

Bank | Forsikring | Pension

Alm  
Brand

ALM. BRAND

---

# Kvartalsrapport 4. kvartal 2019

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



# Indhold

## 03

### *Selskabsoversigt*

## 04

### *Ledelsesberetning*

|    |                      |   |
|----|----------------------|---|
| 04 | Alm. Brand-koncernen | → |
| 08 | Hoved- og nøgletal   | → |
| 09 | Forsikring           | → |
| 15 | Pension              | → |
| 20 | Bank                 | → |

## 26

### *Delårsrapport - Koncern*

|    |                        |   |
|----|------------------------|---|
| 26 | Resultatopgørelse      | → |
| 27 | Totalindkomstopgørelse | → |
| 28 | Balance                | → |
| 29 | Egenkapitalopgørelse   | → |
| 30 | Kapitalmålsætning      | → |
| 31 | Pengestrømsopgørelse   | → |
| 32 | Segmentrapportering    | → |
| 34 | Noter                  | → |

## 41

### *Delårsrapport - Moderselskab*

|    |                      |   |
|----|----------------------|---|
| 41 | Resultatopgørelse    | → |
| 42 | Balance              | → |
| 44 | Egenkapitalopgørelse | → |
| 45 | Noter                | → |

## 25

### *Ledelsespåtegning*

## 47

### *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, Private Banking samt kapitalforvaltning, foruden leasing af biler til private og erhvervskunder.

## Tilfredsstillende overskud og fornuftig forretningsudvikling

### RESULTAT FOR ÅRET

Alm. Brands samlede resultat i 2019 blev et overskud på 684 mio.kr. eksklusive ekstraordinære omkostninger og før skat mod et overskud på 724 mio.kr. i 2018. Årets resultat er tilfredsstillende og i overensstemmelse med forventningerne. Egenkapitalforrentningen udgjorde 14,8 %.

Forretningsområderne Forsikring og Pension opnåede begge et tilfredsstillende resultat. Banken fik et resultat som forventet, men sammensætningen af resultatet var ikke tilfredsstillende.

Der er i resultatet for 2019 indeholdt ekstraordinære omkostninger for samlet 115 mio.kr. De ekstraordinære omkostninger består af hensættelse til restrukturering i hele koncernen på 85 mio.kr. samt nedskrivning af den aktiverede andel af kapitalmarkedsprogrammet på Bankdata på 30 mio.kr. Resultatet inklusive disse udgjorde 569 mio.kr. før skat.

Bestyrelsen indstiller, at der udbetales et ordinært udbytte på 3,00 kr. pr. aktie. Dette vil betyde, at Alm. Brand udlodder ca. 460 mio.kr. for regnskabsåret 2019 svarende til en pay-out ratio på 102 % af resultat efter skat.

### Etablering af et mere kundeorienteret og konkurrencedygtigt Alm. Brand

Alm. Brand har i forbindelse med offentliggørelsen af årsregnskabsmeddelelsen for 2019 annonceret omfattende forandringer i koncernen, som skal tilstræbe, at det fulde potentiale af strategien Kundens Alm. Brand forløses.

Forandringerne omfatter etableringen af en ny kundeorienteret organisation, frigørelse af ressourcer og en reduktion af medarbejderstaben. Samtidig indføres nye finansielle målsætninger, som skal være nået senest i 2022.

Der etableres en ny kundeorienteret organisation med en opdeling i Privat og Erhverv på tværs af koncernens tre forretningsben. Samtidig samles udviklingsaktiviteterne i én organisation, der hurtigere og mere effektivt kan levere nye digitale løsninger, der stiler mod at gøre det nemmere og mere attraktivt at være kunde i Alm. Brand. Initiativerne inkluderer samtidig tiltag, der vil reducere koncernens omkostninger med øjeblikkelig effekt.

I forbindelse med etableringen af den nye organisation reduceres antallet af fuldtidsstillinger i Alm. Brand med 120. De fleste afskedigelser sker i koncernens hovedsæde, herunder i banken.

Alm. Brand tilpasser samtidig bankens servicemodel, således at banken fremover fokuserer sin indsats på koncernkunder. Dette vil gøre det muligt for koncernen at tilbyde et endnu mere attraktivt serviceniveau til kunderne samtidig med at lønsomheden forbedres som følge af en reduceret omkostningsbase.

### Finansielle forventninger til 2020

På denne baggrund forventer Alm. Brand et resultat før skat på 650-700 mio.kr. for 2020 eksklusive afløbsresultat, hvilket svarer til en stigning i niveauet 150 mio.kr. eller knap 30 % i forhold til et sammenligneligt resultat for 2019. I resultatforventningerne til 2020 er indeholdt en resultatforbedrende helårseffekt af afskedigelser på i alt ca. 100 mio.kr.

For Forsikring forventes et resultat i niveauet 525 mio.kr. før skat eksklusive afløbsresultat, for Pension i niveauet 100 mio.kr. før skat og for Bank i niveauet 100 mio.kr. før skat. Combined Ratio forventes at blive i niveauet 91 i 2020.

De finansielle forventninger er baseret på en fortsættelse af det lave renteniveau i 2020. Koncernen har en betydelig portefølje af investeringsaktiver, og et fortsat lavt renteniveau påvirker derfor alle koncernens forretningsområder.

### Finansielle målsætninger frem mod 2022

Alm. Brand har i forlængelse af de nævnte forandringer indført nye finansielle målsætninger, som skal realiseres frem mod 2022:

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

I tillæg til de finansielle målsætninger vil Alm. Brand styre efter opfyldelse af ikke-finansielle målsætninger vedrørende kundetilfredshed og medarbejdertilfredshed. Målsætningen for kundetilfredshed udtrykt ved net promotor score er hævet fra 60 til 70, mens målsætningen for medarbejdertilfredshed fastholdes på en score på 80.

## Koncernens målsætninger

| Mio.kr.                                                                       | Real<br>2019 | Mål<br>2022 |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|
| Forsikring, gennemsnitlig vækst i bruttopræmier p.a.                          | 1,7 %        | 3 %         |
| Forsikring, Combined Ratio ekskl. afløbsresultat                              | 90,8 %       | 90 %        |
| Forsikring, bruttoomkostningsprocent                                          | 17,4 %       | 16 %        |
| Bank, forrentning af egenkapital før afskrivninger på kunderelationer og skat | 5,1 %        | 10 %        |
| Pension, gennemsnitlig vækst i løbende præmier p.a.                           | 4,7 %        | 7 %         |
| Kundetilfredshed (NPS)                                                        | 65           | 70          |
| Medarbejdertilfredshed                                                        | 78           | 80          |

### Forsikring

Resultatet i Forsikring eksklusive ekstraordinære omkostninger blev et overskud på 607 mio.kr. før skat mod 652 mio.kr. i 2018. Resultatet afspejler en positiv udvikling i den underliggende forretning, men er påvirket af lavere afløbsgevinster sammenlignet med sidste år samt en negativ effekt af en lavere diskonteringsrente. I resultatet for 2019 er der indeholdt afløbsgevinster på 77 mio.kr. mod 196 mio.kr. i 2018, og der ses således som forventet en faldende resultatpåvirkning fra afløb. Resultatet er tilfredsstillende og som forventet.

Bruttopræmierne steg med 1,7 % i 2019 til i alt 5.365 mio.kr. mod 5.274 mio.kr. i 2018. Privat- og erhvervssegmentet bidrog til den samlede vækst med henholdsvis 0,9 % og 2,6 %. Kundefastholdelsen ligger fortsat på et højt niveau i begge segmenter, omend den er påvirket af lønsomhedsforbedrende tiltag. Væksten er samlet set på niveau med de senest udmeldte forventninger, men mindre end forventningerne ved årets start.

Eksklusive ekstraordinære omkostninger udgjorde Combined Ratio 89,4 % og er sammensat af et skadeforløb på 72,0 % og omkostninger på 17,4 %. Combined Ratio var påvirket af en generelt positiv udvikling i den underliggende forretning og et samlet set positivt forløb for storskader og vejrligsskader, mens en faldende diskonteringsrente og lavere afløbsgevinster trak i modsat retning. Omkostningsudviklingen er lidt højere end forventet og afspejler bl.a. fortsatte investeringer i digitalisering.

Forsikring har også i 2019 fortsat aktiviteter omkring digitalisering af forsikringsprodukter. Disse aktiviteter omfatter såvel produkttegenskaber som bagvedliggende processer og kundevendte selvbetjeningsmuligheder.

Investeringsafkastet efter forsikringsteknisk rente blev på 37 mio.kr. mod et tab på 33 mio.kr. i 2018. Resultatet er tilfredsstillende set i lyset af de meget lave rente-

niveauer, og af at ændringen i opgørelsen af VA-tillægget primo året medførte en ekstraordinær udgift i niveauet 25 mio.kr.

### Pension

Resultatet i Pension eksklusive ekstraordinære omkostninger blev et overskud på 96 mio.kr. før skat mod 104 mio.kr. i 2018. Resultatet er tilfredsstillende og som forventet.

De samlede pensionsindbetalinger blev på 1.850 mio.kr. mod 2.004 mio.kr. i 2018, og heraf udgjorde engangsindbetalingerne 1.047 mio.kr. mod 1.238 mio.kr. i 2018, hvilket var et ekstraordinært højt niveau.

De løbende indbetalinger steg med 4,7 % til 803 mio.kr. i 2019 mod 766 mio.kr. i 2018, hvilket var under det forventede.

Det er fortsat primært en stor tilgang af firmapensioner, der driver selskabets vækst. Denne udvikling skal ses i lyset af en række gennemførte initiativer, som har udmøntet sig i en forenklet adgang for kunden via digitaliseret indtegning samt ved afgivelse af helbredsoplysninger.

Bonusgraden udgjorde 16,1 % ultimo 2019 mod 18,6 % ultimo 2018, hvilket følger af et fortsat lavt renteniveau sammenholdt med den betalte depotrente på 3,5 % i det forgangne år. Bonusgraden er tilfredsstillende set i lyset af renteniveauet, og gør Pension i stand til fortsat at give en konkurrence-

dygtig depotrente. Depotrenten for 2020 er fastsat til 2,5 % og er fortsat blandt markedets højeste.

### Bank

Resultatet i Bank eksklusive ekstraordinære omkostninger blev et overskud på 67 mio.kr. før skat mod 26 mio.kr. i 2018. Resultatudviklingen er positivt påvirket af et stigende forretningsomfang, herunder en betydelig aktivitet på såvel handelsområdet som i forbindelse med kunders konvertering af realkreditlån. Indtjeningen er begunstiget af tilbageførsel af nedskrivninger på udlån, mens et negativt beholdningsresultat, relateret til forrentningen af bankens betydelige indlånsoverskud, trækker i modsat retning. Resultatet er som forventet, men sammensætningen af resultatet er ikke tilfredsstillende.

Bankens udlånsforretning har gennem året været præget af såvel væsentlige nyudlån som høje afdrag og indfrielse i forhold til udlånsporteføljens størrelse. Udlånet udgjorde 5,0 mia.kr. ultimo 2019, hvilket er uændret i forhold til ultimo 2018. Porteføljen af Totalkredit-lån udgjorde 16,9 mia.kr. ultimo 2019 mod 15,3 mia.kr. ultimo 2018 svarende til en stigning på 10,5 %.

Det faldende renteniveau har gjort det attraktivt for mange kunder at omlægge eksisterende lån til nye realkreditlån, og banken har specielt hen over sommermånederne oplevet en væsentlig kon-

verteringsaktivitet. Ligeledes har banken oplevet øget aktivitet inden for kapitalforvaltning og handel med værdipapirer.

Fortsat positive konjunkturer, stigende ejendomspriser og forbedrede økonomiske vilkår blandt flere af bankens kunder har betydet, at banken har kunnet tilbageføre nedskrivninger for 75 mio.kr. i 2019.

Banken havde ved årets udgang et indlåns-overskud på 5,8 mia.kr., hvilket sammenholdt med negative pengemarkedsrenter har betydet et negativt beholdningsresultat med en direkte effekt på bankens samlede indtjening i størrelsesordenen 25-30 mio.kr.

Banken har varslet indførsel af negative renter samt gebyrændringer for private kunder, hvilket forventes at have en positiv effekt på indtjeningen i det nye år i størrelsesordenen 40 mio.kr.

#### Øvrige aktiviteter

Øvrige aktiviteter, der hovedsageligt består af koncernomkostninger, udviklede sig som forventet. Resultatet blev et underskud på 86 mio.kr. mod 58 mio.kr. i 2018. Det højere omkostningsniveau skyldtes hovedsageligt udgiftsført godtgørelse i forbindelse med den tidligere administrerende direktørs fratrædelse.

#### RESULTAT FOR FJERDE KVARTAL

Alm. Brands resultat i fjerde kvartal 2019 blev et overskud på 152 mio.kr. eksklusive ekstraordinære omkostninger og før skat mod et overskud på 84 mio.kr. i 2018. Kvartalets resultat er tilfredsstillende og i overensstemmelse med forventningerne. Resultatet før skat inklusive førnævnte ekstraordinære omkostninger udgjorde et overskud på 37 mio.kr.

Forsikring fik et overskud eksklusive ekstraordinære omkostninger og før skat på 151 mio.kr. i fjerde kvartal 2019 mod 92 mio.kr. i samme kvartal 2018. Resultatet var positivt påvirket af et generelt godt skadesforløb og et godt investeringsresultat i forhold til samme kvartal sidste år. Det forsikringstekniske resultat blev et overskud på 98 mio.kr. før skat mod 124 mio.kr. i samme kvartal 2018. Resultatet er tilfredsstillende og svarer til en Combined Ratio på 92,9 mod 90,7 året før, hvilket dækker over en positiv underliggende udvikling, men en negativ påvirkning fra afløbstab relateret til hensættelser til dækning af arbejdsskadeerstatninger. Omkostningsprocenten for fjerde kvartal 2019 blev 17,0.

Pension fik et overskud eksklusive ekstraordinære omkostninger og før skat på

25 mio.kr. i fjerde kvartal 2019 mod 22 mio.kr. i samme kvartal 2018. De samlede pensionsindbetalinger blev på 453 mio.kr. med en fortsat vækst i de løbende indbetalinger. Resultatet er som forventet og tilfredsstillende.

Bank fik et overskud eksklusive ekstraordinære omkostninger og før skat på 22 mio.kr. i fjerde kvartal 2019 mod et underskud på 14 mio.kr. i samme kvartal 2018. Resultatet er positivt påvirket af stigende handelsindtægter, kursgevinster på aktier og den endelige afregning i forbindelse med købet af hovedparten af aktiviteterne af Saxo Privatbank. Resultatet er som forventet, men ikke tilfredsstillende.

#### KAPITALFORHOLD

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

Koncernens udbytteegnede kapitalgrundlag udgjorde 5.391 mio.kr. ultimo året svarende til en overdækning på 500 mio.kr. i forhold til koncernens kapitalmålsætning, hvilket er en forbedring på 89 mio.kr. i forhold til ultimo tredje kvartal 2019. Dette skyldes i al væsentlighed fald i kapitalmålsætningen som følge af fald i bankens kreditrisiko.

## Kapitalforhold

| Mio.kr.                                  | Året<br>2019 | Året<br>2018*) |
|------------------------------------------|--------------|----------------|
| Koncernens udbytteegnede kapitalgrundlag | 5.391        | 4.795          |
| Koncernens interne kapitalmålsætning     | 4.891        | 4.715          |
| Overdækning ift. kapitalmålsætning       | 500          | 80             |

\*) Kapitalgrundlaget ultimo 2018 er reduceret med udlodning for året 2018

Til brug for bankens finansiering af NEP-tillægget har Alm. Brand A/S den 22. januar 2020, via private placement forberedt udstedelse af et unoteret 6-årigt senior obligationslån (med mulighed for førtidsindfrielse efter 5 år) til en rente på CIBOR 3M tillagt 1,45 %. Der er endelig closing på aftalen den 4. februar 2020. Provenuet videregives til Alm. Brand Bank i et ikke-foranstillet senior lån på 150 mio.kr. til en rente på CIBOR 3M tillagt 2,0 %. med samme løbetid og mulighed for førtidsindfrielse. Den eksisterende lånefacilitet på 250 mio.kr. med Alm. Brand af 1792 fmba er nedbragt med 150 mio.kr. til 100 mio.kr. Lånefaciliteten mellem Alm. Brand A/S og Alm. Brand Bank er tilsvarende mindske. Ved fuldførelsen af denne transaktion vurderes usikkerheden om finansieringen af bankens fuldt indfasede NEP-tillæg at være nedbragt yderligere.

---

Alm. Brand har fortsat en stærk kapitalisering med en samlet overdækning i niveauet 3 mia.kr. til koncernens solvenskrav. Kapitalniveauet vurderes som tilstrækkeligt til at modstå meget alvorlige stress. Fremadrettet vil Alm. Brand have en målsætning om et ordinært udbytte svarende til en pay-out ratio på mindst 70% af årets resultat efter skat.

## VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

### 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 dermed ejerandelen på knap 60 %.

Alm. Brand afsluttede den 22. marts 2019 et aktietilbagekøbsprogram på 200 mio.kr.

Koncernen igangsatte den 30. april 2019 et nyt aktietilbagekøbsprogram på samlet op til 200 mio.kr., der løber frem til ultimo marts 2020. Under aktietilbagekøbsprogrammet er der ved udgangen af 2019 samlet tilbagekøbt aktier for 161 mio.kr. En mindre andel bruges til den eksisterende aktielønsordning.

### Aktielønsordning

Koncernens medarbejdere er igen i december 2019 blevet tilbudt at deltage i en aktielønsordning. Ordningen løber et år med virkning fra den 1. januar 2020, og aktierne tildeles kvartalsvis med første tildeling i maj 2020. Den samlede markedsværdi af ordningen udgør ca. 31 mio.kr. Aktier til brug for aktielønsordningen erhverves i aktiemarkedet, og ordningen er særskilt godkendt af Finanstilsynet.

