1. januar til 31. december 2018.

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

Direktion

København, den 5. februar 2019

Søren Boe Mortensen
Adm. direktør

Bestyrelse

København, den 5. februar 2019

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

		Koncern			
Mio.kr.	Note	4. kvrt. 2018	4. kvrt. 2017	Året 2018	Året 2017
Indtægter					
Præmieindtægter		1.890	1.703	7.278	6.551
Renteindtægter mv.		161	183	671	733
Gebyrindtægter mv.		38	37	181	187
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed		7	21	6	24
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		1	0	1	0
Anden indkomst		77	74	471	278
Indtægter i alt		2.174	2.018	8.608	7.773
Omkostninger					
Erstatningsudgifter		-1.159	-1.162	-4.466	-4.296
Renteudgifter		-16	-18	-64	-88
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed		-7	-18	-54	-62
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	1	7	12	77	32
Erhvervelses- og administrationsomkostninger		-470	-433	-1.980	-1.617
Omkostninger i alt		-1.645	-1.619	-6.487	-6.031
Resultat af afgiven forretning		-53	-62	-249	-190
Ændring i livsforsikringshensættelser		-62	-147	-658	-878
Ændring i fortjenstmargen i Pension		-8	-18	-35	-31
Kursreguleringer		-356	-24	-518	501
Pensionsafkastskat		34	-13	14	-121
Resultat før skat		84	135	675	1.023
Skat		-19	-25	-106	-212
Resultat efter skat		65	110	569	811
Resultat pr. aktie, kr.		0,4	0,7	3,6	5,0
Resultat pr. aktie udvandet, kr.		0,4	0,7	3,6	4,9

Totalindkomstopgørelse

Mio.kr.	Koncern			
	4. kvrt. 2018	4. kvrt. 2017	Året 2018	Året 2017
Totalindkomstopgørelse				
Periodens resultat	65	110	569	811
Poster, som kan blive omklassificeret til resultatet	0	0	0	0
Poster, som ikke kan blive omklassificeret til resultatet:			0	0
Opskrivning domicilejendomme	-29	7	-29	7
Overført til kollektivt bonuspotentiale	29	-7	29	-7
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	0
Totalindkomst i alt	65	110	569	811
Fordeles således:				
Alm. Brands andel af periodens resultat	65	110	569	811
Totalindkomst i alt	65	110	569	811

Balance

Mio.kr.	31. december 2018	31. december 2017
Aktiver		
Immaterielle aktiver	211	3
Domicilejendomme	713	663
Udskudte skatteaktiver	46	63
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	167	163
Aktuelle skatteaktiver	47	12
Andre aktiver	1.866	1.814
Udlån	5.745	4.631
Investerings ejendomme	724	610
Investeringsaktiver	28.413	26.195
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	861	320
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	232	180
Aktiver i alt	39.025	34.654
Passiver		
Aktiekapital	1.610	1.655
Reserver, overført resultat mv.	2.668	2.801
Foreslået udbytte	470	480
Koncernegenkapital	4.748	4.936
Efterstillede kapitalindskud	575	574
Hensættelser til forsikringskontrakter	21.626	20.961
Andre hensættelser	52	36
Udskudte skatteforpligtelser	0	0
Aktuelle skatteforpligtelser	0	0
Andre passiver	1.295	1.109
Indlån	10.298	6.706
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	431	332
Passiver i alt	39.025	34.654

