

ALM. BRAND

---

Kvartalsrapport  
1. kvartal  
2021

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

# Indhold

## 03

### *Selskabsoversigt*

## 04

### *Ledelsesberetning*

04	Hoved- og nøgletal	→
05	Alm. Brand-koncernen	→
07	Forsikring	→
13	Pension	→

## 17

### *Delårsrapport - Koncern*

17	Resultatopgørelse	→
18	Totalindkomstopgørelse	→
19	Balance	→
20	Egenkapitalopgørelse	→
21	Pengestrømsopgørelse	→
22	Segmentrapportering	→
24	Noter	→

## 28

### *Delårsrapport - Moderselskab*

28	Resultatopgørelse	→
29	Balance	→
31	Egenkapitalopgørelse	→
32	Noter	→

## 16

### *Ledelsespåtegning*

## 34

### *Selskabsoplysninger*

# Selskabsoversigt

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

Alm. Brand A/S

```
graph TD; A[Alm. Brand A/S] -.- B[Alm. Brand Forsikring]; A -.- C[Alm. Brand Liv og Pension];
```

Alm. Brand Forsikring

## Danmarks *3. største* forsikringssselskab

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

Alm. Brand Liv og Pension

## 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.

# Alm. Brand-koncernen

	Mio.kr.	1. kv. 2021	1. kv. 2020	Året 2020
KONCERN	<b>Indtægter</b>			
	Forsikring	1.367	1.361	5.471
	Pension	425	424	1.504
	Investering mv.	128	116	377
	<b>Samlede indtægter</b>	<b>1.920</b>	<b>1.901</b>	<b>7.352</b>
	<b>Resultat</b>			
	Forsikring	138	25	880
	Pension	21	32	112
	Øvrige aktiviteter	-22	-16	-159
	<b>Resultat før skat, fortsættende aktiviteter</b>	<b>137</b>	<b>41</b>	<b>833</b>
	Skat, fortsættende aktiviteter	-33	-10	-190
	<b>Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter</b>	<b>104</b>	<b>31</b>	<b>643</b>
	Resultat efter skat, ophørende aktiviteter	-	-6	-27
	<b>Resultat efter skat</b>	<b>104</b>	<b>25</b>	<b>616</b>
	Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	25.125	23.862	24.698
	Koncernegenkapital	4.038	4.566	5.167
	Aktiver, i alt	31.603	42.599	32.780
	Gennemsnitligt antal medarbejdere **)	1.364	1.750	1.369
	Egenkapitalforrentning før skat (%) *)	13,5	2,9	18,8
	Egenkapitalforrentning efter skat (%) *)	10,2	2,2	14,1

	Mio.kr.	1. kv. 2021	1. kv. 2020	Året 2020
NØGLETAL	Resultat pr. aktie	0,7	0,2	4,0
	Resultat pr. aktie, udvandet	0,7	0,2	4,0
	Indre værdi pr. aktie	26	30	34
	Børskurs ultimo	74,4	46,5	73,4
	Børskurs/Indre værdi	2,84	1,57	2,20
	Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	153.874	154.071	153.792
	Antal aktier ultimo, udvandet (1.000 stk.)	153.862	153.905	153.887
	Gennemsnitligt antal aktier, udvandet (1.000 stk.)	153.874	154.273	153.891
	Udbytte pr. aktie	8,00	-	4,00
	Antal aktier tilbagekøbt (1.000 stk.)	-	809	809
	Gennemsnitkurs tilbagekøbte aktier, kr.	-	57,3	57,7

\*) Ved beregning af nøgletal i 2020 er der renset for særlige omkostninger på samlet 98 mio.kr. før skat.

\*\*\*) Gennemsnitligt antal medarbejdere i 1. kvartal 2020 er inklusive bankansatte.

## Tilfredsstillende resultatudvikling

### RESULTAT FOR 1. KVARTAL 2021

Alm. Brands resultat for 1. kvartal 2021 blev et overskud på 137 mio. kr. før skat mod et overskud af fortsættende aktiviteter på 41 mio. kr. i samme kvartal 2020. Resultatet afspejler en tilfredsstillende resultatudvikling i såvel Forsikring som Pension.