# Hoved- og nøgletal

|         | Mio.kr.                                                     | 4. kvrt.<br>2019 | 4. kvrt.<br>2018 | Året<br>2019 | Året<br>2018 |
|---------|-------------------------------------------------------------|------------------|------------------|--------------|--------------|
| KONCERN | <b>Indtægter</b>                                            |                  |                  |              |              |
|         | Forsikring                                                  | 1.358            | 1.329            | 5.365        | 5.274        |
|         | Pension                                                     | 453              | 561              | 1.850        | 2.004        |
|         | Bank                                                        | 223              | 208              | 825          | 954          |
|         | Investering mv.                                             | 98               | 76               | 405          | 376          |
|         | <b>Samlede indtægter</b>                                    | <b>2.132</b>     | <b>2.174</b>     | <b>8.445</b> | <b>8.608</b> |
|         | <b>Resultat</b>                                             |                  |                  |              |              |
|         | Forsikring                                                  | 151              | 92               | 607          | 652          |
|         | Pension                                                     | 25               | 22               | 96           | 104          |
|         | Bank                                                        | 22               | -14              | 67           | 26           |
|         | Øvrige aktiviteter                                          | -46              | -16              | -86          | -58          |
|         | <b>Resultat før skat ekskl. ekstraordinære omkostninger</b> | <b>152</b>       | <b>84</b>        | <b>684</b>   | <b>724</b>   |
|         | Ekstraordinære omkostninger                                 | -115             | -                | -115         | -            |
|         | <b>Resultat før skat</b>                                    | <b>37</b>        | <b>84</b>        | <b>569</b>   | <b>724</b>   |
|         | Skat                                                        | -9               | -19              | -117         | -155         |
|         | <b>Resultat efter skat</b>                                  | <b>28</b>        | <b>65</b>        | <b>452</b>   | <b>569</b>   |
|         | Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt               | 23.593           | 21.626           | 23.593       | 21.626       |
|         | Koncernegenkapital                                          | 4.576            | 4.748            | 4.576        | 4.748        |
|         | Aktiver, i alt                                              | 41.798           | 39.025           | 41.798       | 39.025       |
|         | Gennemsnitligt antal medarbejdere                           | 1.796            | 1.770            | 1.796        | 1.770        |
|         | Egenkapitalforrentning før skat (%) *)                      | 13,0             | 7,0              | 14,8         | 15,2         |
|         | Egenkapitalforrentning efter skat (%) *)                    | 10,1             | 5,4              | 11,7         | 12,0         |

|          | Mio.kr.                                            | 4. kvrt.<br>2019 | 4. kvrt.<br>2018 | Året<br>2019 | Året<br>2018 |
|----------|----------------------------------------------------|------------------|------------------|--------------|--------------|
| NØGLETAL | Resultat pr. aktie                                 | 0,2              | 0,4              | 2,9          | 3,6          |
|          | Resultat pr. aktie, udvandet                       | 0,2              | 0,4              | 2,9          | 3,6          |
|          | Indre værdi pr. aktie                              | 30               | 30               | 30           | 30           |
|          | Børskurs ultimo                                    | 59,2             | 49,3             | 59,2         | 49,3         |
|          | Børskurs/Indre værdi                               | 2,00             | 1,65             | 2,00         | 1,65         |
|          | Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)           | 154.631          | 155.264          | 155.832      | 158.150      |
|          | Antal aktier ultimo, udvandet (1.000 stk.)         | 154.588          | 157.955          | 154.588      | 157.955      |
|          | Gennemsnitligt antal aktier, udvandet (1.000 stk.) | 154.989          | 158.214          | 156.527      | 159.723      |
|          | Udbytte pr. aktie                                  | 3,0              | 3,0              | 3,0          | 3,0          |
|          | Antal aktier tilbagekøbt (1.000 stk.)              | 1.212            | 652              | 3.891        | 3.959        |
|          | Gennemsnitkurs tilbagekøbte aktier, kr.            | 54,4             | 53,8             | 56,0         | 63,6         |

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

## Forbedret underliggende forretning, men lidt lavere vækst end forventet

### RESULTAT FOR ÅRET

Forsikring fik i 2019 et resultat eksklusive ekstraordinære omkostninger og før skat på 607 mio.kr., hvilket var tilfredsstillende og på niveau med det forventede. I forhold til 2018, hvor resultatet blev et overskud før skat på 652 mio.kr., var resultatet i 2019 positivt påvirket af et godt skadeforløb og et markant forbedret investeringsresultat, men negativt påvirket af renteudviklingen, en lavere vækst og et væsentligt lavere afløbsresultat. Afløbsresultatet var påvirket af ændringer i behandlingen af arbejdsskadesager hos Arbejdsmarkedets Erhvervssikring.

Det forsikringstekniske resultat blev på 570 mio.kr. i 2019 mod 685 mio.kr. i 2018.

Det samlede resultat for 2019 indeholder tillige ekstraordinære restruktureringsomkostninger på i alt 44 mio.kr., hvorefter resultatet før skat blev på 563 mio.kr.

Combined Ratio blev 89,4 i 2019. Resultatet var positivt påvirket af færre udgifter til vejrligsskader og storskader end forventet, men negativt påvirket af renteudviklingen. Renset for afløbsgevinster på erstatningshensættelser blev Combined Ratio 90,8, hvilket var lidt bedre end det forventede niveau på 91-92.

Den underliggende Combined Ratio blev 82,6 i 2019, hvilket var lidt højere end forventet. Korrigeret for renteudviklingen var Combined Ratio 81,2 og dermed forbedret i forhold til året før.

### Præmier

Bruttopræmierne steg i 2019 med 1,7 % til 5.365 mio.kr., og væksten blev dermed lavere end det forventede niveau på 2-3 %. Den lavere vækst sås især på privatsegmentet og skyldtes gennemførte lønsomhedstiltag på udvalgte dele af porteføljen samt den fortsat hårde konkurrence.

Kundeloyaliteten målt ved fastholdelsesraten ligger fortsat på et højt niveau på både erhvervs- og privatsegmenterne, hvilket er meget tilfredsstillende. Fastholdelsesraten er som forventet påvirket af gennemførte lønsomhedstiltag.

### Skadeforløb

Skadeforløbet i 2019 udgjorde 72,0 % mod 69,8 % i 2018. Stigningen i skadeforløbet skal ses i lyset af, at årets renteudvikling har påvirket skadeprocenten med knap 1,4 %-point, ligesom afløbsgevinster på erstatninger for egen regning påvirkede positivt med 1,4 %-point mod 3,7 %-point i 2018. Set i forhold til det forventede var skadeforløbet i 2019 positivt påvirket af færre erstatningsudgifter til vejrlig og storskader, men negativt påvirket af afløbsresultatet i især fjerde kvartal 2019. Renset for afløbsresultatet udgjorde skadeforløbet 73,4 %.

Skadeforløbet inklusive de ekstraordinære omkostninger udgjorde 72,4 % i 2019.

### Vejrligsskader

Vejret i 2019 var uden voldsomme storme, men præget af flere perioder med kraftig regn og skybrud i både sommer og efterår, som dog ikke medførte væsentlige erstatningsudgifter. Udgifterne til erstatninger på vejrligsskader for egen regning var 140 mio.kr. i 2019 mod 62 mio.kr. i 2018, hvor niveauet dog var ekstraordinært lavt. Vejrligsskaderne i 2019 påvirkede Combined Ratio med 2,6 %-point.

### Storskader

Både antallet af storskader og de samlede erstatningsudgifter til storskader har i 2019 været mere gunstigt end forventet. 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 308 mio.kr. mod 383 mio.kr. i 2018 med en samlet effekt på 5,7 %-point på Combined Ratio.

### Underliggende forretning

Den underliggende erstatningsprocent i 2019 var på 65,2, hvilket var på niveau med året før, men lidt over det forventede. Erstatningsprocenten var positivt påvirket af et gunstigt forløb på især privatforsikringsmarkedet, men negativt påvirket af renteudviklingen samt af generelt stigende udgifter på bygningsforsikring, herunder især stigende udgifter til rørskader.

## Combined Ratio

|                                                          | 2019        | 2018        | 2017        | 2016        | 2015        |
|----------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Combined Ratio, underliggende forretning *)              | 82,6        | 82,4        | 81,3        | 80,4        | 78,9        |
| Vejrligsskader f.e.r.                                    | 2,6         | 1,2         | 1,5         | 2,2         | 4,4         |
| Storskader f.e.r.                                        | 5,7         | 7,3         | 6,6         | 7,4         | 5,3         |
| Genetableringspræmie                                     | 0,0         | 0,0         | 0,0         | -0,1        | 0,3         |
| Afløbsresultat, erstatninger                             | -1,4        | -3,7        | -5,3        | -7,9        | -8,5        |
| Ændring i risikomargen, afløbsresultat og indeværende år | -0,1        | -0,2        | 0,3         | 0,2         | 0,0         |
| <b>Combined Ratio *)</b>                                 | <b>89,4</b> | <b>87,0</b> | <b>84,4</b> | <b>82,2</b> | <b>80,4</b> |

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

Den underliggende erstatningsprocent inklusive de ekstraordinære omkostninger udgjorde 65,6 i 2019.

### Afløbsresultat

Der har i 2019 været afløbsgevinster på erstatninger for egen regning på 77 mio.kr. mod 196 mio.kr. i 2018. Resultatet afspejler som forventet et lavere niveau for afløbsgevinster efter de seneste års rekalkulering af hensættelsesmodellerne, men også i væsentligt omfang negative effekter som følge af ændringer i behandlingen af arbejdsskadesager hos Arbejdsmarkedets Erhvervssikring. Et markant ændret mønster for vurdering af erhvervsevnetabssager gennem en periode har betydet stigende gennemsnitsskader. Forsikring følger udviklingen nøje og regulerer hensættelsesniveauet i takt hermed. Der ses derfor et noget lavere niveau på afløbsgevinster på arbejdsskadeersikringer i forhold til tidligere år. Derudover var afløbet i 2019 negativt påvirket af en række reguleringer på tidligere indtrufne personskader på bilansvarsforsikring.

### Risikomargen

Ændringen i den samlede risikomargen påvirkede årets resultat med en nettoindtægt på 6 mio.kr. svarende til 0,1 %-point. Beløbet er sammensat af en indtægt på 65 mio.kr., der kan henføres til afløbsresultatet, og en udgift på 59 mio.kr. til opbygning af risikomargen på skader fra 2019. Til sammenligning var påvirkningen i 2018 en

nettoindtægt på 12 mio.kr. svarende til 0,2 %-point sammensat af en indtægt på 72 mio.kr. og en udgift på 60 mio.kr.

### Omkostninger

Omkostningerne i 2019 udgjorde 933 mio.kr. mod 908 mio.kr. i 2018 svarende til en omkostningsprocent på 17,4, hvilket var lidt højere end forventet ved årets begyndelse.

De samlede omkostninger inklusive de ekstraordinære omkostninger udgjorde 956 mio.kr. i 2019.

### Nettogenforsikringsprocenten

Årets nettogenforsikringsprocent blev på 4,6, hvilket var på samme udgiftsniveau som i 2018. Der har ikke været skadebegivenheder i 2019, som var tilstrækkeligt store til at udløse erstatninger fra genforsikringsdækningerne.

### Diskontering

De anvendte diskonteringsrenter er faldet over hele rentekurven fra ultimo 2018 til ultimo 2019. Året har været præget af et markant rentefald frem mod et historisk lavt negativt renteniveau i august, hvorefter renterne er steget lidt igen. Ultimo året er den lange rente igen positiv, mens de korte renter fortsat er negative. På grund af sammensætningen af de forventede pengestrømme påvirkes de tekniske hensættelser mest af ændringer i den korte rente. Samlet har renteudviklingen forværret Combined Ratio med 1,4 %-point i forhold til i 2018.

### PRIVAT

Det forsikringstekniske resultat i 2019 blev et overskud på 346 mio.kr. mod 334 mio.kr. i 2018. Inklusive de ekstraordinære omkostninger udgjorde det forsikringstekniske resultat et overskud på 325 mio.kr.

Combined Ratio udgjorde 87,2, hvilket er tilfredsstillende og bedre end forventet som følge af lavere erstatninger til vejrligsskader og storskader.

## Privat

| Mio.kr.                               | 2019        | 2018        |
|---------------------------------------|-------------|-------------|
| Bruttopræmieindtægter                 | 2.695       | 2.670       |
| Bruttoerstatningsudgifter             | -1.774      | -1.771      |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger | -516        | -514        |
| Resultat af genforsikring             | -59         | -51         |
| <b>Forsikringsteknisk resultat</b>    | <b>346</b>  | <b>334</b>  |
| Afløbsresultat, erstatninger          | 91          | 95          |
| Afløbsresultat, risikomargen          | 26          | 30          |
| Bruttoerstatningsprocent *)           | 65,8        | 66,3        |
| Nettogenforsikringsprocent            | 2,2         | 1,9         |
| <b>Skadeforløb *)</b>                 | <b>68,0</b> | <b>68,2</b> |
| Bruttoomkostningsprocent *)           | 19,2        | 19,3        |
| <b>Combined Ratio *)</b>              | <b>87,2</b> | <b>87,5</b> |

\*) Renset for de ekstraordinære omkostninger på samlet 21 mio.kr. svarende til 0,8 %-point på Combined Ratio

Præmieindtægten steg med 0,9 % til 2.695 mio.kr., hvilket er under det forventede niveau for året som helhed. Forsikring har i 2019 igangsat lønsomhedsforbedrende tiltag over for en række privatkunder, der ikke betaler den risikomæssigt rigtige pris. Kundefastholdelsesraten – og dermed også væksten – er i 2019 negativt påvirket af de gennemførte tiltag, men fastholdelsesraten ligger fortsat på et tilfredsstillende højt niveau. Der er fortsat områder i porteføljen, hvor sammenhængen mellem pris og risiko ikke er tilfredsstillende, og de målrettede tiltag vil derfor fortsætte i 2020. Konkurrencen på privatmarkedet er fortsat hård og ses særligt på bilforsikringer, hvilket får en afsmittende effekt på øvrige forsikringer, da kunderne normalt ønsker at samle deres forsikringsengagement i et selskab.

Skadeforløbet eksklusiv afløbsgevinster på erstatninger udgjorde 71,4 %, hvilket er bedre end i 2018.

De samlede vejrligsskader udgjorde 43 mio.kr. for egen regning mod 21 mio.kr. i 2018. På trods af flere tilfælde af kraftig regn og skybrud i juni, august og september, var årets erstatninger til vejrligsskader under det forventede niveau. Vejrligsskader påvirkede Combined Ratio med 1,6 %-point i 2019 mod 0,8 %-point i 2018.

Erstatningsudgifterne til storskader udgjorde 57 mio.kr. for egen regning, hvilket var en del under det forventede niveau, og påvirkede Combined Ratio med 2,1 %-point. Udgifterne til storskader i 2018 var på 78 mio.kr. og påvirkede Combined Ratio med 2,9 %-point.

Den underliggende erstatningsprocent blev på 67,4 i 2019, hvilket var lidt bedre end det forventede og en forbedring i forhold til 2018. Erstatningsprocenten faldt på en række større produkter generelt og var bl.a. positivt påvirket af, at de senere års trend med fald i antallet af indbruds- og tyveriskader fortsatte i 2019. Alm. Brand oplevede således det laveste antal anmeldte indbrudsskader i mere end otte år. Erstatningsprocenten var dog negativt påvirket af generelt stigende udgifter på bygningsforsikringer, hvor især erstatninger til skjulte rør er steget.

Afløbsresultatet for egen regning på erstatninger blev en gevinst på 91 mio.kr. mod 95 mio.kr. i 2018. Afløbsresultatet kan primært henføres til et positivt resultat på bil- og ulykkesforsikringer.

Ændringen i den samlede risikomargen påvirkede årets resultat med en indtægt på 3 mio.kr. svarende til en positiv påvirkning af Combined Ratio med 0,1 %-point.

## ERHVERV

Det forsikringstekniske resultat i 2019 blev et overskud på 224 mio.kr. mod et overskud på 351 mio.kr. i 2018. Inklusive de ekstraordinære omkostninger udgjorde det forsikringstekniske resultat et overskud på 201 mio.kr.

## Erhverv

| Mio.kr.                               | 2019        | 2018        |
|---------------------------------------|-------------|-------------|
| Bruttopræmieindtægter                 | 2.670       | 2.604       |
| Bruttoerstatningsudgifter             | -1.842      | -1.665      |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger | -417        | -394        |
| Resultat af genforsikring             | -187        | -194        |
| <b>Forsikringsteknisk resultat</b>    | <b>224</b>  | <b>351</b>  |
| Afløbsresultat, erstatninger          | -14         | 101         |
| Afløbsresultat, risikomargen          | 39          | 42          |
| Bruttoerstatningsprocent *)           | 69,0        | 64,0        |
| Nettogenforsikringsprocent            | 7,0         | 7,4         |
| <b>Skadeforløb *)</b>                 | <b>76,0</b> | <b>71,4</b> |
| Bruttoomkostningsprocent *)           | 15,6        | 15,1        |
| <b>Combined Ratio *)</b>              | <b>91,6</b> | <b>86,5</b> |

\*) Renset for de ekstraordinære omkostninger på samlet 23 mio.kr. svarende til 0,9 %-point på Combined Ratio

Combined Ratio udgjorde 91,6, hvilket var over det forventede og 5,1 %-point højere end i samme periode 2018. Resultatet var positivt påvirket af færre vejrligsskader, men negativt påvirket af lavere afløbsgevinster.

Præmieindtægten steg med 2,6 % til 2.670 mio.kr., hvilket var på niveau med det forventede. Generelt ses konkurrencen fra de danske aktører på erhvervsmarkedet at være hård, herunder bl.a. på salg af forsikringer til produktive landbrug.

Kundefastholdelsesraten ligger fortsat på et højt niveau.