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

Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.	Aktie- kapital	Sikker- heds- fonde	Andre henlæg- gelser mv.	Overført resultat	Foreslået udbytte	Koncern- egen- kapital
Egenkapital pr. 1. januar 2017	1.735	182	1.215	1.237	831	5.200
Egenkapitalbevægelser i 2017:						
Årets resultat				811	0	811
Opskrivning af domicilejendomme				7		7
Overført kollektivt bonuspotentiale				-7		-7
Totalindkomst	0	0	0	811	0	811
Annullering af egne aktier	-80			80		0
Foreslået udbytte				-480	480	0
Udbetalt udbytte				18	-831	-813
Aktieoptionsordning, udstedelse				0		0
Aktieoptionsordning, udnyttelse				25		25
Køb og salg af egne aktier				-287		-287
Egenkapitalbevægelser i alt	-80	0	0	167	-351	-264
Egenkapital pr. 31. december 2017	1.655	182	1.215	1.404	480	4.936
Egenkapital pr. 1. januar 2018	1.655	182	1.215	1.404	480	4.936
Ændring i anvendt regnskabspraksis				-62		-62
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2018	1.655	182	1.215	1.342	480	4.874
Egenkapitalbevægelser i 2018:						
Periodens resultat				569		569
Opskrivning af domicilejendomme			29			29
Overført kollektivt bonuspotentiale			-29			-29
Totalindkomst	0	0	0	569	0	569
Foreslået udbytte				-470	470	0
Udbetalt udbytte				3	-480	-477
Annullering af egne aktier	-45			45		0
Aktieoptionsordning, udnyttelse				28		28
Køb og salg af egne aktier				-246		-246
Egenkapitalbevægelser i alt	-45	0	0	-71	-10	-126
Egenkapital pr. 31. december 2018	1.610	182	1.215	1.271	470	4.748

Kapitalmålsætning

Kapitalgrundlag	
Mio.kr.	pr. 31. december 2018
Egenkapital	4.748
Immaterielle aktiver	-211
Aktietilbagekøbsprogram udestående	-28
Fortjenst- og risikomargen	381
Supplerende kapital	575
Koncernens kapitalgrundlag i alt	5.465
Kapitalmålsætning	
Mio.kr.	pr. 31. december 2018
Forsikring (40 % af bruttopræmier)	2.110
Pension (7,5 % af livsforsikringshensættelserne)	956
Bank (19 % af risikoeksponeringen)	1.780
Reservation til NEP-tillæg	150
Alm. Brand A/S tillæg	19
Diversifikationseffekt	-300
Kapitalmålsætning i alt	4.715
Overdækning i forhold til intern kapitalmålsætning	750
Foreslået udlodning	-670
Overdækning efter foreslået udlodning	80

Pengestrømsopgørelse

Mio.kr.			Koncern	
	Året 2018	Året 2017	Året 2018	Året 2017
Likviditet fra drift				
Indbetalte præmier	7.279	6.437		
Udbetalte erstatninger	-4.489	-4.283		
Modtaget udbytter	57	55		
Indbetalte renter mv.	485	671		
Udbetalte renter	-14	-22		
Modtaget vedrørende reassurance	-214	-159		
Indbetalte gebyrindtægter	187	193		
Udbetalte afgivne gebyrer	-6	-6		
Betalte omkostninger	-2.163	-1.986		
Betalt afkastskat	-127	-72		
Modtaget andre ordinære indtægter	471	278		
Betalte/modtagne skatter	-3	-60		
Likviditet fra drift	1.463	1.046		
Ændringer i investeringsplacering				
Køb af immaterielle aktiver, inventar, it-anlæg mv.	86	-142		
Køb og ombygning af ejendomme	-135	584		
Salg/køb af kapitalandele	-412	120		
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	426	436		
Salg/køb af obligationer	-817	-842		
Køb af aktiviteter fra Saxo Privatbank A/S	-380	0		
Ændringer i investeringsplacering	-1.232	156		
Ændringer i finansiering				
Salg/køb af egne aktier			-218	-262
Udbetalt udbytte			-480	-831
Modtaget udbytte egne aktier			3	18
Efterstillede kapitalindskud			0	0
Aktieoptioner mv.			0	0
Ændring af indlån			228	-247
Ændring af gæld til kreditinstitutter			99	-308
Ændring i anden gæld			12	5
Ændringer i finansiering *)			-356	-1.625
Ændringer i likvide midler			-125	-423
Likvide midler primo			500	923
Tilgang ved køb af aktiviteter fra Saxo Privatbank A/S			718	0
Likvide midler ultimo			1.093	500

*) Bevægelsen på 356 mio.kr. består alene af kontante pengestrømme.