Resultatet svarer til en forrentning af egenkapitalen på 13,5 %.

### Forsikring

Forsikring gav i 1. kvartal 2021 et forsikringsteknisk resultat på 109 mio. kr. mod 131 mio. kr. i 1. kvartal 2020. Resultatet afspejler en fortsat positiv udvikling i den underliggende forretning samt et bedre end forventet forløb for vejrligsskader, men til gengæld større udgifter til storskader. Endvidere medførte to store enkeltskader på arbejdsskade-forsikring et lavere afløbsresultat end i samme kvartal sidste år. Forsikringsaktiviteten var som forventet påvirket af Covid-19 og den delvise nedlukning af samfundet, hvilket betød, at skadeserstatningerne til småskader blev lidt lavere end normalt, hvorimod nysalget og dermed præmievæksten var udfordret af færre fysiske kundemøder.

Bruttopræmieindtægterne steg 0,5 % til 1.367 mio. kr. og Combined Ratio eksklusive afløbsgevinster blev 92,2 mod 92,3 i 1. kvartal 2020. Resultatet er tilfredsstillende.

Resultatet før skat indeholdt tillige en gevinst på investeringsaktiver på 29 mio. kr. mod et tab på 106 mio. kr. i samme kvartal sidste år, hvorefter periodens resultat blev et overskud på 138 mio. kr. før skat mod et overskud på

25 mio. kr. i samme kvartal sidste år. Investeringsresultatet består væsentligst af urealiserede gevinster på aktier.

Omkostningsprocenten var på 17,8 i 1. kvartal 2021 mod 17,6 i samme kvartal 2020 og lavere end forventet til trods for investeringer i partnerskaber.

### Pension

Resultatet i Pension blev i 1. kvartal 2021 som forventet et overskud på 21 mio. kr. før skat mod 32 mio. kr. før skat i 1. kvartal 2020. De samlede pensionsindbetalinger udviklede sig som forventet og blev på 425 mio. kr. i kvartalet mod 424 mio. kr. i samme periode sidste år. Udviklingen dækker over et stort set uændret niveau i såvel løbende præmieindbetalinger som engangsindbetalingerne.

Den samlede bonusgrad udgjorde 17,0 % ved udgangen af 1. kvartal 2021, hvilket var en stigning på 1,8 %-point i forhold til årets start. Bonusgraden er fortsat tilfredsstillende.

Depotrenten er med 3,0 % blandt de højeste i markedet.

### Øvrige aktiviteter

Øvrige aktiviteter gav i 1. kvartal 2021 et underskud på 22 mio. kr., heri indeholdt såvel koncernudgifter som et positivt resultat af pantebrevs- og inkassoporteføljen. I kvartalets resultat indgår tillige en nedskrivning af værdien på beholdningen af noterede aktier med 7 mio. kr. som følge af Covid-19 situationen.

### KAPITALFORHOLD

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

Kapitalniveauet i koncernen vurderes som tilstrækkeligt til at modstå meget alvorlige stress. Koncernens kapitalgrundlag udgjorde 3,9 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2021 svarende til en overdækning på næsten 2,7 mia. kr. i forhold til koncernens samlede kapitalkrav, der hovedsageligt består af forsikringskoncernens solvenskapitalkrav opgjort efter den partielle interne model. Alm. Brand har en dækning på 317 % af solvenskapitalkravet, hvorved koncernen er vel rustet til at kunne håndtere de risici, som forretningen indebærer.

## Kapitalforhold

Mio.kr.	1. kv. 2021	Året 2020
Koncernens kapitalgrundlag	3.930	3.846
Koncernens solvenskapitalkrav	1.239	1.214
Overdækning af solvenskapitalkrav	2.691	2.632
Kapitalgrundlag i pct. af solvenskapitalkrav	317 %	317 %

Koncernen udbetalte den 8. januar 2021 udbytte på 8 kr. pr. aktie som følge af salg af banken. Derudover er der fradraget udbytte på 7 kr. pr. aktie for 2019 og 2020 samlet set. Dette blev godkendt på Alm. Brands generalforsamling afholdt den 26. april 2021.