Skadeforløbet eksklusive afløbsgevinster på erstatninger blev på 75,4 % i 2019 mod 75,3 % i 2018.

De samlede vejrligsskader udgjorde 97 mio.kr. for egen regning, hvilket var 57 mio.kr. højere end i 2018. Den højere udgift skyldtes primært en høj frekvens af lynskader i begyndelsen af juni samt en række perioder med kraftig regn og lokale skybrud i juni, august og september. Vejrligsskader påvirkede Combined Ratio med 3,6 %-point i 2019 mod 1,5 %-point i 2018.

Erstatningsudgifterne til storskader udgjorde 251 mio.kr. for egen regning og påvirkede Combined Ratio med 9,4 %-point, hvilket var på niveau med det forventede. Udgifterne til storskader i 2018 var 305

mio.kr. for egen regning og påvirkede Combined Ratio med 11,7 %-point.

Den underliggende erstatningsprocent blev i 2019 på 62,1, hvilket var lidt over det forventede og på niveau med 2018. Alm. Brand har i 2019 fortsat vækstet på brancher med lavere risiko for vejrligs- og storskader, og hvor der derfor accepteres en underliggende erstatningsprocent over gennemsnittet i porteføljen. Der er dog fortsat dele af porteføljen, hvor lønsomheden ikke er tilfredsstillende, og der er derfor i 2019 foretaget en række vilkårsstramninger i form af højere præmier og højere selvrisici for erhvervskunder på udvalgte bygningsforsikringer inden for beboelsessegmentet. Disse lønsomhedsforbedrende tiltag forventes at fortsætte i 2020. Derudover er der gennemført individuelle prisjusteringer på erhvervsauto og arbejdsskade for de kunder, der ikke betaler den risikomæssigt rigtige pris. Årets erstatningsprocent er endvidere negativt påvirket af renteudviklingen og af generelt stigende udgifter på bygningsforsikring, herunder især erstatninger for skader forårsaget af skjulte rør.

Afløbsresultatet på erstatninger for egen regning udgjorde et tab på 14 mio.kr. mod en gevinst på 101 mio.kr. i 2018. Afløbet er negativt påvirket af ændrede vurderinger af arbejdsskadesager hos Arbejdsmarkedets Erhvervssikring samt af en række store personskader på bilansvarsforsikring.

Ændringen i den samlede risikomargen påvirkede resultatet med en indtægt på 4 mio.kr. svarende til en positiv påvirkning af Combined Ratio med 0,1 %-point.

Nettogenforsikringsprocenten blev i 2019 på 7,0 mod 7,4 i 2018. Niveauet for netto-udgiften til genforsikring i 2019 følger af 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 2019 en gevinst på 37 mio.kr. mod et tab på 33 mio.kr. i 2018. Resultatet for 2019 er tilfredsstillende set i lyset af de meget lave renteniveauer, og af at ændringen i opgørelsen af VA-tillægget primo året medførte en ekstraordinær udgift i niveauet 25 mio.kr.

Investeringsaktiverne er fordelt på danske og udenlandske obligationer, pantebreve

og aktier samt en mindre beholdning af ejendomme og ejendomsfonde. Målsætningen er at skabe et tilfredsstillende forhold mellem afkast og finansiell risiko. Den finansielle risiko justeres ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Obligationsbeholdningen er placeret i danske stats- og realkreditobligationer samt europæiske virksomhedsobligationer, og i den samlede porteføljestyling anvendes desuden afledte renteinstrumenter. Investeringerne i stats- og realkreditobligationer placeres fortrinsvist i udstedelser med den højeste rating, mens investeringer i virksomhedsobligationer sker i investment grade-segmentet; det vil sige med en rating på mindst BBB-/Baa3.

Afkastet på obligationer, der ikke henføres til afdækningen af hensættelser, bidrog negativt til det samlede investeringsresultat. De lave renteniveauer og de store konverteringsrunder gav et negativt afkastbidrag, mens obligationsporteføljens investeringer var positivt påvirket af årets rentefald.

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 de kursudsving på hensættelserne, der sker i takt med markedsændringer i diskonteringskurvens underliggende komponenter. Afdæk-

ningsstrategien har fungeret tilfredsstillende igennem 2019, og det samlede resultat af afdækningsporteføljen og kursreguleringen på hensættelserne var 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. Resultatet på pantebrevene har været lavere end forventet, idet det lave renteniveau har øget mængden af indfrielse og dermed udløst kurstab.

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 positivt i 2019, hvilket har bidraget positivt til resultatet.

## RESULTAT FOR FJERDE KVARTAL

Resultatet af koncernens forsikringsaktiviteter i fjerde kvartal 2019 blev et overskud på 151 mio.kr. før skat mod 92 mio.kr. i samme periode 2018. Resultatet før skat inklusive de ekstraordinære omkostninger udgjorde 107 mio.kr. i 2019.

Resultatet var positivt påvirket af et generelt godt skadeforløb og et godt investeringsresultat i forhold til samme periode

## Investeringsafkast

| Mio.kr.                                                                  | 2019                 |            |              | 2018                 |            |               |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------------|------------|--------------|----------------------|------------|---------------|
|                                                                          | Investerings-aktiver | Afkast     |              | Investerings-aktiver | Afkast     |               |
| Obligationer mv.                                                         | 8.715                | 121        | 1,4 %        | 8.480                | -4         | 0,0 %         |
| Pantebreve mv.                                                           | 803                  | 6          | 0,6 %        | 941                  | 13         | 1,3 %         |
| Aktier                                                                   | 214                  | 50         | 28 %         | 212                  | -18        | -7,9 %        |
| Ejendomme                                                                | 50                   | 3          | 9,4 %        | 13                   | 0          | 0,6 %         |
| <b>Investeringsafkast, i alt</b>                                         | <b>9.782</b>         | <b>180</b> | <b>1,8 %</b> | <b>9.646</b>         | <b>-9</b>  | <b>-0,1 %</b> |
| Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed                  |                      | -27        |              |                      | -27        |               |
| Kursgevinster vedrørende diskontering af forsikringsmæssige hensættelser |                      | -163       |              |                      | 14         |               |
| Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser                           |                      | 47         |              |                      | -11        |               |
| <b>Investeringsafkast, netto</b>                                         |                      | <b>37</b>  |              |                      | <b>-33</b> |               |

året før. Resultatet var negativt påvirket af afløbstab på arbejdsskadeforsikring.

Det forsikringstekniske resultat i fjerde kvartal 2019 blev et overskud på 98 mio.kr. mod 124 mio.kr. i samme kvartal 2018. Resultatet svarer til en Combined Ratio på 92,9 mod 90,7 året før. Resultatet var negativt påvirket af afløbstab svarende til 2,9 %-point.

Præmieindtægterne udgjorde 1.358 mio.kr. i fjerde kvartal 2019 mod 1.329 mio.kr. i samme periode 2018 svarende til en vækst på 2,2 %.

Vejrligsskaderne i fjerde kvartal 2019 udgjorde 21 mio.kr. mod kun 7 mio.kr. i samme kvartal 2018, hvor erstatningerne var ekstraordinært lave. Fjerde kvartal 2019 var positivt påvirket af et regnfuldt efterår uden væsentlige skybrud eller store storme, hvilket betød væsentligt færre erstatninger til vejrligsskader i forhold til det forventede. Vejrligsskaderne har i årets fjerde kvartal påvirket Combined Ratio med 1,5 %-point mod 0,5 %-point i samme periode 2018.

Storskader udgjorde i alt 88 mio.kr. i fjerde kvartal 2019 (124 mio.kr. i 2018). Antallet af storskader har været højere end forventet, men med en lav gennemsnitserstatning, og udgifterne til storskader i årets fjerde kvartal har derfor været lidt lavere end forventet. Samlet har erstatninger til storskader påvirket Combined Ratio med

6,5-point i fjerde kvartal 2019 (9,3 %-point i 2018), hvilket var lavere end det forventede årsniveau på 7-8 %-point.

På den underliggende forretning blev Combined Ratio 82,4 i årets fjerde kvartal mod 82,0 i samme periode 2018. Den underliggende erstatningsprocent var i porteføljen generelt på niveau med det forventede og blev forbedret i forhold til året før, heri dog indeholdt et ugunstigt skadeforløb på den mindre portefølje af syge- og ulykkesforsikringer. Herudover har den faldende rente påvirket negativt.

## Combined Ratio

|                                                          | 4. kvrt.<br>2019 | 4. kvrt.<br>2018 |
|----------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Combined Ratio, underliggende forretning *)              | 82,4             | 82,0             |
| Vejrligsskader f.e.r.                                    | 1,5              | 0,5              |
| Storskader f.e.r.                                        | 6,5              | 9,3              |
| Genetableringspræmie                                     | 0,0              | 0,0              |
| Afløbsresultat, erstatninger                             | 2,9              | -1,1             |
| Ændring i risikomargen, afløbsresultat og indeværende år | -0,4             | 0,0              |
| <b>Combined Ratio *)</b>                                 | <b>92,9</b>      | <b>90,7</b>      |

\*) Renset for de ekstraordinære omkostninger på samlet 44 mio.kr. svarende til 3,2 %-point på Combined Ratio

Afløbsresultatet på erstatninger for egen regning udgjorde for fjerde kvartal 2019 et tab på 41 mio.kr. mod en gevinst på 13 mio.kr.

i 2018. Det negative afløb i fjerde kvartal 2019 skyldtes hensættelser til dækning af arbejdsskadeerstatninger til enkeltsager.

Omkostningsprocenten for fjerde kvartal 2019 blev på 17,0 mod 17,5 i 2018. Omkostningsprocenten inklusive de ekstraordinære omkostninger udgjorde 18,7 i 2019.

Investeringsresultatet i fjerde kvartal 2019 blev en gevinst på 53 mio.kr. mod et tab på 32 mio.kr. i samme periode 2018. Investeringsafkastet var i fjerde kvartal 2019 positivt påvirket af stigende aktiekurser og stigende renter. Afdækningen af hensættelser har givet et tilfredsstillende resultat og hedget mod udsving på rentemarkedet samtidig med at volatilitetsjusteringen (VA-tillægget) over kvartalet er steget med 13 basispunkter, hvilket har påvirket investeringsresultatet positivt.

## KAPITALFORHOLD

Kapitalgrundlaget i Alm. Brand Forsikring A/S udgjorde 3.111 mio.kr. ultimo 2019 efter indregning af foreslået udbytte på 400 mio.kr.

Selskabets kapitalkrav udgjorde 984 mio.kr. Overdækningen udgjorde således 2.127 mio. kr. svarende til en solvensdækning på 316 %.

Egenkapitalen allokeret til Forsikring udgjorde 2.426 mio.kr. ved udgangen af 2019.

## VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

### Ændringer i direktionen

I november 2019 valgte koncerndirektør Jesper Mørch Sørensen at gå på pension efter 15 år i Alm. Brand Forsikring A/S. Bestyrelsen i Alm. Brand Forsikring A/S har konstitueret Rasmus Werner Nielsen, adm. direktør i Alm. Brand A/S, i stillingen som direktør for Alm. Brand Forsikring A/S frem til det tidspunkt, hvor en ny direktør er fundet.

## BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABS-ÅRETS AFSLUTNING

### Mindre ændring i beregning af solvenskapitalkrav

EIOPA gennemførte pr. 1. januar 2020 en mindre ændring i reglerne for beregning af solvenskapitalkravet (SCR), hvilket har en mindre betydning for Forsikring. Ændringen består dels i justering af visse parametre ved beregning af sundhedsrisikoen og dels en ændring i kravene ved indregning af udskudt skat i SCR.

# Forsikring

|                        | Mio.kr.                                                                       | 4. kv.<br>2019 | 4. kv.<br>2018 | Året<br>2019 | Året<br>2018 |
|------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| RESULTAT-<br>OPGØRELSE | Bruttopræmieindtægter                                                         | 1.358          | 1.329          | 5.365        | 5.274        |
|                        | Erstatningsudgifter                                                           | -968           | -923           | -3.616       | -3.436       |
|                        | Forsikringsmæssige driftsomkostninger                                         | -231           | -232           | -933         | -908         |
|                        | Resultat af genforsikring                                                     | -61            | -50            | -246         | -245         |
|                        | <b>Forsikringsteknisk resultat</b>                                            | <b>98</b>      | <b>124</b>     | <b>570</b>   | <b>685</b>   |
|                        | Renter og udbytter mv.                                                        | 34             | 36             | 136          | 146          |
|                        | Kursreguleringer                                                              | -97            | -51            | 44           | -155         |
|                        | Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed          | -7             | -8             | -27          | -27          |
|                        | Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser              | 123            | -9             | -116         | 3            |
|                        | <b>Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af hensættelser</b> | <b>53</b>      | <b>-32</b>     | <b>37</b>    | <b>-33</b>   |
|                        | <b>Resultat før skat ekskl. ekstraordinære omkostninger</b>                   | <b>151</b>     | <b>92</b>      | <b>607</b>   | <b>652</b>   |
|                        | Ekstraordinære omkostninger                                                   | -44            | -              | -44          | -            |
|                        | <b>Resultat før skat</b>                                                      | <b>107</b>     | <b>92</b>      | <b>563</b>   | <b>652</b>   |
|                        | Skat                                                                          | -24            | -20            | -127         | -139         |
|                        | <b>Resultat efter skat</b>                                                    | <b>83</b>      | <b>72</b>      | <b>436</b>   | <b>513</b>   |

|          | Mio.kr.                                              | 4. kv.<br>2019 | 4. kv.<br>2018 | Året<br>2019 | Året<br>2018 |
|----------|------------------------------------------------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| BALANCE  | Afløbsresultat, erstatninger                         | -41            | 13             | 77           | 196          |
|          | Afløbsresultat, risikomargen                         | 13             | 10             | 65           | 72           |
|          | Forsikringsmæssige hensættelser                      | 7.375          | 7.147          | 7.375        | 7.147        |
|          | Forsikringsaktiver                                   | 148            | 148            | 148          | 148          |
|          | Egenkapital                                          | 2.426          | 2.400          | 2.426        | 2.400        |
|          | Aktiver, i alt                                       | 10.721         | 10.553         | 10.721       | 10.553       |
| NØGLETAL | Bruttoerstatningsprocent *)                          | 71,4           | 69,4           | 67,4         | 65,2         |
|          | Nettogenforsikringsprocent                           | 4,5            | 3,8            | 4,6          | 4,6          |
|          | <b>Skadeforløb</b>                                   | <b>75,9</b>    | <b>73,2</b>    | <b>72,0</b>  | <b>69,8</b>  |
|          | Bruttoomkostningsprocent *)                          | 17,0           | 17,5           | 17,4         | 17,2         |
|          | <b>Combined Ratio *)</b>                             | <b>92,9</b>    | <b>90,7</b>    | <b>89,4</b>  | <b>87,0</b>  |
|          | Combined Ratio eksklusive afløbsresultat *)          | 90,0           | 91,8           | 90,8         | 90,7         |
|          | Combined Ratio inklusive ekstraordinære omkostninger | 96,1           | 90,7           | 90,2         | 87,0         |
|          | Egenkapitalforrentning før skat (%) *)               | 18,0           | 15,0           | 24,1         | 28,4         |
|          | Egenkapitalforrentning efter skat (%) *)             | 13,9           | 11,6           | 18,6         | 22,3         |
|          |                                                      |                |                |              |              |

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

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

## Tilfredsstillende overskud og fortsat vækst i løbende indbetalinger

### RESULTAT FOR ÅRET

Det samlede resultat eksklusive ekstraordinære omkostninger og før skat udgjorde 96 mio.kr. i 2019, hvilket er på niveau med forventningerne. Resultatet er 8 mio.kr. lavere end i 2018, som var præget af ekstraordinært store gevinster på risikoresultatet. Årets resultat er tilfredsstillende.

Omkostnings- og risikoresultatet blev på 53 mio.kr. mod 70 mio.kr. i 2018. Resultatet skal ses i lyset af en ekstraordinær gunstig risikoudvikling i 2018.

Det samlede resultat for 2019 indeholder tillige ekstraordinære restruktureringsomkostninger på i alt 5 mio.kr., hvorefter resultatet før skat bliver 91 mio.kr.

Året har været præget af et markant rentefald, hvilket betyder, at det forventede afkastniveau fremadrettet er lavere. Bonusgraden er derfor reduceret, og i konsekvens heraf er der indført et nyt rentegrundlag, som afspejler det lave renteniveau.

Bonusgraden ligger fortsat blandt markedets bedste med i alt 16,1 %, og gør Alm. Brand Pension i stand til fortsat at kunne give markedets højeste depotrente. Med en depotrente på 2,5 % i 2020 vil Alm. Brand Pension for syvende år i træk

være markedsførende i at levere afkast til kunderne.

Den samlede investeringsformue, som selskabet forvalter på vegne af sine kunder (asset under management), er steget fra 14,5 mia.kr. til 16,2 mia.kr., hvilket er en stigning på 12 % i forhold til sidste år. Stigningen skyldes dels et højt investeringsafkast som følge af de faldende renter, dels fortsat store pensionsindbetalinger fra kunderne.

### Pensionsindbetalinger

Årets samlede præmieindtægter blev 1.850 mio.kr. sammenlignet med 2.004 mio.kr. i 2018. Udviklingen dækker over en fortsat vækst i de løbende præmier, hvorimod der var lavere engangsindbetalingerne.

De løbende præmier steg 4,7 % til 803 mio.kr. mod 766 mio.kr. i 2018, hvilket er under de målsatte 7-8 %. Målt på bestandspræmien er volumen steget med 6,3 % i 2019.

Stigningen i de løbende præmieindbetalinger er drevet af en fortsat positiv udvikling i specielt firmasegmentet, hvilket skal ses i lyset af flere strategiske initiativer, som har bidraget til at understøtte udviklingen. Disse initiativer inkluderer en nemmere adgang for kunderne via en digitaliseret og enklere indtegningsproces samt det for-

hold, at Pension har justeret prissætningen af udvalgte produkter med henblik på at styrke konkurrenceevnen.