Segmentrapportering

Mio.kr.						Året 2018
	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	Elimine- ringer	Koncern
Præmier	5.274	2.004	0	0		7.278
Renteindtægter mv.	170	264	239	4	-6	671
Gebyrindtægter mv.	0	0	243	0	-62	181
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	1	63	1	0	-59	6
Anden indkomst	0	0	471	0		471
Indtægter i alt	5.445	2.331	954	5	-127	8.608
Erstatningsudgifter	-3.436	-1.030	0	0		-4.466
Renteudgifter	-36	-5	-17	-12	6	-64
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-27	-39	0	-50	62	-54
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	0	0	77	0		77
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-908	-99	-1.032	0	59	-1.980
Omkostninger i alt	-4.407	-1.173	-972	-62	127	-6.487
Resultat af afgiven forretning	-245	-4	0	0		-249
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	-687	0	0	29	-658
Ændring i fortjenstmargen i Pension	0	-35	0	0		-35
Kursreguleringer	-141	-342	-5	-1	-29	-518
Pensionsafkastskat	0	14	0	0		14
Resultat før skat	652	104	-23	-58	0	675
Skat	-139	-25	44	14		-106
Resultat efter skat	513	79	21	-44	0	569

Segmentrapportering

Mio.kr.	Året 2017					
	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	Elimine- ringer	Koncern
Præmier	5.157	1.394	0	0		6.551
Renteindtægter mv.	220	301	209	7	-4	733
Gebyrindtægter mv.	0	0	244	0	-57	187
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	1	85	-1	0	-61	24
Anden indkomst	0	0	278	0		278
Indtægter i alt	5.378	1.780	730	7	-122	7.773
Erstatningsudgifter	-3.264	-1.032	0	0		-4.296
Renteudgifter	-52	-5	-23	-12	4	-88
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-33	-42	0	-44	57	-62
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	0	0	32	0		32
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-901	-99	-678	0	61	-1.617
Omkostninger i alt	-4.250	-1.178	-669	-56	122	-6.031
Resultat af afgiven forretning	-187	-3	0	0		-190
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	-871	0	0		-871
Ændring i fortjenstmargen i Pension	0	-31	0	0		-31
Kursreguleringer	-24	517	6	-5		494
Pensionsafkastskat	0	-121	0	0		-121
Resultat før skat	917	93	67	-54	0	1.023
Skat	-196	-16	-13	13		-212
Resultat efter skat	721	77	54	-41	0	811

Mio.kr.	Koncern
	Året 2018
Note 1 Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender samt hensættelser på garantier og uudnyttede kreditfaciliteter	
<i>Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris</i>	
<i>Stadie 1</i>	
Nedskrivninger primo	10
Nye nedskrivninger, netto	-7
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	0
Andre bevægelser	24
Nedskrivninger ultimo	27
<i>Stadie 2</i>	
Nedskrivninger primo	83
Nye nedskrivninger, netto	-8
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	0
Andre bevægelser	0
Nedskrivninger ultimo	75
<i>Stadie 3</i>	
Nedskrivninger primo	1.065
Nye nedskrivninger, netto	-30
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-229
Andre bevægelser	0
Nedskrivninger ultimo	806
<i>Udlån, der var kreditforringet ved første indregning</i>	
Nedskrivninger primo	0
Nye nedskrivninger, netto	-13
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-31
Andre bevægelser	93
Nedskrivninger ultimo	49
<i>Stadie 1</i>	
Hensættelser primo	2
Nye hensættelser, netto	7
Tidligere hensat, nu endeligt tabt	0
Andre bevægelser	2
Hensættelser ultimo	11