Stigningen i koncernens kapitalgrundlag skyldes indtjeningen i 1. kvartal 2021. Alm. Brand Forsikring anvender en partiel intern model til beregning af skadeforsikringsrisici, da den partielle interne model vurderes at give et mere retvisende billede. Alm. Brand Forsikring forventes i 2. kvartal 2021 at få godkendt en udvidelse af den partielle interne model, hvilket forventeligt vil reducere solvenskapitalkravet i selskabet med ca. 150 mio. kr. Godkendelsen var oprindeligt forventet i 1. kvartal 2021. Anvendes standardmodellen på alle koncernens risici vil solvenskapitalkravet være 1.514 mio. kr.

Koncernen blev ved årsskiftet underlagt Solvens II-lovgivningen, og som majoritetsaktionær er Alm. Brand af 1792 fmba den øverste forsikringsholdingvirksomhed.

I koncernens kapitalgrundlag indgår supplerende kapital for 400 mio. kr. Idet Alm. Brand af 1792 fmba er modpart for denne kapital, arbejdes på at få hjemtaget ny supplerende kapital til koncernen.

#### FORVENTNINGER TIL 2021

Alm. Brand opjusterer sine forventninger til årets resultat med 50 mio. kr. til 650-700 mio. kr. før skat og eksklusive afløbsgevinster og -tab for de kommende tre kvartaler.

For Forsikring forventes nu et overskud på 625 mio. kr. før skat mod tidligere 575 mio. kr. Opjusteringen følger af en positiv udvikling i forsikringsdriften i det forgangne kvartal, herunder færre end forventet erstatninger til vejrligsskader

samt et positivt investeringsresultat i kvartalet. Forventningerne til præmieveksten fastholdes til mere end 3 % for 2021, og omkostningsprocenten for hele året forventes ligeledes at blive som tidligere udmeldt dvs. i niveauet 17-17,5 %.

Combined Ratio eksklusive afløbsresultat forventes at blive i niveauet 89 mod tidligere forventet 90.

For Pension forventes uændret et overskud på 100 mio. kr. før skat og en vækst i de løbende præmieindbetalinger på 3-4 %.

For øvrige aktiviteter forventes uændret et underskud på 50 mio. kr. før skat, heri inkluderet et mindre positivt bidrag fra den tilbageværende pantebrevs- og inkassoportefølje samt beholdningen af unoterede aktier.

De finansielle forventninger er baseret på en fortsættelse af et lavt renteniveau i 2021. Koncernen har en betydelig portefølje af investeringsaktiver og et fortsat lavt renteniveau påvirker derfor alle koncernens forretningsområder.

#### KONCERNENS MÅL FREM MOD 2022

Alm. Brand har sat en række finansielle målsætninger for perioden frem mod 2022. Ambitionen i 2022 er at opnå en:

- Vækst i løbende bruttopræmieindtægter i Forsikring på 5 %.
- Combined Ratio i Forsikring på under 90.
- Bruttoomkostningsprocent i Forsikring i niveauet 16.
- Vækst i de løbende præmier i Pension på 4-5 %.

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

# Forsikring

	Mio.kr.	1. kv. 2021	1. kv. 2020	Året 2020
RESULTAT- OPGØRELSE				
Bruttopræmieindtægter		1.367	1.361	5.471
Erstatningsudgifter		-961	-929	-3.537
Forsikringsmæssige driftsomkostninger		-243	-239	-926
Resultat af genforsikring		-54	-62	-193
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>		<b>109</b>	<b>131</b>	<b>815</b>
Renter og udbytter mv.		34	25	123
Kursreguleringer		-138	-155	70
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-3	-8	-28
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser		136	32	-100
<b>Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af hensættelser</b>		<b>29</b>	<b>-106</b>	<b>65</b>
<b>Resultat før skat</b>		<b>138</b>	<b>25</b>	<b>880</b>
Skat		-32	-7	-198
<b>Resultat efter skat</b>		<b>106</b>	<b>18</b>	<b>682</b>