Engangsindbetalinger udgjorde 1.047 mio.kr. mod 1.238 mio.kr. i 2018, hvor niveauet var ekstraordinært højt. Sammenlignet med 2017, hvor depotrenten var mere sammenlignelig, er der tale om en fremgang i engangsindbetalingerne på mere end 50 %.

### Forsikringsydelse

De samlede forsikringsydelse udgjorde i alt 1.034 mio.kr. mod 1.030 mio.kr. i 2018. Det uændrede niveau er positivt set i lyset af en stigende bestand og afspejler en fortsat stigende kundeloyalitet.

### Risikoresultat

Risikoresultatet, der er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og udgifter til erstatninger, udgjorde 44 mio.kr. mod 62 mio.kr. i 2018. Dette skyldes primært et lavere resultat på dødsfaldsrisikoen. Risikoresultatet vurderes fortsat at være blandt de bedste i branchen.

### Omkostninger

Omkostninger til erhvervelse og administration eksklusive ekstraordinære omkostninger udgjorde 101 mio.kr. i 2019 mod 99 mio.kr. i 2018. Udviklingen skyldes dels Pensions salgsvækst og dels engangsinv-

steringer i it-systemer til understøttelse af en god rådgivningsproces samt til sikring af, at Pension lever op til de kommende beregningskrav for hensættelser under Solvency II senest ved udgangen af 2022. Omkostningerne udgjorde 106 mio.kr. inklusive de ekstraordinære omkostninger.

Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, blev for egen regning positivt med 9 mio.kr. i 2019, hvilket er 1 mio.kr. højere end i 2018. Årets omkostningsresultat er tilfredsstillende sammenholdt med, at pension har nogle af de laveste omkostninger for gennemsnitsrenteprodukter i branchen.

### Genforsikring

Udgiften til genforsikring udgjorde netto 4 mio.kr. i 2019, hvilket er uændret i forhold til 2018. 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 blev et tab på 3 mio.kr. Dette er som forventet givet det udfordrende investeringsmiljø med negative korte renter samt det forhold, at der i egenkapitalens afkast er afholdt renteudgifter til ansvarlige lån med en hovedstol på 150 mio.kr.

### Investeringsafkast af kundemidler

De samlede investeringsaktiver tilhørende kunderne beløb sig ved periodens udgang til 16,4 mia.kr. Investeringsaktiverne er placeret i obligationer, aktier og ejendomme. Afkastet af investeringsaktiver tilhørende kunderne udgjorde ca. 1,3 mia.kr. før pensionsafkastskat svarende til 9,3 % mod et afkast på minus 0,1 % i 2018.

## Investeringsafkast

| Mio.kr.      | Investeringsaktiver | Afkast 2019  | Afkast 2018   |
|--------------|---------------------|--------------|---------------|
| Obligationer | 12.821              | 6,8 %        | 0,8 %         |
| Aktier       | 1.888               | 26,1 %       | -9,7 %        |
| Ejendomme    | 1.732               | 9,2 %        | 8,5 %         |
| <b>I alt</b> | <b>16.441</b>       | <b>9,3 %</b> | <b>-0,1 %</b> |

Årets afkast var overordnet set tilfredsstillende. Investeringsafkastet var både påvirket af de store stigninger på aktiemarkedet, store rentefald og spændingsnævninger på kreditobligationer og emerging markets obligationer. Aktier, ejendomme og obligationer har givet et positivt resultat. Udover lejeindtægter på ejendomsporteføljen, blev der foretaget en opskrivning af ejendomsværdien.

Ejendomsseksponeringen er i 2019 øget via europæiske ejendomsfonde og sikrer 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 0,30 % ultimo 2019 mod 1,17 % primo året. Den underliggende risikofri rente faldt i 2019 samtidig med, at VA-tillægget faldt med 25 bp, hvilket gør, at den samlede rentekurve fra EIOPA faldt. Rentefaldet havde en negativ effekt på livsforsikringshensættelserne, som dog delvist blev opvejet af investeringsaktivernes positive afkast.

### Livsforsikringshensættelser

De samlede livsforsikringshensættelser steg med 1,8 mia.kr. i 2019 til i alt 15,9 mia.kr.

Stigningen kan henføres til dels det opnåede investeringsafkast for 2019 og dels til nettotilgangen i pensionsmidler.

### Fortjenstmargen

Fortjenstmargenen er faldet med 70 mio.kr. til 357 mio.kr. ultimo 2019 fra 427 mio.kr. primo året. Faldet skyldes en justering af beregningen, så denne bedre afspejler det meget lave renteniveau.

### Bonusgraden

Den samlede bonusgrad udgjorde 16,1 % ultimo 2019 mod 18,6 % primo året, hvilket svarer til et fald på 2,5 %-point.

Udviklingen er en konsekvens af årets rentefald, som ligeledes betyder lavere forventede afkast fremadrettet. Nye kunder placeres i 2020 i en nyoprettet rentegruppe

A, hvor bonusgraden er på niveau med rentegruppe 0 ultimo året. I rentegruppe 3, som indeholder kunder med høje garantier, udgjorde bonusgraden 15,2 % ultimo året, hvilket er meget tilfredsstillende. Gruppen har fortsat en forsigtig investeringspolitik med en betydelig andel i 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 2019 fortsat tilfredsstillende.

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

|                                           | U74* | Rentegrp. A | Rentegrp. 0 | Rentegrp. 1 | Rentegrp. 2 | Rentegrp. 3 | I alt |
|-------------------------------------------|------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------|
| Grundlagsrente (% p.a.)                   |      | 0-0,5       | 0,5-1,5     | 1,5-2,5     | 2,5-3,5     | 3,5-4,5     |       |
| Investeringsaktiver (mia.kr.)             | -    |             | 12,2        | 1,0         | 1,1         | 2,1         | 16,4  |
| Depotrente 2019 (% p.a.)                  |      | -           | 3,50        | 5,50        | 5,50        | 6,00        |       |
| Depotrente 2020 (% p.a.)                  |      | 2,50        | 2,50        | 5,50        | 5,50        | 6,00        |       |
| Bonusgrad (%)                             |      |             | 16,3        | 19,9        | 13,0        | 15,2        | 16,1  |
| Afkast (% p.a.)                           | 2,7  |             | 10,3        | 8,6         | 5,5         | 7,3         | 9,3   |
| <b>Fordeling investeringsaktiver (%):</b> |      |             |             |             |             |             |       |
| Obligationer                              | 100  |             | 76          | 76          | 86          | 88          | 78    |
| Aktier                                    | 0    |             | 13          | 13          | 5           | 5           | 12    |
| Ejendomme                                 | 0    |             | 11          | 11          | 9           | 7           | 10    |

\*Ikke bonusberettigede bestande

## RESULTAT FOR FJERDE KVARTAL

Resultatet eksklusiv ekstraordinære omkostninger og før skat blev i fjerde kvartal 2019 et overskud på 25 mio.kr. før skat mod 22 mio.kr. i samme kvartal 2018.

Samlet set er resultatet for fjerde kvartal 2019 som forventet, hovedsageligt som følge af et positivt risikoresultat og selskabets vækst, som medfører en pæn indtjening fra omkostningsbidrag.

En stigende rente i fjerde kvartal 2019, en positiv udvikling på aktiemarkederne samt en justering af værdiansættelsen af ejendomsinvesteringer på ca. 70 mio.kr. betød sammenlagt, at bonusgraden steg med 4,7 %-point fra 11,4 % til 16,1 % ultimo 2019. Bonusgraden er fortsat blandt markedets højeste, hvorfor Pension er i stand til også i 2020 at kunne give en konkurrencedygtig depotrente.

De samlede pensionsindbetalinger er i fjerde kvartal 2019 faldet med 19 % til 453 mio.kr. sammenlignet med 561 mio.kr. i samme kvartal 2018. Dette dækker over en stigning i de løbende præmier på 5 %, mens engangsindbetalingerne faldt 34 %. Faldet i engangsindbetalingerne er et resultat af en lavere depotrente end i 2018, men er fortsat 22 % højere end for 2017, hvor depotrenten var mere sammenlignelig.

Risikoresultatet, der er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og udgifter til erstatninger, udgjorde 12 mio.kr. mod 11 mio.kr. i fjerde kvartal 2018.

Omkostninger til erhvervelse og administration udgjorde 23 mio.kr. i fjerde kvartal 2019 mod 27 mio.kr. i samme periode 2018. Inklusive ekstraordinære omkostninger udgjorde omkostningerne 28 mio.kr. i fjerde kvartal 2019.

Omkostningsresultatet blev 3 mio.kr. i fjerde kvartal 2019, hvilket er en stigning på 2 mio.kr. i forhold til samme periode 2018.

For fjerde kvartal 2019 blev afkastet af investeringsaktiver tilhørende kunderne et tab på 201 mio.kr. før pensionsafkastskat, hvilket svarer til et negativt afkast på 1,2 %.

## Investeringsafkast

| Mio.kr.      | Investerings-aktiver | Afkast 2019<br>4. kv. | Afkast 2018<br>4. kv. |
|--------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Obligationer | 12.821               | -3,1 %                | 0,6 %                 |
| Aktier       | 1.888                | 7,2 %                 | -14,2 %               |
| Ejendomme    | 1.732                | 4,8 %                 | 4,9 %                 |
| <b>I alt</b> | <b>16.441</b>        | <b>-1,2 %</b>         | <b>-1,4 %</b>         |

Afkastet af kundernes investeringsaktiver blev positivt påvirket af udviklingen på aktiemarkedet, mens obligationer gav et negativt bidrag som følge af rentestigninger på tværs af de fleste obligationsmarkeder. I tillæg til lejeindtægter fra ejendomsporteføljen er der i kvartalet foretaget en markedsværdiopskrivning, hvilket betød, at ejendomsinvesteringerne gav et kvartalsafkast på 4,8 %.

## INDBETALINGER TIL PENSIONSORDNINGER 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 230 mio.kr. i fjerde kvartal 2019 mod 235 mio.kr. i samme periode 2018. Af de samlede indbetalinger i kvartalet i banken vedrørte 57 mio.kr. produktet OpsparingPlus mod 49 mio.kr. i 2018.

Den samlede pensionsformue for pensionsordninger i banken udgjorde 7,8 mia.kr. ultimo 2019 sammenlignet med 6,9 mia.kr. ultimo 2018 svarende til en stigning på 0,9 mia.kr. Udviklingen kan i et væsentligt omfang tilskrives de opnåede investeringsafkast i 2019.

## KAPITALFORHOLD

Kapitalgrundlaget i Alm. Brand Liv og Pension A/S udgjorde 1.043 mio.kr. ultimo 2019.

Selskabets kapitalkrav udgjorde 146 mio.kr. Overdækningen udgjorde således 897 mio. kr. svarende til en solvensdækning på 717 %. Selskabets kapitalkrav er meget lavt som følge af de store bonuspotentialer.

Egenkapitalen allokert til Pension udgjorde 626 mio.kr. ved udgangen af 2018.

## ØVRIGE BEGIVENHEDER

### Nye prognoseforudsætninger

De lange renter er faldet markant i 2019, selvom de rettede sig noget siden niveauet i sensommeren. Det Sagkyndige Råd, som står for fastlæggelse af pensionsbranchens fælles samfundsforudsætninger, der anvendes i beregningen af pensionskunders prognose, har derfor nedjusteret forventningerne til det afkast, der kan opnås fremadrettet. Det betyder, at kunderne fremover skal spare mere op, såfremt de ønsker at opnå samme økonomiske rammer i pensionstilværelsen, som tidligere.

Der er indgået en aftale i pensionsbranchen om, at den prognose, som pensions-selskabet regner for kundens pensionsudbetalinger, skal suppleres med en vurdering af den usikkerhed, som prognosen er forbundet med. Dette sker for bedre at kunne sammenligne tilbud fra forskellige selskaber – samt ikke mindst for at kunne illustrere forskellen mellem markedsrenteprodukter, hvor kunden selv løber risikoen på investeringssiden, og garanterede produkter, hvor kunden har en sikkerhed for størrelsen af sin pension.

---

Pension har primo januar 2020 implementeret dette, så kunder bedre kan se værdien af et gennemsnitsrenteprodukt i tilbudssituationen.

### Væsentlige begivenheder

#### Depotrenten for 2020

Pension meddelte i december 2019, at selskabet også i det kommende år vil give kunderne en af markedets højeste depotrenter. For 2020 er depotrenten for nye kunder fastsat til 2,5 %.

#### Nyt tegningsgrundlag

Som følge af det meget lave renteniveau har Pension med virkning fra årsskiftet anmeldt et nyt tegningsgrundlag, således at nye kunder fremadrettet placeres i en ny rentegruppe (A) gældende for kunder med en grundlagsrente på op til 0,5 %. Oprettelsen af den nye rentegruppe ændrer ikke på konkurrencesituationen i forhold til at kunne tilbyde nye kunder en attraktiv forrentning i forhold til branchen generelt.

# Pension

|                                                             | Mio.kr.                                      | 4. kvrt.<br>2019 | 4. kvrt.<br>2018 | Året<br>2019 | Året<br>2018 |
|-------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|------------------|------------------|--------------|--------------|
| RESULTAT-<br>OPGØRELSE                                      | Præmier                                      | 453              | 561              | 1.850        | 2.004        |
|                                                             | Investeringsafkast efter rentefordeling      | -174             | -173             | 1.131        | -41          |
|                                                             | Forsikringsydelse                            | -269             | -236             | -1.034       | -1.030       |
|                                                             | Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt | -23              | -27              | -101         | -99          |
|                                                             | Resultat af afgiven forretning               | 0                | -3               | -4           | -4           |
|                                                             | Ændring i livsforsikringshensættelser        | -13              | -91              | -1.813       | -687         |
|                                                             | Ændring i fortjenstmargen                    | 53               | -8               | 70           | -35          |
|                                                             | Statsafgift af ufordelte midler              | 0                | 0                | 0            | 0            |
|                                                             | <b>Forsikringsteknisk resultat</b>           | <b>27</b>        | <b>23</b>        | <b>99</b>    | <b>108</b>   |
|                                                             | Egenkapitalens investeringsafkast            | -2               | -1               | -3           | -4           |
|                                                             |                                              |                  |                  |              |              |
| <b>Resultat før skat ekskl. ekstraordinære omkostninger</b> |                                              | <b>25</b>        | <b>22</b>        | <b>96</b>    | <b>104</b>   |
| Ekstraordinære omkostninger                                 |                                              | -5               | -                | -5           | -            |
| <b>Resultat før skat</b>                                    |                                              | <b>20</b>        | <b>22</b>        | <b>91</b>    | <b>104</b>   |
| Skat                                                        |                                              | -2               | -7               | -9           | -25          |
| <b>Resultat efter skat</b>                                  |                                              | <b>18</b>        | <b>15</b>        | <b>82</b>    | <b>79</b>    |
|                                                             |                                              |                  |                  |              |              |
| <b>Egenkapitalens afkastkrav</b>                            |                                              |                  |                  |              |              |
| Egenkapitalens investeringsafkast                           |                                              | -2               | -1               | -3           | -4           |
| Resultat af ikke-bonusberettigede bestande                  |                                              | 1                | 0                | 5            | 1            |
| Gruppeliv                                                   |                                              | 4                | 4                | 12           | 10           |
| Renteresultat                                               |                                              | 7                | 7                | 29           | 27           |
| Omkostningsresultat                                         |                                              | 3                | 1                | 9            | 8            |
| Risikoresultat                                              |                                              | 12               | 11               | 44           | 62           |
| <b>Resultat før skat ekskl. ekstraordinære omkostninger</b> |                                              | <b>25</b>        | <b>22</b>        | <b>96</b>    | <b>104</b>   |
| Ekstraordinære omkostninger                                 |                                              | -5               | -                | -5           | -            |
| <b>Resultat før skat</b>                                    |                                              | <b>20</b>        | <b>22</b>        | <b>91</b>    | <b>104</b>   |

|          | Mio.kr.                                      | 4. kvrt.<br>2019 | 4. kvrt.<br>2018 | Året<br>2019 | Året<br>2018 |
|----------|----------------------------------------------|------------------|------------------|--------------|--------------|
| BALANCE  | Hensættelse til forsikringskontrakter, i alt | 16.218           | 14.479           | 16.218       | 14.479       |
|          | Egenkapital, i alt                           | 626              | 634              | 626          | 634          |
|          | Aktiver, i alt                               | 18.239           | 15.927           | 18.239       | 15.927       |
|          |                                              |                  |                  |              |              |
| NØGLETAL | Egenkapitalforrentning før skat (%) *)       | 16,0             | 12,3             | 15,6         | 16,0         |
|          | Egenkapitalforrentning efter skat (%) *)     | 14,1             | 8,5              | 13,9         | 12,2         |
|          | Bonusgrad (%)                                | 16,1             | 18,6             | 16,1         | 18,6         |

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

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

## Stigende forretningsomfang udfordret af lavrentemiljø og stigende it-omkostninger

### RESULTAT FOR ÅRET

Bankens resultat eksklusive ekstraordinære omkostninger og før skat udgjorde 67 mio.kr. i 2019 mod 26 mio.kr. i 2018. Resultatudviklingen er positivt påvirket af et stigende forretningsomfang, herunder en betydelig aktivitet på såvel handelsområdet som i forbindelse med kunders konvertering af realkreditlån. Resultatet er i overensstemmelse med de udmeldte forventninger på 50-70 mio.kr., men sammensætningen af resultatet er ikke tilfredsstillende.

Det samlede resultat for 2019 indeholder tillige ekstraordinære omkostninger på i alt 51 mio.kr., hvorefter resultatet før skat bliver et overskud på 16 mio.kr. De ekstraordinære omkostninger består af hensættelse til restruktureringsomkostninger på 21 mio.kr. samt nedskrivning af den aktiverede andel af kapitalmarkedsprogrammet på Bankdata på 30 mio.kr.