Mio.kr.	Koncern	
	Året 2018	Året 2017
<i>Stadie 2</i>		
Hensættelser primo	2	
Nye hensættelser, netto	4	
Tidligere hensat, nu endeligt tabt	0	
Andre bevægelser	0	
Hensættelser ultimo	6	
<i>Stadie 3</i>		
Hensættelser primo	5	
Nye hensættelser, netto	0	
Tidligere hensat, nu endeligt tabt	0	
Andre bevægelser	1	
Hensættelser ultimo	6	
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo i alt, ultimo	980	
<i>Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. indregnet i resultatopgørelsen</i>		
Årets nedskrivninger på udlån	59	-124
Årets hensættelser til tab på garantier og uudnyttede kredittilsagn	-11	-1
Årets nedskrivninger på tilgodehavende hos kreditinstitutter og andre poster med kreditrisiko	0	0
Tilbageførsel af nedskrivninger og hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår	0	116
Endelig tabt, ikke tidligere nedskrevet/hensat	-22	-10
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	51	51
Indregnet i resultatopgørelsen	77	32

Mio.kr.	Koncern	
	31. december 2018	31. december 2017
Note 2 Egne aktier		
Primo	0	0
Værdiregulering	-225	-221
Periodens køb	257	286
Periodens salg	-32	-65
Ultimobeholdning, regnskabsmæssig værdi	0	0
Primo, nominel værdi	59	100
Periodens køb, nominel værdi	40	48
Periodens salg, nominel værdi	-11	-9
Annullering af egne aktier	-45	-80
Ultimobeholdning, nominel værdi	43	59
Beholdning primo (1.000 stk.)	5.915	10.034
Periodens køb	3.959	4.803
Periodens salg	-1.064	-922
Annullering af egne aktier	-4.500	-8.000
Beholdning ultimo	4.310	5.915
Procentdel af aktiekapital, ultimo	2,7%	3,6%
Note 3 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler		
Garantiforpligtelser	2.708	1.712

Mio.kr.	31. december 2018				31. december 2017			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
Note 4 Dagsværdimåling af finansielle instrumenter								
<u>Finansielle aktiver</u>								
Udlån	0	4.649	1.096	5.745	0	3.383	1.276	4.659
Obligationer	18.869	6.597	7	25.473	23.203	785	10	23.998
Aktier	1.624	158	93	1.875	1.583	114	81	1.778
Investerings ejendomme	0	0	724	724	0	0	610	610
Andre aktiver	0	723	0	723	0	688	0	688
Midlertidigt overtagne aktiver	0	0	0	0	0	0	2	2
Finansielle aktiver i alt	20.493	12.127	1.920	34.540	24.786	4.970	1.979	31.735
<u>Finansielle passiver</u>								
Efterstillede kapitalindskud	0	0	575	575	0	0	574	574
Indlån	0	10.298	0	10.298	0	6.707	0	6.707
Andre passiver	0	482	0	482	0	415	0	415
Finansielle passiver i alt	0	10.780	575	11.355	0	7.122	574	7.696

Dagsværdi er den pris, der ville blive opnået ved salg af et aktiv eller betalt for at overdrage en forpligtelse i en normal transaktion mellem markedsdeltagerne på målingstidspunktet. Dagsværdi kan stemme overens med indre værdi, såfremt indre værdi beregnes på baggrund af underliggende aktiver og forpligtelser målt til dagsværdi. Der er tre niveauer af dagsværdimåling:

Niveau 1 er baseret på officielle (ikke korrigerede) kurser på aktive markeder.

Niveau 2 anvendes, hvor kursen ikke er noteret, men hvor anvendelse af en anden offentlig kurs antages bedst at svare til dagsværdien.

Niveau 3 anvendes for finansielle aktiver og forpligtelser, hvor noteret kurs eller anden offentlig kurs ikke er tilgængelig eller ikke vurderes at afspejle dagsværdien. I stedet for anvendes vurderings-teknikker og andre observerbare markedsoplysninger til at fastsætte dagsværdien. I de tilfælde, hvor observerbare priser baseret på markedsoplysninger ikke er tilgængelige eller ikke skønnes at være brugbare til fastsættelsen af dagsværdi, anvendes anerkendte teknikker, herunder diskonterede betalingsstrømme, og egne modeller og forudsætninger til fastsættelsen af dagsværdi. Forudsætningerne kan blandt andet være nylige transaktioner i sammenlignelige aktiver eller forpligtelser, renter, valutakurser, volatilitet, kreditspænd mv. Bankens unoterede aktier, der ikke værdiansættes til en omfordelingskurs, placeres i denne kategori.