	Mio.kr.	1. kv. 2021	1. kv. 2020	Året 2020
BALANCE				
Afløbsresultat, erstatninger		2	26	113
Afløbsresultat, risikomargen		19	14	46
Forsikringsmæssige hensættelser		8.511	8.032	7.754
Forsikringsaktiver		268	179	195
Egenkapital		3.214	2.445	3.108
Aktiver, i alt		12.430	11.280	11.810
NØGLETAL				
Bruttoerstatningsprocent		70,3	68,3	64,6
Nettogenforsikringsprocent		4,0	4,5	3,6
<b>Skadeforløb</b>		<b>74,3</b>	<b>72,8</b>	<b>68,2</b>
Bruttoomkostningsprocent		17,8	17,6	16,9
<b>Combined Ratio</b>		<b>92,1</b>	<b>90,4</b>	<b>85,1</b>
Combined Ratio eksklusive afløbsresultat		92,2	92,3	87,2
Egenkapitalforrentning før skat (%)		17,5	4,1	31,8
Egenkapitalforrentning efter skat (%)		13,4	3,0	24,6

## Tilfredsstillende forsikringsteknisk resultat og positivt investeringsresultat

### RESULTAT FOR 1. KVARTAL 2021

Forsikring fik i 1. kvartal 2021 et overskud før skat på 138 mio. kr. mod 25 mio. kr. i samme kvartal 2020, hvilket samlet set er tilfredsstillende og bedre end forventet. Resultatet indeholder et positivt investeringsresultat på 29 mio. kr. mod et negativt investeringsresultat på 106 mio. kr. i samme kvartal 2020.

Det forsikringstekniske resultat blev på 109 mio. kr. mod 131 mio. kr. i samme kvartal 2020 svarende til en Combined Ratio på 92,1 mod 90,4, idet afløbsgevinster i det forgange kvartal har været væsentligt lavere end i samme kvartal sidste år som følge af to store skader relateret til arbejdsskadeforsikring. Renset for afløbsgevinster på erstatningshensættelser blev Combined Ratio 92,2, hvilket er på samme niveau som sidste år.

### Combined Ratio

	1. kvrt. 2021	1. kvrt. 2020	Året 2020
Combined Ratio, underliggende forretning ekskl. Covid-19	84,9	83,1	81,3
Covid-19	-2,2	0,7	-2,2
Combined Ratio, underliggende forretning	82,7	83,8	79,1
Vejrligsskader f.e.r.	0,6	4,0	1,5
Storskader f.e.r.	8,6	3,8	6,2
Genetableringspræmie	0,0	0,0	0,0
Afløbsresultat, erstatninger	-0,1	-1,9	-2,1
Ændring i risikomargen, afløbsresultat og indeværende år	0,3	0,7	0,4
<b>Combined Ratio</b>	<b>92,1</b>	<b>90,4</b>	<b>85,1</b>

Den underliggende Combined Ratio blev i 1. kvartal 2021 på 82,7 og er dermed forbedret med 1,1 %-point i forhold til samme kvartal sidste år, hvilket kan henføres til Covid-19. Den underliggende Combined Ratio eksklusive Covid-19 steg i forhold til samme kvartal sidste år, men var fortsat på et tilfredsstillende niveau til trods for, at den var svagt påvirket af stigende udgifter til skadesreparationer bl.a. som følge af højere håndværkerudgifter.

Investeringsresultatet blev bedre end forventet med en indtægt på 29 mio. kr. mod et tab på 106 mio. kr. i 1. kvartal 2020. Resultatet var påvirket af den positive udvikling på de finansielle markeder.

### Præmier

Bruttopræmierne i 1. kvartal 2021 udgjorde 1.367 mio. kr. mod 1.360 mio. kr. i samme kvartal 2020 svarende til en vækst på 0,5 %. Væksten var lidt lavere end forventet, hvilket skyldtes effekten af nedlukningen af samfundet i både 4. kvartal 2020 og 1. kvartal 2021, som dels har resulteret i et lavere aktivitetsniveau og dels har udfordret assurandørsalget. Derudover ses et generelt lavere nysalg af personbiler samt en øget konkurrencesituation.

Der er igangsat en række initiativer for at sikre, at væksten fremadrettet når et tilfredsstillende niveau. Det inkluderer samarbejdet med Sydbank og igangsætning af samarbejdet med VW Semler Finans Danmark.