Banken har opnået et stigende forretningsomfang og fortsat kundetilgang, men fortsat negative renter har udfordret bankens indtjeningsgrundlag. Banken har derfor i fjerde kvartal 2019 varslet en række gebyr-, rente- og vilkårsændringer, som samlet skal styrke indtjeningen. Ændringerne omfatter indførsel af negative indlånsrenter for private på minus 0,75 % på indlån over 750.000 kr. samt gebyrer på bankens basisprodukter.

Sammenlagt forventes de gennemførte rente- og gebyrinitiativer og omkostningsbesparelserne isoleret set fremadrettet at løfte bankens resultat før skat med ca. 70 mio.kr.

Året 2019 har været præget af en fortsat stigende aktivitet i banken, herunder en omfattende konverteringsaktivitet, hvor bankens kunder har omlagt banklån til Totalkredit-lån og udnyttet den lave rente til at sikre sig fastforrentede lån. 2019 har ligeledes været det første år, hvor købet af hovedparten af Saxo Privatbank er indgået med regnskabsmæssig effekt for et helt år. Isoleret set er de forventede synergigevinster blevet fuldt indfriet på såvel topline som omkostninger. De opnåede synergigevinster er dog i et vist omfang blevet modsvaret af højere omkostninger til bankens datacentral Bankdata samt det lavere renteniveau.

Banken oplevede i året en tilfredsstillende positiv udvikling i nyudlån, som dog opvejes af en fortsat stor afvikling af lån, låneomlægning til realkreditbelåning og et generelt lavere lånebehov, hvilket samlet har ført til et uændret nettoudlån. Antallet af Pluskunder, det vil sige kunder med deres samlede engagement i banken, steg med 9 %.

### Indtægter

Bankens indtægter udgjorde 706 mio.kr. i 2019 sammenholdt med 614 mio.kr. i 2018 svarende til en stigning på 92 mio.kr.

Indtægterne i 2019 indeholder fuld effekt af overtagelsen af hovedparten af aktiviteterne fra Saxo Privatbank, mens indtægterne i 2018 kun har indtjening med fra andet kvartal og frem. De samlede indtægter er højere end forventet, hvilket blandt andet skyldes en række engangsforhold.

Netto rente- og gebyrindtægter udgjorde 365 mio.kr. i 2019 mod 343 mio.kr. i 2018 og er lavere end forventet. Banken har gennem hele året været påvirket af en fortsat presset rentemarginal. Derudover ses fortsat en intens konkurrence blandt bankerne om de mest attraktive kunder.

Handelsindtægter steg med 50 % til 202 mio.kr. mod 135 mio.kr. i 2018. Indtægterne er på niveau med det forventede. Banken hjemtog i andet kvartal 2019 handlen med realkreditobligationer ved lånoptagelse, hvilket tidligere har været varetaget af bankens samarbejdspartner Totalkredit. Året har været præget af en rekordstor konverteringsbølge, hvilket har medført en betragtelig handelsvolumen med realkreditobligationer og et positivt bidrag til bankens indtjening i 2019 i niveauet 10-15 mio.kr.

Leasing havde i 2019 nettoindtægter på 75 mio.kr., hvilket er på niveau med 2018, men lidt lavere end forventet. Erhvervsleasing har fortsat vækst, og volumen steg med 15 % i 2019 og udgør den største andel af leasing-

porteføljen. Leasing har investeret i et nyt it-system, som skal understøtte serviceingen af erhvervskunder og give et endnu bedre overblik over kundernes mobilitetsløsninger.

Privatleasing havde en tilbagegang til trods for et stigende totalmarked for privatleasing, som imidlertid er kendetegnet af, at privatleasing i stigende grad tilbydes uden om de traditionelle leasingselskaber.

Øvrige indtægter udgjorde 64 mio.kr. i 2019 mod 61 mio.kr. i 2018. Resultatet indeholder gevinster på flere aktieposter samt en indtægt relateret til den endelige afregning vedrørende købet af hovedparten af aktiviteterne fra Saxo Privatbank.

### Omkostninger

Omkostningerne udgjorde samlet 622 mio.kr. i 2019 mod 598 mio.kr. i 2018. De stigende omkostninger kan hovedsageligt henføres til øgede omkostninger til compliancekrav og it, herunder væsentligst relateret til udviklingsprogrammer på bankens datacentral Bankdata samt intern systemudvikling til understøttelse af nye lovgivningskrav og digitale kundevedtatte platforme.

Omkostningerne inklusive de ekstraordinære omkostninger udgjorde 673 mio.kr.

## Beholdningsresultat

Bankens beholdningsresultat for 2019 blev et negativt resultat på 60 mio.kr. mod et negativt resultat på 52 mio.kr. i 2018. Resultatet følger af det historisk lave renteniveau med negative renter kombineret med en stigende overskudslikviditet i banken.

## Nedskrivninger

Banken tilbageførte nedskrivninger på 75 mio.kr. mod 86 mio.kr. i 2018. Tendensen fra de seneste to år er fortsat i 2019, hvor gunstige konjunkturer har forbedret økonomien hos de private husstande og erhvervskunder. Af de tilbageførte nedskrivninger udgjorde 21 mio.kr. renteindtægter fra nedskrevne lån. Tilbageførslen af det resterende beløb vedrører primært

en række udlånsengagementer, som efter en vedholdende indsats er blevet indfriet.

## Forretningsomfang

Bankens samlede forretningsomfang omfattede bankudlån, realkreditudlån samt leasingaktiviteter har udviklet sig positivt gennem 2019 og udgjorde 22,8 mia.kr. ultimo 2019 mod 21,1 mia.kr. ultimo 2018 svarende til en stigning på 7,5 %.

Bankens udlån var ultimo 2019 på 5,0 mia. kr., hvilket er uændret i forhold til ultimo 2018. Udviklingen skal ses i sammenhæng med omlægning af banklån til realkreditbelåning for ca. 100 mio.kr.

## Retail

Koncernens strategi *"Kundens Alm. Brand"* udmøntede sig i 2019 i fremgang i samarbejdet på tværs af koncernens forretningsområder, som alle er blevet bedre til at henvise kunder internt. Således kommer flere end halvdelen af bankens nye kunder fra koncernens andre forretningsområder.

Det lave renteniveau i 2019 har givet boligejere mulighed for at konvertere deres højere forrentede eller variabelt forrentede lån til en fast lav rente. Flere kunder har samtidig valgt at udnytte friværdien i deres bolig til at optage tillægslån for derved at opnå et større økonomisk råderum eller at afdrage på et højere forrentet banklån.

Porteføljen af Totalkredit-lån steg med 1,6 mia.kr. i 2019 til et samlet udlån på 16,9 mia.kr., hvilket er en stigning på 10,5 %. Den meget høje konverteringsaktivitet i 2019 har påvirket bankens indtægter positivt, men modsat betyder låneomlægninger fra variabel til fast rente fremadrettet en lavere bidragssats for kunderne og dermed en mindre indtægt til banken.

## Leasing

Porteføljen i Leasing udgjorde ved udgangen af året i alt 943 mio.kr. fordelt på ca. 8.000 leasingaftaler. Leasingaktiviteterne har samlet set udviklet sig stabilt over de seneste år.

Leasingmarkedet har i 2019 udviklet sig positivt og har oplevet vækst i såvel erhvervs- som privatsegmentet, men der er også tale om et marked præget af en skarp konkurrence. Alm. Brand Leasing har på ny øget sin markedsandel for erhvervsleasede biler til en markedsandel på ca. 5 % af markedet. Leasingselskabet har haft en tilfredsstillende vækst i tilgangen af erhvervskunder med en stigning på 15 % både i bestillingerne af personbiler og varebiler, og banken forventer, at væksten fortsætter i det nye år. Alm. Brand Leasing har som følge af en skærpet konkurrence, herunder en stigning i antallet af bilforhandlere med egen privatleasingaktivitet, oplevet en reduktion i porteføljen af privatleasede biler.

## Landbrug

Svineproducenterne har haft gunstige vilkår gennem dele af 2019 grundet stigende afregningspriser som følge af udbrud af svinepest i Kina. I takt med at der er en positiv indtjening hos bankens kunder som følge af gode afregningspriser, kan det forventes, at bankens risiko og nedskrivninger nedbringes. Generelt klarer korn- og mælkeproducenterne sig også godt, da priserne har stabiliseret sig på et pænt niveau. Ultimo fjerde kvartal 2019 udgjorde bruttoudlånet i landbrugsporteføljen 449 mio.kr., og nettoudlånet udgjorde 85 mio.kr. Porteføljen er således nedskrevet betydeligt.

## Finansielle Markeder

Finansielle Markeder har gennem 2019 oplevet et højt aktivitetsniveau med stigende handelsomfang og fortsat vækst i salget af aktivt forvaltede investeringsmandater, hvilket følger efter en periode med en kundepræference for passivt forvaltede løsninger. Der er desuden blevet etableret flere kundeforhold med formuende kunder med et større forretningsomfang end tidligere, hvilket kan tilskrives, at banken nu tilbyder en samlet løsning indeholdende Private Banking, Alm. Brand Trader og Asset Management. Samtidig ses såvel nuværende som potentielle kunder at vægte bankens ESG-fokus (bæredygtighed) meget højt, hvilket i flere tilfælde har været udslagsgivende.

# Nedskrivninger

| Mio.kr.                                   | 2019      | 2018       |
|-------------------------------------------|-----------|------------|
| <b>Udlån</b>                              |           |            |
| Privat                                    | 45        | 17         |
| Erhverv                                   | 11        | 59         |
| Landbrug                                  | 37        | 35         |
| <b>Nedskrivninger udlån</b>               | <b>93</b> | <b>111</b> |
| Optionsaftale på pantebreve <sup>a)</sup> | -18       | -25        |
| <b>Samlede nedskrivninger (indtægt)</b>   | <b>75</b> | <b>86</b>  |

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

## Indlån

Ultimo 2019 havde banken indlån for 10,8 mia.kr. mod 10,5 mia.kr. ultimo 2018. Banken har et betydeligt indlånsoverskud på 5,8 mia.kr., som med de gennem året gældende konditioner i pengemarkedet har medført et tab for banken på 25-30 mio. kr. i 2019.

## Likviditet

Ultimo 2019 udgjorde LCR (Liquidity Coverage Ratio) 386 %.

## RESULTAT FOR FJERDE KVARTAL

Bankens resultat for fjerde kvartal blev et overskud på 22 mio.kr. før skat og eksklusive ekstraordinære omkostninger mod et underskud på 14 mio.kr. i samme kvartal 2018. Resultatet er særligt påvirket af kursgevinster på aktier samt en indtægt relateret til den endelige afregning vedrørende købet af hovedparten af aktiviteterne i Saxo Privatbank.

## Indtægter

Netto rente- og gebyrindtægter udgjorde 95 mio.kr i fjerde kvartal 2019, hvilket er på niveau med samme kvartal 2018 og

lavere end forventet. Den skærpede konkurrence om de bedste bankkunder satte rentemarginalen under pres. Banken har i fjerde kvartal varslet indførelse af negative indlånsrenter og gebyrændringer. Disse initiativer forventes isoleret set fremadrettet at styrke bankens indtjening i størrelsesordenen 40 mio.kr. årligt.

Handelsindtægter udgjorde 50 mio.kr. i fjerde kvartal 2019 mod 31 mio.kr. i samme kvartal 2018. Handelsomfanget for realkreditobligationer normaliserede sig efter to store konverteringsaktiviteter i andet og tredje kvartal 2019, men til gengæld opnåede banken et rekordstort salg af porteføljeforvaltningsløsninger til private kunder såvel gennem direkte salg som ved henvisninger fra assurandører.

Leasing havde nettoindtægter på 19 mio.kr. i fjerde kvartal 2019, hvilket er på niveau med samme periode 2018. Indtægterne er lidt lavere end forventet.

Øvrige indtægter udgjorde 38 mio.kr. i fjerde kvartal mod 11 mio.kr. i samme kvartal 2018. Stigningen skyldtes væsentligst kursgevinster på aktieposter samt indtægtsførelse af den endelige afregning relateret til købet af hovedparten af aktiviteterne i Saxo Privatbank.

## Omkostninger

Omkostninger udgjorde 165 mio.kr. i fjerde kvartal 2019 mod 162 mio.kr. i fjerde kvartal 2018, og stigningen kan hovedsageligt henføres til fortsat høje omkostninger til bankens datacentral Bankdata.

Omkostninger inklusive ekstraordinære omkostninger udgjorde 216 mio.kr.

## Beholdningsresultatet

Beholdningsresultatet blev et tab på 24 mio.kr. i fjerde kvartal 2019 mod et tab på 18 mio.kr. i fjerde kvartal 2018. Udviklingen følger af placeringsbehovet for bankens overskudslikviditet kombineret med de historisk lave pengemarkedsrenter, hvilket har givet et negativt resultat.

## Nedskrivninger

Banken foretog en tilbageførsel af nedskrivninger på 17 mio.kr. i fjerde kvartal 2019 mod 21 mio.kr. i fjerde kvartal 2018. De tilbageførte nedskrivninger var i lighed med de foretagne nedskrivninger i årets første tre kvartaler 2019 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 er blevet indfriet.

# Krediteksponering efter nedskrivninger

| Mio.kr.                                               | Porteføljeandel i % | 31. december 2019 | 30. september 2019 | 30. juni 2019 | 31. marts 2019 | 31. december 2018 |
|-------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|--------------------|---------------|----------------|-------------------|
| <b>Udlån</b>                                          |                     |                   |                    |               |                |                   |
| Privat                                                | 64                  | 3.694             | 3.772              | 3.815         | 3.801          | 3.745             |
| Erhverv                                               | 16                  | 935               | 1.008              | 877           | 880            | 942               |
| Landbrug                                              | 2                   | 85                | 97                 | 103           | 122            | 118               |
| <b>Udlån i alt</b>                                    | <b>82</b>           | <b>4.714</b>      | <b>4.877</b>       | <b>4.795</b>  | <b>4.803</b>   | <b>4.805</b>      |
| Optionsaftale på pantebreve                           | 14                  | 803               | 848                | 888           | 908            | 941               |
| Reverse-forretninger samt koncerninterne engagementer | 4                   | 246               | 184                | 5             | 256            | 150               |
| <b>Samlet krediteksponering</b>                       | <b>100</b>          | <b>5.763</b>      | <b>5.909</b>       | <b>5.688</b>  | <b>5.967</b>   | <b>5.896</b>      |

## Kapitalforhold

Ved udgangen af 2019 udgjorde bankens kapitalgrundlag 1,9 mia.kr. efter indregning af foreslået udbytte på 100 mio.kr. Solvensprocenten udgjorde 20,0 % for koncernen.

## Kapitalforhold

| Mio.kr.                      | Moder-selskab | Koncern |
|------------------------------|---------------|---------|
| Kapitalgrundlag              | 1.886         | 1.866   |
| Risikoeksponering            | 8.757         | 9.327   |
| Solvensprocent               | 21,5          | 20,0    |
| Kernekapitalprocent          | 19,5          | 18,1    |
| Individuelt solvensbehov (%) | 11,8          | 11,8    |
| Overdækning (%)              | 9,7           | 8,2     |

## Kapitalreservation til kreditrisici

Bankens samlede kapitalreservation til kreditrisici udgjorde 1.442 mio.kr. ultimo 2019 mod 1.946 mio.kr. ultimo 2018. Kapitalreservationen svarede til 25 % af kredit-eksponeringen mod 27 % ultimo 2018.

## TILSYNSDIAMANTEN

Banken efterlever ultimo 2019 de fem grænseværdier i Finanstilsynets tilsynsdiamant.

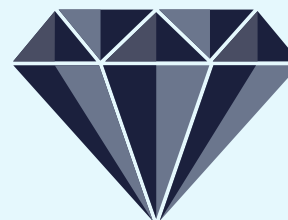
Udviklingen i bankens værdier i tilsynsdiamanten er som forventet.