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

Der overføres kun mellem kategorierne i værdiansættelseshierarkiet, såfremt der er ændringer i tilgængelige data til brug for værdiansættelse. Beholdningen gennemgås regelmæssigt for at undersøge, om der er ændringer i tilgængelige data, samt øvrige ændringer der kan have medført ny kategorisering. Bankens ansvarlige lån på 175 mio.kr. er på grund af en revurdering i 2018 reklassificeret fra niveau 2 til niveau 3. Der er ingen ændringer i datagrundlaget. Herudover har der ikke været overførsel mellem kategorierne i værdiansættelseshierarkiet i 2017 eller 2018.

					31. december 2018
					Efterstil-
					let kapital-
					Indskud
					(forpligt-
					else)
Mio.kr.	Udlån	Obligationer	Aktier	Investe- ringsejen- domme	
Udvikling i niveau 3 finansielle instrumenter					
Regnskabsmæssig værdi primo	1.276	10	81	610	574
Årets tilgang	8	0	8	108	150
Årets afgang	-182	-3	0	-2	-149
Realiserede kursreguleringer	-1	0	0	0	0
Urealiserede kursreguleringer	-5	0	4	8	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.096	7	93	724	575
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	-6	0	4	8	0
					31. december 2017
					Efterstil-
					let kapital-
					Indskud
					(forpligt-
					else)
Mio.kr.	Udlån	Obligationer	Aktier	Investe- ringsejen- domme	
Udvikling i niveau 3 finansielle instrumenter					
Regnskabsmæssig værdi primo	1.523	8	97	905	393
Årets tilgang	11	2	9	1	175
Årets afgang	-200	0	-1	-509	0
Årets værdireguleringer				213	0
Realiserede kursreguleringer	2	0	0	0	0
Urealiserede kursreguleringer	-60	0	-24	0	6
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.276	10	81	610	574
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	-58	0	-24	213	6

Mio.kr.	Koncern
	31. december 2018
Note 5 Åbningsbalance Saxo Privatbank	
Alm. Brand Bank A/S indgik den 5. februar 2018 aftale om køb af hovedparten af aktiviteterne i Saxo Privatbank A/S, og overtagelsen blev gennemført med virkning pr. 1 april 2018. Købsprisen er opgjort til 380 mio.kr. Nettoværdien af aktiver og passiver i åbningsbalancen er opgjort til 560 mio.kr., og der er således en badwill på 180 mio.kr., som er indtægtsført i regnskabet under andre driftsindtægter. De væsentligste aktiver sammensætter sig af likvider og tilgodehavender hos andre banker på samlet 718 mio.kr., værdipapirer på 1.546 mio.kr. og udlån på 1.519 mio.kr. Værdipapirerne består primært af danske børsnoterede realkreditobligationer og en mindre beholdning af sektoraktier. Udlån er fordelt på 15.000 privatkunder og 2.500 mindre og mellemstore virksomheder. Der indgår et immaterielt aktiv vedrørende kunderelationer for 223 mio.kr. samt en tilknyttet udskudt skatteforpligtelse på 49 mio.kr. Kunderelationerne er værdiansat på baggrund af forventet samhandel med de eksisterende kunderelationer, der er på købstidspunktet. Kunderelationerne afskrives liniært over en 7 årig periode, som er påbegyndt fra den 1. april 2018. Der er indregnet samlede omkostninger til integration på 199 mio.kr. som hovedsageligt består af udtrædelsesomkostninger til SDC, integrationsomkostninger hos Bankdata og lønomkostninger til opsagte medarbejdere. Der er yderligere afholdt transaktionsomkostninger på 2 mio.kr. De aktiver og forpligtelser der indregnes som følge af overtagelsen er som følger:	
Kassebeholdning	75.992
Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	642.375
Værdipapirer	1.545.615
Immaterielt aktiv, kunderelation	223.000
Udlån til dagsværdi	3.968
Udlån til amoriseret kostpris	1.515.406
Ejendomme	25.492
Andre aktiver	34.267
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-807
Indlån	-3.364.524
Andre passiver	-88.423
Udskudte skatteforpligtelser	-49.060
Andre hensættelser	-3.494
I alt	559.807
Købspris	-379.508
Badwill	180.299

NOTE 6 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Delårsrapporten er ikke revideret.