### Skadeforløb

Skadeforløbet for 1. kvartal 2021 udgjorde 74,3 % mod 72,8 % i samme kvartal 2020. Udviklingen kan henføres til afløbsresultatet, som i 1. kvartal 2020 var 1,8 %-point højere end i samme periode 2020. Det er især to store skader på arbejdsskadeforsikring som forværrer udviklingen i kvartalet.

### Vejrligsskader

Vintermånederne i 2021 var præget af koldt vejr og snefald, men uden store erstatningsudgifter til følge. Udgifterne til vejrligsskader for egen regning var 7 mio. kr. i 1. kvartal 2021 mod 54 mio. kr. i samme kvartal 2020. Vejrligsskaderne påvirkede dermed Combined Ratio med blot 0,5 % mod et forventeligt normalniveau på 3-4 %, hvor de fleste vejrligshændelser typisk sker i 1. og 4. kvartal.

### Storskader

Både antallet af storskader og de samlede erstatningsudgifter til storskader har i 1. kvartal 2021 været lidt højere end forventet. Erstatningsudgifterne til storskader for egen regning udgjorde 117 mio. kr. i kvartalet mod 51 mio. kr. i samme kvartal 2020 med en effekt på 8,6 %-point på Combined Ratio.

### Underliggende forretning

Den underliggende erstatningsprocent udgjorde 64,9 i 1. kvartal 2021 mod 66,2 i samme kvartal sidste år. Erstatningsprocenten var positivt påvirket af den midlertidige nedlukning af samfundet, som har haft positive afledte effekter på en række forsikringsprodukter, herunder ulykkes-, indbo- og autoforsikring.

### Afløbsresultat

Afløbsresultatet på erstatninger for egen regning blev i 1. kvartal 2021 en gevinst på 2 mio. kr. mod 26 mio. kr. i samme kvartal sidste år. Udviklingen dækker over et afløbstab relateret til arbejdsskadeforsikring, hvor der blev noteret to store enkeltskader på hver mere end 10 mio. kr. Bortset fra disse to arbejdsskader blev afløbsresultatet i niveauet 2 %.



## Risikomargen

Ændringen i den samlede risikomargen påvirkede kvartalets resultat med en udgift på 0,3 %-point svarende til 4 mio. kr. mod 10 mio. kr. i samme kvartal 2020. Beløbet er sammensat af en indtægt på 19 mio. kr., der kan henføres til afløbsresultatet, og en udgift på 23 mio. kr. til opbygning af risikomargen på skader fra 1. kvartal 2021.

## Omkostninger

De samlede omkostninger i 1. kvartal 2021 udgjorde 243 mio. kr., hvilket var bedre end forventet. Omkostningsprocenten udgjorde i kvartalet 17,8 mod 17,6 i samme kvartal 2020, og udviklingen dækker på den ene side over positive effekter fra et fortsat fokus på effektiviseringer og på den anden side investeringer i forbindelse med de indgåede partnerskaber.

## Nettogenforsikringsprocenten

Nettogenforsikringsprocenten blev på 4,0 mod 4,5 i samme kvartal 2020, hvilket er som forventet.

## Diskontering

Rentekurven, som anvendes til diskontering af præmie- og erstatningshensættelser, er i løbet af 1. kvartal 2021 steget omkring 0,3 %-point i den korte ende af kurven. Det vurderes, at renteændringen har forbedret Combined Ratio med omkring 0,25 %, og såfremt renteniveauet forbliver på samme niveau resten af 2021, så vil effekten på hele året være omkring 0,3 - 0,4 %-point på Combined Ratio.

## PRIVAT

Det forsikringstekniske resultat i 1. kvartal 2021 blev et overskud på 93 mio. kr. mod 84 mio. kr. i 1. kvartal 2020. Combined Ratio udgjorde 86,5 mod 87,8, hvilket er tilfredsstillende. I forhold til forventningerne var resultatet positivt påvirket af et lavt antal af vejrligsskader samt et generelt godt forløb på småskader.