## Kapitalreservation til kreditrisici

| Mio.kr.                                               | 31.12.2019    |                                   |                                             |                    |                     |                                | 31.12.2018          |                                |
|-------------------------------------------------------|---------------|-----------------------------------|---------------------------------------------|--------------------|---------------------|--------------------------------|---------------------|--------------------------------|
|                                                       | Balance-værdi | Kredit-ekspo-nering <sup>a)</sup> | Akkumule-rede ned-skrivninger <sup>b)</sup> | Nød-vendig kapital | Samlet Reserva-tion | Reservation/kredit-eksponering | Samlet Reserva-tion | Reservation/kredit-eksponering |
| Privat                                                | 3.694         | 4.015                             | 321                                         | 301                | 622                 | 15 %                           | 625                 | 15 %                           |
| Erhverv                                               | 935           | 1.107                             | 172                                         | 249                | 421                 | 38 %                           | 842                 | 34 %                           |
| Landbrug                                              | 85            | 449                               | 364                                         | 22                 | 386                 | 86 %                           | 466                 | 83 %                           |
| <b>I alt - ekskl. reverse-forretninger</b>            | <b>4.714</b>  | <b>5.571</b>                      | <b>857</b>                                  | <b>572</b>         | <b>1.429</b>        | <b>26 %</b>                    | <b>1.933</b>        | <b>27 %</b>                    |
| Reverse-forretninger samt koncerninterne engagementer | 246           | 247                               | 1                                           | 12                 | 13                  | 5 %                            | 13                  | 9 %                            |
| <b>I alt koncern</b>                                  | <b>4.960</b>  | <b>5.818</b>                      | <b>858</b>                                  | <b>584</b>         | <b>1.442</b>        | <b>25 %</b>                    | <b>1.946</b>        | <b>27 %</b>                    |

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

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



### Store eksponeringer

Grænseværdi < 175 %      **31. december 2019** 52 %    **2018** 43 %

### Udlånsvækst

Grænseværdi < 20 %      **31. december 2019** -0,5 %    **2018** 23 %

### Funding ratio

Grænseværdi < 1      **31. december 2019** 0,43    **2018** 0,44

### Ejendomseksponering

Grænseværdi < 25 %      **31. december 2019** 8 %    **2018** 9 %

### Likviditetsoverdækning

Grænseværdi > 100 %      **31. december 2019** 434 %    **2018** 496 %

|                        | Mio.kr.                                                     | 4. kvrt.<br>2019 | 4. kvrt.<br>2018 | Året<br>2019 | Året<br>2018 |
|------------------------|-------------------------------------------------------------|------------------|------------------|--------------|--------------|
| RESULTAT-<br>OPGØRELSE | Netto rente- og gebyrindtægter                              | 95               | 93               | 365          | 343          |
|                        | Handelsindtægter                                            | 50               | 30               | 202          | 135          |
|                        | Leasing                                                     | 19               | 19               | 75           | 75           |
|                        | Øvrige indtægter                                            | 38               | 11               | 64           | 61           |
|                        | <b>Indtægter i alt</b>                                      | <b>202</b>       | <b>153</b>       | <b>706</b>   | <b>614</b>   |
|                        | Omkostninger                                                | -165             | -162             | -622         | -598         |
|                        | <b>Basisresultat</b>                                        | <b>37</b>        | <b>-9</b>        | <b>84</b>    | <b>16</b>    |
|                        | Beholdningsresultat                                         | -24              | -18              | -60          | -52          |
|                        | <b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>                   | <b>13</b>        | <b>-27</b>       | <b>24</b>    | <b>-36</b>   |
|                        | Afskrivning, kunderelation                                  | -8               | -8               | -32          | -24          |
|                        | Nedskrivninger                                              | 17               | 21               | 75           | 86           |
|                        | <b>Resultat før skat ekskl. ekstraordinære omkostninger</b> | <b>22</b>        | <b>-14</b>       | <b>67</b>    | <b>26</b>    |
|                        | Ekstraordinære omkostninger                                 | -51              | -                | -51          | -            |
|                        | <b>Resultat før skat</b>                                    | <b>-29</b>       | <b>-14</b>       | <b>16</b>    | <b>26</b>    |
|                        | Skat                                                        | 4                | 5                | -4           | -5           |
|                        | <b>Resultat efter skat</b>                                  | <b>-25</b>       | <b>-9</b>        | <b>12</b>    | <b>21</b>    |

|          | Mio.kr.                                  | 4. kvrt.<br>2019 | 4. kvrt.<br>2018 | Året<br>2019 | Året<br>2018 |
|----------|------------------------------------------|------------------|------------------|--------------|--------------|
| BALANCE  | Udlån                                    | 4.960            | 4.955            | 4.960        | 4.955        |
|          | Indlån                                   | 10.824           | 10.480           | 10.824       | 10.480       |
|          | Egenkapital                              | 1.896            | 1.984            | 1.896        | 1.984        |
|          | Balance                                  | 13.470           | 13.233           | 13.470       | 13.233       |
| NØGLETAL | Rentemarginal (%)                        | 2,0              | 2,3              | 2,2          | 2,2          |
|          | Indtjening pr. omkostningskrone          | 0,90             | 0,94             | 1,02         | 0,98         |
|          | Periodens nedskrivningsprocent           | -0,2             | -0,1             | -0,8         | -0,9         |
|          | Solvensprocent                           | 20,0             | 20,3             | 20,0         | 20,3         |
|          | Egenkapitalforrentning før skat (%) *)   | 4,5              | -2,9             | 3,4          | 1,4          |
|          | Egenkapitalforrentning efter skat (%) *) | 3,1              | -1,9             | 2,7          | 1,1          |

\* 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.

I beregning af nøgletal i 2019 er der renset for de ekstraordinære omkostninger på samlet 51 mio.kr. før skat.

Nøgletal er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning samt Finansforeningens online-version af "Anbefalinger og Nøgletal".

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Alm. Brand A/S for perioden 1. januar til 31. december 2019.

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

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling, resultat samt koncernens pengestrømme for perioden 1. januar til 31. december 2019.

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 30. januar 2020

**Rasmus Werner Nielsen**  
Adm. direktør

## Bestyrelse

København, den 30. januar 2020

**Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen**  
Formand

**Jan Skytte Pedersen**  
Næstformand

**Ebbe Castella**

**Anette Eberhard**

**Per Viggo Hasling Frandsen**

**Karen Sofie Hansen-Hoeck**

**Flemming Fuglede Jørgensen**

**Boris Nørgaard Kjeldsen**

**Brian Egested**

**Helle Låsby Frederiksen**

**Claus Nexø Jensen**

**Susanne Larsen**

# Resultatopgørelse

| Mio.kr.                                    | Note | Koncern        |                |               |               |
|--------------------------------------------|------|----------------|----------------|---------------|---------------|
|                                            |      | 4. kv.<br>2019 | 4. kv.<br>2018 | Året<br>2019  | Året<br>2018  |
| <b>Indtægter</b>                           |      |                |                |               |               |
| Præmieindtægter                            |      | 1.811          | 1.890          | 7.215         | 7.278         |
| Renteindtægter mv.                         |      | 172            | 161            | 705           | 671           |
| Gebyrindtægter mv.                         |      | 67             | 38             | 227           | 181           |
| Andre indtægter fra investeringsvirksomhed |      | 0              | 7              | 4             | 7             |
| Anden indkomst                             |      | 82             | 78             | 294           | 471           |
| <b>Indtægter i alt</b>                     |      | <b>2.132</b>   | <b>2.174</b>   | <b>8.445</b>  | <b>8.608</b>  |
| <b>Omkostninger</b>                        |      |                |                |               |               |
| Erstatningsudgifter                        |      | -1.258         | -1.159         | -4.671        | -4.466        |
| Renteudgifter                              |      | -15            | -16            | -46           | -64           |
| Andre udgifter fra investeringsvirksomhed  |      | -64            | -7             | -111          | -54           |
| Nedskrivning på udlån og tilgodehavender   | 1    | 19             | 7              | 81            | 77            |
| Erhvervs- og administrationsomkostninger   |      | -542           | -470           | -1.907        | -1.980        |
| <b>Omkostninger i alt</b>                  |      | <b>-1.860</b>  | <b>-1.645</b>  | <b>-6.654</b> | <b>-6.487</b> |
| Resultat af afgiven forretning             |      | -61            | -53            | -250          | -249          |
| Ændring i livsforsikringshensættelser      |      | 28             | -62            | -1.772        | -658          |
| Ændring i fortjenstmargen i Pension        |      | 53             | -8             | 70            | -35           |
| Kursreguleringer                           |      | -301           | -356           | 916           | -518          |
| Pensionsafkastskat                         |      | 46             | 34             | -186          | 14            |
| <b>Resultat før skat</b>                   |      | <b>37</b>      | <b>84</b>      | <b>569</b>    | <b>675</b>    |
| Skat                                       |      | -9             | -19            | -117          | -106          |
| <b>Resultat efter skat</b>                 |      | <b>28</b>      | <b>65</b>      | <b>452</b>    | <b>569</b>    |
| Resultat pr. aktie, kr.                    |      | 0,2            | 0,4            | 2,9           | 3,6           |
| Resultat pr. aktie udvandet, kr.           |      | 0,2            | 0,4            | 2,9           | 3,6           |

# Totalindkomstopgørelse

| Mio.kr.                                                           | Koncern          |                  |              |              |
|-------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|--------------|--------------|
|                                                                   | 4. kvrt.<br>2019 | 4. kvrt.<br>2018 | Året<br>2019 | Året<br>2018 |
| <b>Totalindkomstopgørelse</b>                                     |                  |                  |              |              |
| Periodens resultat                                                | 28               | 65               | 452          | 569          |
| <i>Poster, som kan blive omklassificeret til resultatet</i>       | 0                | 0                | 0            | 0            |
| <i>Poster, som ikke kan blive omklassificeret til resultatet:</i> |                  |                  | 0            | 0            |
| Opskrivning domicilejendomme                                      | -41              | -29              | -41          | -29          |
| Overført til kollektivt bonuspotentiale                           | 41               | 29               | 41           | 29           |
| Skat af anden totalindkomst                                       | 0                | 0                | 0            | 0            |
| <b>Anden totalindkomst i alt</b>                                  | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>     | <b>0</b>     |
| <b>Totalindkomst i alt</b>                                        | <b>28</b>        | <b>65</b>        | <b>452</b>   | <b>569</b>   |
| <b>Fordeles således:</b>                                          |                  |                  |              |              |
| Alm. Brands andel af periodens resultat                           | 28               | 65               | 452          | 569          |
| <b>Totalindkomst i alt</b>                                        | <b>28</b>        | <b>65</b>        | <b>452</b>   | <b>569</b>   |

# Balance

| Mio.kr.                                                |                                                    | 31. december<br>2019 | 31. december<br>2018 |
|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Aktiver</b>                                         |                                                    |                      |                      |
| Immaterielle aktiver                                   |                                                    | 187                  | 211                  |
| Domicilejendomme                                       |                                                    | 752                  | 713                  |
| Udskudte skatteaktiver                                 |                                                    | 0                    | 46                   |
| Genforsikringsandele af forsikringskontrakter          |                                                    | 170                  | 167                  |
| Aktuelle skatteaktiver                                 |                                                    | 45                   | 47                   |
| Andre aktiver                                          |                                                    | 1.777                | 1.866                |
| Udlån                                                  |                                                    | 5.514                | 5.745                |
| Investeringsjendomme                                   |                                                    | 750                  | 724                  |
| Investeringsaktiver                                    |                                                    | 31.567               | 28.413               |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker |                                                    | 792                  | 861                  |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender          |                                                    | 244                  | 232                  |
| <b>Aktiver i alt</b>                                   |                                                    | <b>41.798</b>        | <b>39.025</b>        |
| <b>Passiver</b>                                        |                                                    |                      |                      |
| Aktiekapital                                           |                                                    | 1.577                | 1.610                |
| Reserver, overført resultat mv.                        |                                                    | 2.539                | 2.668                |
| Foreslået udbytte                                      |                                                    | 460                  | 470                  |
| <b>Koncernegenkapital</b>                              |                                                    | <b>4.576</b>         | <b>4.748</b>         |
| Efterstillede kapitalindskud                           |                                                    | 575                  | 575                  |
| Hensættelser til forsikringskontrakter                 |                                                    | 23.593               | 21.626               |
| Andre hensættelser                                     |                                                    | 41                   | 52                   |
| Udskudte skatteforpligtelser                           |                                                    | 55                   | 0                    |
| Andre passiver                                         |                                                    | 1.628                | 1.295                |
| Indlån                                                 |                                                    | 10.492               | 10.298               |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker            |                                                    | 838                  | 431                  |
| <b>Passiver i alt</b>                                  |                                                    | <b>41.798</b>        | <b>39.025</b>        |
| Note 2                                                 | Egne aktier                                        |                      |                      |
| Note 3                                                 | Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler |                      |                      |
| Note 4                                                 | Dagsværdimåling af finansielle instrumenter        |                      |                      |
| Note 5                                                 | Anvendt regnskabspraksis Koncern                   |                      |                      |
| Note 6                                                 | Hoved- og nøgletaloversigt                         |                      |                      |

# Egenkapitalopgørelse

| Mio.kr.                                          | Aktie-<br>kapital | Sikker-<br>heds-<br>fonde | Andre<br>henlæg-<br>gelser mv. | Overført<br>resultat | Foreslået<br>udbytte | Koncern-<br>egen-<br>kapital |
|--------------------------------------------------|-------------------|---------------------------|--------------------------------|----------------------|----------------------|------------------------------|
| <b>Egenkapital pr. 1. januar 2018</b>            | <b>1.655</b>      | <b>182</b>                | <b>1.215</b>                   | <b>1.404</b>         | <b>480</b>           | <b>4.936</b>                 |
| Ændring i anvendt regnskabspraksis               |                   |                           |                                | -62                  |                      | -62                          |
| <b>Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2018</b> | <b>1.655</b>      | <b>182</b>                | <b>1.215</b>                   | <b>1.342</b>         | <b>480</b>           | <b>4.874</b>                 |
| <b>Egenkapitalbevægelser i 2018:</b>             |                   |                           |                                |                      |                      |                              |
| Årets resultat                                   |                   |                           |                                | 569                  | 0                    | 569                          |
| Opskrivning af domicilejendomme                  |                   |                           |                                | -29                  |                      | -29                          |
| Overført kollektivt bonuspotentiale              |                   |                           |                                | 29                   |                      | 29                           |
| Totalindkomst                                    | 0                 | 0                         | 0                              | 569                  | 0                    | 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                         |
| <b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>               | <b>-45</b>        | <b>0</b>                  | <b>0</b>                       | <b>-71</b>           | <b>-10</b>           | <b>-126</b>                  |
| <b>Egenkapital pr. 31. december 2018</b>         | <b>1.610</b>      | <b>182</b>                | <b>1.215</b>                   | <b>1.271</b>         | <b>470</b>           | <b>4.748</b>                 |
| <b>Egenkapital pr. 1. januar 2019</b>            | <b>1.610</b>      | <b>182</b>                | <b>1.215</b>                   | <b>1.271</b>         | <b>470</b>           | <b>4.748</b>                 |
| <b>Egenkapitalbevægelser i 2019:</b>             |                   |                           |                                |                      |                      |                              |
| Årets resultat                                   |                   |                           |                                | 452                  |                      | 452                          |
| Opskrivning af domicilejendomme                  |                   |                           |                                | 41                   |                      | 41                           |
| Overført kollektivt bonuspotentiale              |                   |                           |                                | -41                  |                      | -41                          |
| Totalindkomst                                    | 0                 | 0                         | 0                              | 452                  | 0                    | 452                          |
| Foreslået udbytte                                |                   |                           |                                | -460                 | 460                  | 0                            |
| Udbetalt udbytte                                 |                   |                           |                                | 3                    | -470                 | -467                         |
| Annullering af egne aktier                       | -33               |                           |                                | 33                   |                      | 0                            |
| Aktieoptionsordning, udnyttelse                  |                   |                           |                                | 33                   |                      | 33                           |
| Køb og salg af egne aktier                       |                   |                           |                                | -190                 |                      | -190                         |
| <b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>               | <b>-33</b>        | <b>0</b>                  | <b>0</b>                       | <b>-129</b>          | <b>-10</b>           | <b>-172</b>                  |
| <b>Egenkapital pr. 31. december 2019</b>         | <b>1.577</b>      | <b>182</b>                | <b>1.215</b>                   | <b>1.142</b>         | <b>460</b>           | <b>4.576</b>                 |

# Kapitalmålsætning

| Kapitalgrundlag                                           |                       |
|-----------------------------------------------------------|-----------------------|
| Mio.kr.                                                   | pr. 31. december 2019 |
| Egenkapital                                               | 4.576                 |
| Immaterielle aktiver                                      | -150                  |
| NEP facilitet 2019                                        | 47                    |
| Aktietilbagekøbsprogram udestående                        | -46                   |
| Fortjenst- og risikomargen                                | 378                   |
| Supplerende kapital                                       | 575                   |
| Reservation til medarbejderaktier                         | 11                    |
| <b>Koncernens udbytteegnede kapitalgrundlag i alt</b>     | <b>5.391</b>          |
|                                                           |                       |
| Kapitalmålsætning                                         |                       |
| Mio.kr.                                                   | pr. 31. december 2019 |
| Forsikring (40 % af bruttopræmier)                        | 2.146                 |
| Pension (7,5 % af livsforsikringshensættelserne)          | 1.056                 |
| Bank (19,5 % af risikoeksponeringen)                      | 1.819                 |
| Reservation til NEP-tillæg                                | 150                   |
| Alm. Brand A/S tillæg                                     | 20                    |
| Diversifikationseffekt                                    | -300                  |
| <b>Kapitalmålsætning i alt</b>                            | <b>4.891</b>          |
|                                                           |                       |
| <b>Overdækning i forhold til intern kapitalmålsætning</b> | <b>500</b>            |

# Pengestrømsopgørelse

| Mio.kr.                                                |               |               | Koncern      |              |
|--------------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
|                                                        | Året<br>2019  | Året<br>2018  | Året<br>2019 | Året<br>2018 |
| <b>Likviditet fra drift</b>                            |               |               |              |              |
| Indbetalte præmier                                     | 7.127         | 7.279         |              |              |
| Udbetalte erstatninger                                 | -4.404        | -4.489        |              |              |
| Modtaget udbytter                                      | 42            | 57            |              |              |
| Indbetalte renter mv.                                  | 584           | 587           |              |              |
| Udbetalte renter                                       | -9            | -14           |              |              |
| Modtaget vedrørende reassurance                        | -269          | -214          |              |              |
| Indbetalte gebyrindtægter                              | 234           | 187           |              |              |
| Udbetalte afgivne gebyrer                              | -6            | -6            |              |              |
| Betalte omkostninger                                   | -1.791        | -2.220        |              |              |
| Betalt afkastskat                                      | -82           | -127          |              |              |
| Modtaget andre ordinære indtægter                      | 294           | 471           |              |              |
| Betalte/modtagne skatter                               | -134          | -3            |              |              |
| <b>Likviditet fra drift</b>                            | <b>1.586</b>  | <b>1.508</b>  |              |              |
| <b>Ændringer i investeringsplacering</b>               |               |               |              |              |
| Køb af immaterielle aktiver, inventar, it-anlæg mv.    | -132          | 86            |              |              |
| Køb og ombygning af ejendomme                          | -35           | -135          |              |              |
| Salg/køb af kapitalandele                              | 320           | -412          |              |              |
| Salg/afdrag på pantebreve og udlån                     | 291           | 426           |              |              |
| Salg/køb af obligationer                               | -2.055        | -862          |              |              |
| Køb af aktiviteter fra Saxo Privatbank A/S             | 0             | -380          |              |              |
| <b>Ændringer i investeringsplacering</b>               | <b>-1.611</b> | <b>-1.277</b> |              |              |
| <b>Ændringer i finansiering</b>                        |               |               |              |              |
| Salg/køb af egne aktier                                |               |               | -157         | -218         |
| Udbetalt udbytte                                       |               |               | -469         | -480         |
| Modtaget udbytte egne aktier                           |               |               | 3            | 3            |
| Ændring af indlån                                      |               |               | 194          | 228          |
| Ændring af gæld til kreditinstitutter                  |               |               | 407          | 99           |
| Ændring i anden gæld                                   |               |               | -10          | 12           |
| <b>Ændringer i finansiering *)</b>                     |               |               | <b>-32</b>   | <b>-356</b>  |
| <b>Ændringer i likvide midler</b>                      |               |               | <b>-57</b>   | <b>-125</b>  |
| Likvide midler primo                                   |               |               | 1.093        | 500          |
| Tilgang ved køb af aktiviteter fra Saxo Privatbank A/S |               |               | 0            | 718          |
| <b>Likvide midler ultimo</b>                           |               |               | <b>1.036</b> | <b>1.093</b> |

\*) Bevægelsen på -32 mio.kr. består alene af kontante pengestrømme.