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

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

Fortjenstmargen i Alm. Brand Liv og Pension

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

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

af fortjenstmargenen eller livforsikringshensættelserne.

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

Ændring af anvendt regnskabspraksis

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

Med IFRS 9 erstattes den gældende nedskrivningsmodel, der er baseret på indtrufne tab ("incurred loss"-model), af en nedskrivningsmodel baseret på forventede tab ("expected loss"-model). Den nye forventningsbaserede nedskrivningsmodel indebærer, at et finansielt aktiv på tidspunktet for første indregning nedskrives

med et beløb svarende til det forventede kredittab i 12 måneder (stadie 1). Sker der efterfølgende en betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning, nedskrives aktivet med et beløb, der svarer til det forventede kredittab i aktivets restløbetid (stadie 2). Konstateres aktivet værdiforringet (stadie 3), nedskrives aktivet uændret med et beløb svarende til det forventede kredittab i aktivets restløbetid, mens renteindtægter indregnes i resultatopgørelsen efter den effektive rentes metode i forhold til det nedskrevne beløb.

For at imødegå en utilsigtet effekt på kapitalgrundlaget, er der vedtaget en 5 årig overgangsordning således, at en negativ effekt af IFRS 9-nedskrivningsreglerne

først får fuld virkning på kapitalgrundlaget efter 5 år. Alm. Brand har besluttet at anvende overgangsordningen.

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

NOTE 7 HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT

Der henvises til ledelsesberetningen.

Ændring regnskabspraksis

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

Resultat- og totalindkomstopgørelse

		Moderselskab			
Mio.kr.	Note	4. kv. 2018	4. kv. 2017	Året 2018	Året 2017
Resultatopgørelse					
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	78	121	614	852
Kursreguleringer obligationer		-1	-2	-2	-5
Renteindtægter og udbytter mv.		1	2	4	7
Renteudgifter		-3	-3	-12	-12
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-14	-11	-50	-44
Resultat før skat		61	107	554	798
Skat		4	3	15	13
Resultat efter skat		65	110	569	811
Totalindkomstopgørelse					
Periodens resultat		65	110	569	811
Totalindkomst i alt		65	110	569	811
Fordeles således:					
Foreslået udbytte		0	480	0	480
Overført resultat		65	-370	569	331
Totalindkomst i alt		65	110	569	811

Anvendt regnskabspraksis

3

Balance

Mio.kr.	Note	Morderselskab	
		31. december 2018	31. december 2017
Aktiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	5.017	4.865
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		5.017	4.865
Kapitalandele		1	1
Obligationer		0	288
Andre udlån		2	2
Indlån i kreditinstitutter		0	0
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		1	17
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		4	308
Investeringsaktiver i alt		5.021	5.173
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0
Andre tilgodehavender		55	53
Tilgodehavender i alt		55	53
Aktuelle skatteaktiver		16	19
Udskudte skatteaktiver		0	0
Andre aktiver i alt		16	19
Periodeafgrænsningsposter, i alt		3	2
Aktiver i alt		5.095	5.247

Balance

Mio.kr.	Morderselskab	
	31. december 2018	31. december 2017
Passiver		
Aktiekapital	1.610	1.655
Andre henlæggelser	1.215	1.215
Foreslået udbytte	470	480
Overført resultat	1.453	1.586
Egenkapital i alt	4.748	4.936
Ansvarlig lånekapital	250	250
Ansvarlig lånekapital i alt	250	250
Udskudte skatteforpligtelser	38	36
Hensatte forpligtelser i alt	38	36
Gæld til tilknyttede virksomheder	41	20
Anden gæld	18	5
Gæld i alt	59	25
Passiver i alt	5.095	5.247

Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.	Aktie- kapital	Andre hen- læggelser	Overført resultat	Foreslået Udbytte	Egen- kapital
Egenkapital pr. 1. januar 2017	1.735	1.215	1.419	831	5.200
Egenkapitalbevægelser i 2017:					
Årets resultat			811	0	811
Totalindkomst			811	0	811
Annullering af egne aktier	-80		80		0
Foreslået udbytte			-480	480	0
Udbetalt udbytte			18	-831	-813
Aktieoptionsordning, udnyttelse			25		25
Køb og salg af egne aktier			-287		-287
Egenkapitalbevægelser i alt	-80	0	167	-351	-264
Egenkapital pr. 31. december 2017	1.655	1.215	1.586	480	4.936
Egenkapital pr. 1. januar 2018	1.655	1.215	1.586	480	4.936
Ændring i anvendt regnskabspraksis			-62		-62
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2018	1.655	1.215	1.524	480	4.874
Egenkapitalbevægelser i 2018:					
Periodens resultat			569	0	569
Totalindkomst	0		569		569
Annullering af egne aktier	-45		45		0
Foreslået udbytte			-470	470	0
Udbetalt udbytte			3	-480	-477
Aktieoptionsordning, udnyttelse			28		28
Køb og salg af egne aktier			-246		-246
Egenkapitalbevægelser i alt	-45	0	-71	-10	-126
Egenkapital pr. 31. december 2018	1.610	1.215	1.453	470	4.748

Mio.kr.	31. december 2018	31. december 2017	NOTE 3 ANVENDT REGSKABSPRAKSIS MODERSELSKAB
Note 1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
Anskaffelsessum primo	8.491	8.491	Delårsrapporten aflægges efter lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.
Tilgang	450	0	
Anskaffelsessum ultimo	8.941	8.491	
Op- og nedskrivninger primo	-3.626	-3.535	
Ændringer i anvendt regnskabspraksis	-62	0	Den anvendte regnskabspraksis i moderselskabet vedrørende indregning og måling følger den under koncernen beskrevne regnskabspraksis, dog bortset fra:
Modtaget udbytte	-850	-940	
Periodens resultat	614	852	
Andre kapitalbevægelser	0	0	
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber	0	-3	
Op- og nedskrivninger ultimo	-3.924	-3.626	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	5.017	4.865	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles til moderselskabets andel af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi på balancedagen.
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:			
Alm. Brand Bank A/S			
(nom. 1.021 mio.kr. 100 % ejet)	1.982	1.572	
Alm. Brand Forsikring A/S			
(nom. 1.032 mio.kr. 100 % ejet)	3.035	3.293	Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2017.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	5.017	4.865	
Mio.kr.	2018	2017	Delårsrapporten er ikke revideret.
Note 2 Indtægter fra tilknyttede virksomheder			
Alm. Brand Bank A/S	22	54	
Alm. Brand Forsikring A/S	592	798	
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	614	852	
Resultatet indgår i følgende poster:			
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	614	852	
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	614	852	

Selskabsoplysninger

Bestyrelse

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen
Formand

Jan Skytte Pedersen
Næstformand

Ebbe Castella

Anette Eberhard

Per Viggo Hasling Frandsen

Karen Sofie Hansen-Hoeck

Flemming Fuglede Jørgensen

Boris Nørgaard Kjeldsen

Brian Egested
Medarbejdervalgt

Helle Låsby Frederiksen
Medarbejdervalgt

Claus Nexø Jensen
Medarbejdervalgt

Susanne Larsen
Medarbejdervalgt

Direktion

Søren Boe Mortensen
Adm. direktør

Revisor

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Intern revision

Poul-Erik Winther
Koncernrevisionschef

Registrering

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

Adresse

Midtermolen 7
2100 København Ø
Telefon: 35 47 47 47

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