# Segmentrapportering

| Mio.kr.                                    | Året 2019     |               |             |             |                    |               |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|-------------|-------------|--------------------|---------------|
|                                            | Forsikring    | Pension       | Bank        | Øvrige      | Elimine-<br>ringer | Koncern       |
| Præmier                                    | 5.365         | 1.850         | 0           | 0           |                    | 7.215         |
| Renteindtægter mv.                         | 202           | 248           | 259         | 3           | -7                 | 705           |
| Gebyrindtægter mv.                         | 0             | 0             | 280         | 0           | -53                | 227           |
| Andre indtægter fra investeringsvirksomhed | 0             | 70            | -2          | 0           | -64                | 4             |
| Anden indkomst                             | 0             | 0             | 294         | 0           |                    | 294           |
| <b>Indtægter i alt</b>                     | <b>5.567</b>  | <b>2.168</b>  | <b>831</b>  | <b>3</b>    | <b>-124</b>        | <b>8.445</b>  |
| Erstatningsudgifter                        | -3.637        | -1.034        | 0           | 0           |                    | -4.671        |
| Renteudgifter                              | -19           | -6            | -20         | -8          | 7                  | -46           |
| Andre udgifter fra investeringsvirksomhed  | -27           | -41           | 0           | -96         | 53                 | -111          |
| Nedskrivning på udlån og tilgodehavender   | 0             | 0             | 81          | 0           |                    | 81            |
| Erhvervs- og administrationsomkostninger   | -956          | -106          | -909        | 0           | 64                 | -1.907        |
| <b>Omkostninger i alt</b>                  | <b>-4.639</b> | <b>-1.187</b> | <b>-848</b> | <b>-104</b> | <b>124</b>         | <b>-6.654</b> |
| Resultat af afgiven forretning             | -246          | -4            | 0           | 0           |                    | -250          |
| Ændring i livsforsikringshensættelser      | 0             | -1.813        | 0           | 0           | 41                 | -1.772        |
| Ændring i fortjenstmargen i Pension        | 0             | 70            | 0           | 0           |                    | 70            |
| Kursreguleringer                           | -119          | 1.043         | 33          | 0           | -41                | 916           |
| Pensionsafkastskat                         | 0             | -186          | 0           | 0           |                    | -186          |
| <b>Resultat før skat</b>                   | <b>563</b>    | <b>91</b>     | <b>16</b>   | <b>-101</b> | <b>0</b>           | <b>569</b>    |
| Skat                                       | -127          | -9            | -4          | 23          |                    | -117          |
| <b>Resultat efter skat</b>                 | <b>436</b>    | <b>82</b>     | <b>12</b>   | <b>-78</b>  | <b>0</b>           | <b>452</b>    |

# Segmentrapportering

| Mio.kr.                                      | Året 2018     |               |             |            |                    |               |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|-------------|------------|--------------------|---------------|
|                                              | Forsikring    | Pension       | Bank        | Øvrige     | Elimine-<br>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           |
| <b>Indtægter i alt</b>                       | <b>5.445</b>  | <b>2.331</b>  | <b>954</b>  | <b>5</b>   | <b>-127</b>        | <b>8.608</b>  |
| 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        |
| <b>Omkostninger i alt</b>                    | <b>-4.407</b> | <b>-1.173</b> | <b>-972</b> | <b>-62</b> | <b>127</b>         | <b>-6.487</b> |
| Resultat af afgiven forretning               | -245          | -4            | 0           | 0          |                    | -249          |
| Ændring i livsforsikringshensættelser        | 0             | -687          | 0           | 0          |                    | -687          |
| Ændring i fortjenstmargen i Pension          | 0             | -35           | 0           | 0          |                    | -35           |
| Kursreguleringer                             | -141          | -342          | -5          | -1         |                    | -489          |
| Pensionsafkastskat                           | 0             | 14            | 0           | 0          |                    | 14            |
| <b>Resultat før skat</b>                     | <b>652</b>    | <b>104</b>    | <b>-23</b>  | <b>-58</b> | <b>0</b>           | <b>675</b>    |
| Skat                                         | -139          | -25           | 44          | 14         |                    | -106          |
| <b>Resultat efter skat</b>                   | <b>513</b>    | <b>79</b>     | <b>21</b>   | <b>-44</b> | <b>0</b>           | <b>569</b>    |

| Mio.kr.                                                                                                                       | Koncern      |              |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
|                                                                                                                               | Året<br>2019 | Året<br>2018 |
| <b>Note 1 Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender samt hensættelser på garantier og uudnyttede kreditfaciliteter</b> |              |              |
| <i>Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris</i>                                                    |              |              |
| <i>Stadie 1 fravær af betydelig stigning i kreditrisikoen</i>                                                                 |              |              |
| Nedskrivninger primo                                                                                                          | 3            | 10           |
| Nye nedskrivninger, netto                                                                                                     | 14           | -7           |
| Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt                                                                                        | 0            | 0            |
| Andre bevægelser                                                                                                              | -3           | 0            |
| Nedskrivninger ultimo                                                                                                         | 14           | 3            |
| <i>Stadie 2 betydelig stigning i kreditrisikoen</i>                                                                           |              |              |
| Nedskrivninger primo                                                                                                          | 75           | 83           |
| Nye nedskrivninger, netto                                                                                                     | -16          | -8           |
| Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt                                                                                        | 0            | 0            |
| Andre bevægelser                                                                                                              | -1           | 0            |
| Nedskrivninger ultimo                                                                                                         | 58           | 75           |
| <i>Stadie 3 Kreditforringet</i>                                                                                               |              |              |
| Nedskrivninger primo                                                                                                          | 806          | 1.065        |
| Nye nedskrivninger, netto                                                                                                     | -1           | -30          |
| Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt                                                                                        | -66          | -229         |
| Andre bevægelser                                                                                                              | 3            | 0            |
| Nedskrivninger ultimo                                                                                                         | 742          | 806          |
| <i>Udlån, der var kreditforringet ved første indregning</i>                                                                   |              |              |
| Nedskrivninger primo                                                                                                          | 0            | 0            |
| Nye nedskrivninger, netto                                                                                                     | 3            | 0            |
| Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt                                                                                        | 0            | 0            |
| Andre bevægelser                                                                                                              | 0            | 0            |
| Nedskrivninger ultimo                                                                                                         | 3            | 0            |
| <i>Hensættelser til tab på garantier og uudnyttede kredittilsagn</i>                                                          |              |              |
| <i>Stadie 1 fravær af betydelig stigning i kreditrisikoen</i>                                                                 |              |              |
| Hensættelser primo                                                                                                            | 10           | 2            |
| Nye hensættelser, netto                                                                                                       | -7           | 6            |
| Tidligere hensat, nu endeligt tabt                                                                                            | 0            | 0            |
| Andre bevægelser                                                                                                              | 3            | 2            |
| Hensættelser ultimo                                                                                                           | 6            | 10           |

| Mio.kr.                                                                                       | Koncern      |              |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
|                                                                                               | Året<br>2019 | Året<br>2018 |
| <i>Stadie 2 betydelig stigning i kreditrisikoen</i>                                           |              |              |
| Hensættelser primo                                                                            | 6            | 2            |
| Nye hensættelser, netto                                                                       | -2           | 4            |
| Tidligere hensat, nu endeligt tabt                                                            | 0            | 0            |
| Andre bevægelser                                                                              | 0            | 0            |
| Hensættelser ultimo                                                                           | 4            | 6            |
| <i>Stadie 3 Kreditforringet</i>                                                               |              |              |
| Hensættelser primo                                                                            | 6            | 5            |
| Nye hensættelser, netto                                                                       | 3            | 0            |
| Tidligere hensat, nu endeligt tabt                                                            | 0            | 0            |
| Andre bevægelser                                                                              | 0            | 1            |
| Hensættelser ultimo                                                                           | 9            | 6            |
| Nedskrivnings- og hensættelsessaldo i alt, ultimo                                             | 836          | 906          |
| <i>Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. indregnet i resultatopgørelsen</i>          |              |              |
| Årets nedskrivninger på udlån                                                                 | 28           | 59           |
| Årets hensættelser til tab på garantier og uudnyttede kredittilsagn                           | 6            | -11          |
| Årets nedskrivninger på tilgodehavende hos kreditinstitutter og andre poster med kreditrisiko | 0            | 0            |
| Tilbageførsel af nedskrivninger og hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår             | 0            | 0            |
| Endelig tabt, ikke tidligere nedskrevet/hensat                                                | -11          | -22          |
| Indgået på tidligere afskrevne fordringer                                                     | 58           | 51           |
| Indregnet i resultatopgørelsen                                                                | 81           | 77           |

| Mio.kr.                                                          | Koncern           |                   |
|------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                  | 31. december 2019 | 31. december 2018 |
| <b>Note 2 Egne aktier</b>                                        |                   |                   |
| Primo, nominel værdi                                             | 43                | 59                |
| Årets køb, nominel værdi                                         | 39                | 40                |
| Årets salg, nominel værdi                                        | -15               | -11               |
| Annullering af egne aktier                                       | -33               | -45               |
| <b>Ultimobeholdning, nominel værdi</b>                           | <b>34</b>         | <b>43</b>         |
| Beholdning primo (1.000 stk.)                                    | 4.310             | 5.915             |
| Årets køb                                                        | 3.891             | 3.959             |
| Årets salg                                                       | -1.512            | -1.064            |
| Annullering af egne aktier                                       | -3.340            | -4.500            |
| <b>Beholdning ultimo</b>                                         | <b>3.349</b>      | <b>4.310</b>      |
| <b>Procentdel af aktiekapital, ultimo</b>                        | <b>2,1%</b>       | <b>2,7%</b>       |
| <b>Note 3 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler</b> |                   |                   |
| Garantiforpligtelser                                             | 4.993             | 2.708             |

Alm. Brand-koncernen er kontraktligt forpligtet til at betale husleje på 50 mio.kr. over de næste 5 år. Forpligtelsen er inkluderet i leasingforpligtelse indregnet under andre passiver.

Koncernens selskaber har givet tilsagn om deltagelse i investering i unoterede værdipapirer med 363 mio.kr.

| Mio.kr.                                                   | 31. december 2019 |               |              |               | 31. december 2018 |               |              |               |
|-----------------------------------------------------------|-------------------|---------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|--------------|---------------|
|                                                           | Niveau 1          | Niveau 2      | Niveau 3     | I alt         | Niveau 1          | Niveau 2      | Niveau 3     | I alt         |
| <b>Note 4 Dagsværdimåling af finansielle instrumenter</b> |                   |               |              |               |                   |               |              |               |
| <u>Finansielle aktiver</u>                                |                   |               |              |               |                   |               |              |               |
| Udlån                                                     | 0                 | 4.578         | 936          | 5.514         | 0                 | 4.649         | 1.096        | 5.745         |
| Obligationer                                              | 20.019            | 7.655         | 8            | 27.682        | 18.869            | 7.269         | 7            | 26.145        |
| Aktier                                                    | 1.721             | 143           | 334          | 2.198         | 1.624             | 158           | 93           | 1.875         |
| Investeringssejendomme                                    | 0                 | 0             | 750          | 750           | 0                 | 0             | 724          | 724           |
| Andre aktiver                                             | 0                 | 1.328         | 0            | 1.328         | 0                 | 687           | 0            | 687           |
| Midlertidigt overtagne aktiver                            | 0                 | 0             | 0            | 0             | 0                 | 0             | 0            | 0             |
| <b>Finansielle aktiver i alt</b>                          | <b>21.740</b>     | <b>13.704</b> | <b>2.028</b> | <b>37.472</b> | <b>20.493</b>     | <b>12.763</b> | <b>1.920</b> | <b>35.176</b> |
| <u>Finansielle passiver</u>                               |                   |               |              |               |                   |               |              |               |
| Efterstillede kapitalindskud                              | 0                 | 0             | 575          | 575           | 0                 | 0             | 575          | 575           |
| Indlån                                                    | 0                 | 10.491        | 0            | 10.491        | 0                 | 10.298        | 0            | 10.298        |
| Andre passiver                                            | 0                 | 604           | 0            | 604           | 0                 | 517           | 0            | 517           |
| <b>Finansielle passiver i alt</b>                         | <b>0</b>          | <b>11.095</b> | <b>575</b>   | <b>11.670</b> | <b>0</b>          | <b>10.815</b> | <b>575</b>   | <b>11.390</b> |

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

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

Niveau 2 anvendes, hvor kursen ikke er noteret, men hvor anvendelse af en anden offentlig kurs antages bedst at svare til dagsværdien. For noterede papirer, hvor lukkekursen ikke afspejler dagsværdien, anvendes valuerings teknikker eller andre observerbare oplysninger til fastlæggelse af dagsværdien. Afhængigt af aktivets eller passivets karakter kan der være tale om beregning ud fra grundlæggende parametre som rente, valutakurser og volatilitet eller ved sammenligning med handelspriser for sammenlignelige instrumenter.

Niveau 3 anvendes for finansielle aktiver og forpligtelser, hvor værdiansættelsen ikke kan baseres på observerbare data enten da disse ikke er tilgængelige eller ikke skønnes at være brugbare til fastsættelsen af dagsværdi. I stedet anvendes anerkendte teknikker, herunder diskonterede betalingsstrømme, og egne modeller og forudsætninger til fastsættelsen af dagsværdi. Bankens unoterede aktier, der ikke værdiansættes til en omfordelingskurs, placeres i denne kategori.

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

Der overføres kun mellem kategorierne i værdiansættelseshierarkiet, såfremt der er ændringer i tilgængelige data til brug for værdiansættelse. Beholdningen gennemgås regelmæssigt for at undersøge, om der er ændringer i tilgængelige data, samt øvrige ændringer der kan have medført ny kategorisering. 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 2018 eller 2019.

|                                                              |              |              |            |                                 | 31. december 2019 |
|--------------------------------------------------------------|--------------|--------------|------------|---------------------------------|-------------------|
|                                                              |              |              |            |                                 | Efterstil-        |
|                                                              |              |              |            |                                 | let kapital-      |
|                                                              |              |              |            |                                 | indskud           |
|                                                              |              |              |            |                                 | (forpligt-        |
|                                                              |              |              |            |                                 | else)             |
| Mio.kr.                                                      | Udlån        | Obligationer | Aktier     | Investe-<br>ringsejen-<br>domme |                   |
| <b>Udvikling i niveau 3 finansielle instrumenter</b>         |              |              |            |                                 |                   |
| Regnskabsmæssig værdi primo                                  | 1.096        | 7            | 92         | 724                             | 575               |
| Årets tilgang                                                | 4            | 2            | 213        | 11                              | 250               |
| Årets afgang                                                 | -151         | -1           | 0          | -6                              | -250              |
| Realiserede kursreguleringer                                 | -3           | 0            | 1          | 0                               | 0                 |
| Urealiserede kursreguleringer                                | -10          | 0            | 28         | 21                              | 0                 |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>                          | <b>936</b>   | <b>8</b>     | <b>334</b> | <b>750</b>                      | <b>575</b>        |
| Kursreguleringer                                             |              |              |            |                                 |                   |
| indregnet i resultatopgørelsen                               | -13          | 0            | 29         | 21                              | 0                 |
|                                                              |              |              |            |                                 | 31. december 2018 |
|                                                              |              |              |            |                                 | Efterstil-        |
|                                                              |              |              |            |                                 | let kapital-      |
|                                                              |              |              |            |                                 | indskud           |
|                                                              |              |              |            |                                 | (forpligt-        |
|                                                              |              |              |            |                                 | else)             |
| Mio.kr.                                                      | Udlån        | Obligationer | Aktier     | Investe-<br>ringsejen-<br>domme |                   |
| <b>Udvikling i niveau 3 finansielle instrumenter</b>         |              |              |            |                                 |                   |
| Regnskabsmæssig værdi primo                                  | 1.276        | 10           | 81         | 610                             | 574               |
| Årets tilgang ved køb af aktiviteter fra Saxo Privatbank A/S | 0            | 0            | 0          | 15                              | 0                 |
| Årets tilgang                                                | 8            | 0            | 8          | 84                              | 150               |
| Årets afgang                                                 | -182         | -3           | 0          | -2                              | -149              |
| Årets værdireguleringer                                      |              |              |            | 17                              | 0                 |
| Realiserede kursreguleringer                                 | -1           | 0            | 0          | 0                               | 0                 |
| Urealiserede kursreguleringer                                | -5           | 0            | 4          | 0                               | 0                 |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>                          | <b>1.096</b> | <b>7</b>     | <b>93</b>  | <b>724</b>                      | <b>575</b>        |
| Kursreguleringer                                             |              |              |            |                                 |                   |
| indregnet i resultatopgørelsen                               | -6           | 0            | 4          | 17                              | 0                 |

## NOTE 5 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 16, uændret i forhold til årsrapporten for 2018, hvortil der henvises.

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

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

## Ændring af anvendt regnskabspraksis

Med virkning fra 1. januar 2020 er IFRS 16 Leasing implementeret. Standarden medfører, at leasingaftaler indregnes i balancen som henholdsvis et aktiv og en forpligtelse. I Alm. Brand A/S-koncernen er der alene enkelte eksterne huslejekontrakter, som bliver omfattet af standarden. Ved implementeringen blev der aktiveret 196 mio.kr. under "Andre aktiver" og indregnet en forpligtelse på 196 mio.kr. under "Andre passiver". Årets resultat er samlet set stort set upåvirket af implementeringen.

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

## Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for offentliggørelse af dette årsregnskab er en række nye eller ændrede standarder endnu ikke trådt i kraft og/eller godkendt til brug i EU og er derfor ikke indarbejdet i årsregnskabet. Alm. Brand forventer først at implementere de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, når de bliver obligatoriske. Bortset fra nedenstående forventes ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag at få væsentlig indvirkning på koncernens regnskabsaflæggelse.

## IFRS 17 Forsikringskontrakter

I maj 2017 udsendte IASB IFRS 17, Forsikringskontrakter. IFRS 17, der erstatter IFRS 4, Forsikringskontrakter. Den nye IFRS-standard vil få væsentlig betydning for måling, præsentation og oplysninger vedrørende forsikringskontrakter. Ikrafttrædelsestidspunktet er på nuværende tidspunkt den 1. januar 2022, men der ligger forslag om udskydelse til 1. januar 2023. Effekten af den nye standard vil blive analyseret og vurderet over de kommende år.

## Segmentoplysninger

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

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

## Bank

Banken vises som en samlet bank opdelt som i hovedtaloversigten.

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

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

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

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

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

**NOTE 6 HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT**  
Der henvises til ledelsesberetningen.

#### DISCLAIMER

Alle forventninger for fremtiden er alene baseret på den information, der var kendt på offentliggørelsestidspunktet. Meddelelsen indeholder fremadrettede udsagn om selskabets forventninger til den fremtidige økonomiske udvikling og resultater og andre udsagn, som ikke er historiske kendsgerninger.

Sådanne fremadrettede udsagn er baseret på en række forudsætninger og forventninger, der afspejler selskabets nuværende synspunkter og antagelser, men som i

sagens natur er behæftet med betydelige risici og usikkerheder, herunder forhold som ligger uden for selskabets kontrol.

De faktiske og fremtidige resultater samt udviklingen kan afvige væsentligt fra, hvad der er angivet eller forudsat i disse udsagn. Som eksempler på forhold, der kan påvirke den fremtidige udvikling og resultatet i såvel koncernen som de enkelte forretningsområder, kan nævnes ændringer i konjunkturf forholdene på de finansielle markeder, i lovgivningen, i konkurrencesituationen, på genforsikringsmarkedet og på ejendomsmarkedet, uventede begivenheder som voldsomt vejrlig eller terrorbegivenheder, tab på debitorer, større ændringer af skadeforløbet, uventede resultater af retssager mv.

De ovenfor nævnte risikofaktorer er ikke udtømmende. Investorer og andre, der tager beslutninger på grundlag af informationen i denne rapport, bør selv overveje, hvilke usikkerheder der kan have betydning.

Delårsrapporten er oversat til engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske og den engelske version, er den danske version gældende.

# Resultat- og totalindkomstopgørelse

| Mio.kr.                                                              | Note | Moderselskab     |                  |              |              |
|----------------------------------------------------------------------|------|------------------|------------------|--------------|--------------|
|                                                                      |      | 4. kvrt.<br>2019 | 4. kvrt.<br>2018 | Året<br>2019 | Året<br>2018 |
| <b>Resultatopgørelse</b>                                             |      |                  |                  |              |              |
| Indtægter fra tilknyttede virksomheder                               | 2    | 76               | 78               | 530          | 614          |
| Kursreguleringer obligationer                                        |      | 0                | -1               | 0            | -1           |
| Renteindtægter og udbytter mv.                                       |      | 1                | 1                | 3            | 4            |
| Renteudgifter                                                        |      | -1               | -3               | -8           | -12          |
| Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed |      | -61              | -14              | -96          | -50          |
| <b>Resultat før skat</b>                                             |      | <b>15</b>        | <b>61</b>        | <b>429</b>   | <b>555</b>   |
| Skat                                                                 |      | 13               | 4                | 23           | 14           |
| <b>Resultat efter skat</b>                                           |      | <b>28</b>        | <b>65</b>        | <b>452</b>   | <b>569</b>   |
| <b>Totalindkomstopgørelse</b>                                        |      |                  |                  |              |              |
| Periodens resultat                                                   |      | 28               | 65               | 452          | 569          |
| <b>Totalindkomst i alt</b>                                           |      | <b>28</b>        | <b>65</b>        | <b>452</b>   | <b>569</b>   |
| Fordeles således:                                                    |      |                  |                  |              |              |
| Foreslået udbytte                                                    |      | 0                | 470              | 0            | 470          |
| Overført resultat                                                    |      | 28               | -405             | 452          | 99           |
| <b>Totalindkomst i alt</b>                                           |      | <b>28</b>        | <b>65</b>        | <b>452</b>   | <b>569</b>   |
| Anvendt regnskabspraksis                                             | 3    |                  |                  |              |              |

# Balance

| Mio.kr.                                                              | Note | Moderselskab         |                      |
|----------------------------------------------------------------------|------|----------------------|----------------------|
|                                                                      |      | 31. december<br>2019 | 31. december<br>2018 |
| <b>Aktiver</b>                                                       |      |                      |                      |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder                             | 1    | 4.948                | 5.017                |
| <b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt</b> |      | <b>4.948</b>         | <b>5.017</b>         |
|                                                                      |      |                      |                      |
| Kapitalandele                                                        |      | 1                    | 1                    |
| Andre udlån                                                          |      | 2                    | 2                    |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender                        |      | 1                    | 1                    |
| <b>Andre finansielle investeringsaktiver i alt</b>                   |      | <b>4</b>             | <b>4</b>             |
|                                                                      |      |                      |                      |
| <b>Investeringsaktiver i alt</b>                                     |      | <b>4.952</b>         | <b>5.021</b>         |
|                                                                      |      |                      |                      |
| Andre tilgodehavender                                                |      | 53                   | 55                   |
| <b>Tilgodehavender i alt</b>                                         |      | <b>53</b>            | <b>55</b>            |
|                                                                      |      |                      |                      |
| Aktuelle skatteaktiver                                               |      | 22                   | 16                   |
| Andre aktiver                                                        |      | 175                  | 0                    |
| <b>Andre aktiver i alt</b>                                           |      | <b>197</b>           | <b>16</b>            |
|                                                                      |      |                      |                      |
| Periodeafgrænsningsposter, i alt                                     |      | 6                    | 3                    |
|                                                                      |      |                      |                      |
| <b>Aktiver i alt</b>                                                 |      | <b>5.208</b>         | <b>5.095</b>         |

# Balance

| Mio.kr.                             | Moderselskab         |                      |
|-------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                     | 31. december<br>2019 | 31. december<br>2018 |
| <b>Passiver</b>                     |                      |                      |
| Aktiekapital                        | 1.577                | 1.610                |
| Andre henlæggelser                  | 1.215                | 1.215                |
| Foreslået udbytte                   | 460                  | 470                  |
| Overført resultat                   | 1.324                | 1.453                |
| <b>Egenkapital i alt</b>            | <b>4.576</b>         | <b>4.748</b>         |
|                                     |                      |                      |
| Ansvarlig lånekapital               | 250                  | 250                  |
| <b>Ansvarlig lånekapital i alt</b>  | <b>250</b>           | <b>250</b>           |
|                                     |                      |                      |
| Udskudte skatteforpligtelser        | 37                   | 38                   |
| <b>Hensatte forpligtelser i alt</b> | <b>37</b>            | <b>38</b>            |
|                                     |                      |                      |
| Gæld til tilknyttede virksomheder   | 149                  | 41                   |
| Anden gæld                          | 196                  | 18                   |
| <b>Gæld i alt</b>                   | <b>345</b>           | <b>59</b>            |
|                                     |                      |                      |
| <b>Passiver i alt</b>               | <b>5.208</b>         | <b>5.095</b>         |

# Egenkapitalopgørelse

| Mio.kr.                                          | Aktie-<br>kapital | Andre hen-<br>læggelser | Overført<br>resultat | Foreslået<br>Udbytte | Egen-<br>kapital |
|--------------------------------------------------|-------------------|-------------------------|----------------------|----------------------|------------------|
| <b>Egenkapital pr. 1. januar 2018</b>            | <b>1.655</b>      | <b>1.215</b>            | <b>1.586</b>         | <b>480</b>           | <b>4.936</b>     |
| Ændring i anvendt regnskabspraksis               |                   |                         | -62                  |                      | -62              |
| <b>Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2018</b> | <b>1.655</b>      | <b>1.215</b>            | <b>1.524</b>         | <b>480</b>           | <b>4.874</b>     |
| <b>Egenkapitalbevægelser i 2018:</b>             |                   |                         |                      |                      |                  |
| Årets resultat                                   |                   |                         | 569                  | 0                    | 569              |
| Totalindkomst                                    |                   |                         | 569                  | 0                    | 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             |
| <b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>               | <b>-45</b>        | <b>0</b>                | <b>-71</b>           | <b>-10</b>           | <b>-126</b>      |
| <b>Egenkapital pr. 31. december 2018</b>         | <b>1.610</b>      | <b>1.215</b>            | <b>1.453</b>         | <b>470</b>           | <b>4.748</b>     |
| <b>Egenkapital pr. 1. januar 2019</b>            | <b>1.610</b>      | <b>1.215</b>            | <b>1.453</b>         | <b>470</b>           | <b>4.748</b>     |
| <b>Egenkapitalbevægelser i 2019:</b>             |                   |                         |                      |                      |                  |
| Årets resultat                                   |                   |                         | 452                  | 0                    | 452              |
| Totalindkomst                                    | 0                 |                         | 452                  |                      | 452              |
| Annullering af egne aktier                       | -33               |                         | 33                   |                      | 0                |
| Foreslået udbytte                                |                   |                         | -460                 | 460                  | 0                |
| Udbetalt udbytte                                 |                   |                         | 3                    | -470                 | -467             |
| Aktieoptionsordning, udnyttelse                  |                   |                         | 33                   |                      | 33               |
| Køb og salg af egne aktier                       |                   |                         | -190                 |                      | -190             |
| <b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>               | <b>-33</b>        | <b>0</b>                | <b>-129</b>          | <b>-10</b>           | <b>-172</b>      |
| <b>Egenkapital pr. 31. december 2019</b>         | <b>1.577</b>      | <b>1.215</b>            | <b>1.324</b>         | <b>460</b>           | <b>4.576</b>     |

| Mio.kr.                                                | 31. december<br>2019 | 31. december<br>2018 |
|--------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Note 1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> |                      |                      |
| Anskaffelsessum primo                                  | 8.941                | 8.491                |
| Tilgang                                                | 0                    | 450                  |
| <b>Anskaffelsessum ultimo</b>                          | <b>8.941</b>         | <b>8.941</b>         |
| Op- og nedskrivninger primo                            | -3.924               | -3.626               |
| Ændringer i anvendt regnskabspraksis                   | 0                    | -62                  |
| Modtaget udbytte                                       | -600                 | -850                 |
| Årets resultat                                         | 530                  | 614                  |
| Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber | 1                    | 0                    |
| Op- og nedskrivninger ultimo                           | -3.993               | -3.924               |
| <b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo</b> | <b>4.948</b>         | <b>5.017</b>         |
| Regnskabsmæssig værdi specificeres således:            |                      |                      |
| Alm. Brand Bank A/S                                    |                      |                      |
| (nom. 1.021 mio.kr. 100 % ejet)                        | 1.895                | 1.982                |
| Alm. Brand Forsikring A/S                              |                      |                      |
| (nom. 1.032 mio.kr. 100 % ejet)                        | 3.053                | 3.035                |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo        | 4.948                | 5.017                |
| <b>Note 2 Indtægter fra tilknyttede virksomheder</b>   |                      |                      |
| Alm. Brand Bank A/S                                    | 12                   | 22                   |
| Alm. Brand Forsikring A/S                              | 518                  | 592                  |
| <b>Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt</b>    | <b>530</b>           | <b>614</b>           |
| Resultatet indgår i følgende poster:                   |                      |                      |
| Indtægter fra tilknyttede virksomheder                 | 530                  | 614                  |
| Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt           | 530                  | 614                  |

## NOTE 3 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS MODERSELSKAB

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

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

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

Delårsrapporten er ikke revideret.

# Definitioner af nøgletal og Alternative Performance Measures (APM)

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

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

**Udlodningsprocent (Alm. Brand A/S-koncern):**  
Den samlede udlodningsprocent for regnskabsåret viser årets samlede udlodning i procent af årets resultat efter skat.

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

**Underliggende erstatningsprocent (Forsikring):**  
Den underliggende Combined Ratio minus omkostningsprocenten.

**Skadeforløb (Forsikring):**  
Beregnes som summen af erstatningsprocent og genforsikringsprocent.

**Afløbsresultat, erstatninger (Forsikring):**  
Afløbsresultatet på erstatninger afspejler de gevinster og/eller tab vedrørende tidligere års forsikringsmæssige hensættelser, som påvirker indeværende års resultat.

**Afløbsresultat, risikomargen (Forsikring):**  
Afløbsresultatet på risikomargen modsvarer i væsentligt omfang af udvikling på risikomargen for indeværende regnskabsår og er dermed stort set neutral for årets resultat.

**Egenkapitalens afkastkrav (Pension):**  
Resultat før skat opdelt ud fra de retningslinjer til forrentning af egenkapitalen, som selskabet har anmeldt til Finanstilsynet.

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

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

|                                          |   |                                                                                |
|------------------------------------------|---|--------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Egenkapitalforrentning før skat</b>   | = | $\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$ |
| <b>Egenkapitalforrentning efter skat</b> | = | $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$    |

## NØGLETAL ALM. BRAND A/S - MODERSELSKAB

|                                                                                                                 |                                     |   |                                                                                          |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|---|------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Ved opgørelsen af gennemsnitligt antal aktier tages der højde for eventuelle aktie- og tegningsoptioner.</b> | <b>Indre værdi pr. aktie</b>        | = | $\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Antal aktier ultimo}}$                       |
|                                                                                                                 | <b>Resultat pr. aktie</b>           | = | $\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$ |
|                                                                                                                 | <b>Resultat pr. aktie, udvandet</b> | = | $\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$ |
|                                                                                                                 | <b>Börskurs/Indre værdi</b>         | = | $\frac{\text{Börskurs}}{\text{Indre værdi pr. aktie}}$                                   |

## NØGLETAL FORSIKRING

|                                                                                                                              |                                   |   |                                                                                                                                                                                                          |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|---|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Nøgletal i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.</b> | <b>Bruttoerstatningsprocent</b>   | = | $\frac{\text{Bruttoerstatningsudgifter} \times 100}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$                                                                                                                       |
|                                                                                                                              | <b>Bruttoomkostningsprocent</b>   | = | $\frac{\text{Forsikringsmæssige driftsomkostninger} \times 100}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$                                                                                                           |
| <b>Bruttopræmieindtægter reguleres for bonus og præmierabatter.</b>                                                          | <b>Nettogenforsikringsprocent</b> | = | $\frac{\text{Resultat af genforsikring} \times 100}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$                                                                                                                       |
|                                                                                                                              | <b>Combined Ratio</b>             | = | $\frac{(\text{Bruttoerstatningsudgifter} + \text{Forsikringsmæssige driftsomkostninger} + \text{Resultat af genforsikring}) \times 100}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$                                   |
|                                                                                                                              | <b>Operating ratio</b>            | = | $\frac{(\text{Bruttoerstatningsudgifter} + \text{Forsikringsmæssige driftsomkostninger} + \text{Resultat af genforsikring}) \times 100}{\text{Bruttopræmieindtægter} + \text{Forsikringsteknisk rente}}$ |

## NØGLETAL PENSION

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

## NØGLETAL BANK

|                                                                                                                                                     |                                        |   |                                                                                                                                                       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|---|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Nøgletal vedrørende Bank er regnet i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.</b> | <b>Rentemarginal</b>                   | = | $\frac{\text{Renteindtægter}}{\text{Gennemsnitlige rentebærende aktiver}} - \frac{\text{Renteudgifter}}{\text{Gennemsnitlige rentebærende passiver}}$ |
|                                                                                                                                                     | <b>Indtjening pr. omkostningskrone</b> | = | $\frac{\text{Indtægter}}{\text{Omkostninger}}$                                                                                                        |
|                                                                                                                                                     | <b>Årets nedskrivningsprocent</b>      | = | $\frac{\text{Årets nedskrivninger} \times 100}{\text{Udlån} + \text{garantier} + \text{nedskrivninger}}$                                              |

# Selskabsoplysninger

## Bestyrelse

**Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen**  
Formand

**Jan Skytte Pedersen**  
Næstformand

**Ebbe Castella**

**Anette Eberhard**

**Per Viggo Hasling Frandsen**

**Karen Sofie Hansen-Hoeck**

**Flemming Fuglede Jørgensen**

**Boris Nørgaard Kjeldsen**

**Brian Egested**  
Medarbejdervalgt

**Helle Låsby Frederiksen**  
Medarbejdervalgt

**Claus Nexø Jensen**  
Medarbejdervalgt

**Susanne Larsen**  
Medarbejdervalgt

## Direktion

**Rasmus Werner Nielsen**  
Adm. direktør

## Revisor

**Deloitte**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

## Intern revision

**Morten Bendtsen**  
Koncernrevisionschef

## Registrering

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

## Adresse

Midtermolen 7  
2100 København Ø  
Telefon: 35 47 47 47

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