Bruttopræmieindtægten udgjorde 687 mio. kr. i 1. kvartal 2021 og blev dermed 0,4 % lavere end samme kvartal sidste år. Udviklingen skyldtes primært et vigende salg på bilforsikringer afledt af et generelt lavere nysalg af personbiler samt en skærpet konkurrencesituation. Der er igangsat tiltag for at understøtte væksten, herunder en ændring af forsikringspræmierne på personbiler i forbindelse med nysalg og vognskifte. Sammenholdt med åbnin-gen af det danske samfund og en forventet tilbagevenden til en mere normaliseret forbrugeradfærd medfører dette, at vækstforventninger for indeværende år fastholdes.

Skadeforløbet eksklusive afløbsgevinster på erstatninger udgjorde 68,0 % mod 73,4 % i samme periode 2020.

Erstatningsudgifterne til vejrligsskader udviklede sig gunstigt og væsentligt bedre end forventet og omkostningerne hertil udgjorde kun 2 mio. kr. for egen regning mod 16 mio. kr. i samme kvartal 2020. Vejrligsskader påvirkede Combined Ratio med blot 0,3 %-point mod 2,4 %-point i samme kvartal 2020.

Erstatningsudgifterne til storskader udgjorde i kvartalet 19 mio. kr. for egen regning mod 18 mio. kr. i samme kvartal 2020 og påvirkede Combined Ratio med 2,8 %-point mod 2,6 %-point i samme kvartal 2020.

Den underliggende erstatningsprocent blev på 64,8 i 1. kvartal 2021 mod 68,0 i samme kvartal 2020. Erstatningsprocenten var positivt påvirket af generelt færre erstatninger som følge af den lavere samfundsaktivitet grundet Covid-19, hvorfor frekvensen af blandt andet indbrudsskader, autoskader og rejse-skader midlertidigt var lavere end normalt.

Nettogenforsikringsprocenten i 1. kvartal 2021 blev på 1,8 mod 2,5 i samme periode 2020.

## Privat

Mio.kr.	1. kv. 2021	1. kv. 2020	Året 2020
Bruttopræmieindtægter	687	690	2.761
Bruttoerstatningsudgifter	-449	-459	-1.692
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-132	-129	-506
Resultat af genforsikring	-13	-18	-56
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>93</b>	<b>84</b>	<b>507</b>
Afløbsresultat, erstatninger	6	29	118
Afløbsresultat, risikomargen	10	8	23
Bruttoerstatningsprocent	65,4	66,6	61,3
Nettogenforsikringsprocent	1,8	2,5	2,0
<b>Skadeforløb</b>	<b>67,2</b>	<b>69,1</b>	<b>63,3</b>
Bruttoomkostningsprocent	19,3	18,7	18,3
<b>Combined Ratio</b>	<b>86,5</b>	<b>87,8</b>	<b>81,6</b>
Combined Ratio, underliggende forretning	84,1	86,7	82,6
Vejrligsskader f.e.r.	0,3	2,4	1,1
Storskader f.e.r.	2,8	2,6	2,1
Genetableringspræmie	0,0	0,0	0,0
Afløbsresultat, erstatninger	-0,8	-4,3	-4,3
Ændring i risikomargen, afløbsresultat og indeværende år	0,1	0,4	0,1
<b>Combined Ratio</b>	<b>86,5</b>	<b>87,8</b>	<b>81,6</b>

Omkostningsprocenten var i 1. kvartal 2021 bedre end forventet med 19,3 mod 18,7 i samme periode 2020, hvilket følger af afholdelse af omkostninger i forbindelse med etablering af partnerskabsaftalerne.

Der var i 1. kvartal 2021 afløbsgevinster på erstatninger for egen regning på 6 mio. kr. mod 29 mio. kr. i samme kvartal 2020.

## ERHVERV

Det forsikringstekniske resultat i 1. kvartal 2021 blev et overskud på 16 mio. kr. mod et overskud på 47 mio. kr. i samme periode 2020. Resultatet var især påvirket af højere end forventet erstatningsudgifter relateret til storskader samt af et negativt afløbsresultat, der i al væsentlighed kan henføres til store erstatninger vedrørende arbejds-skadeforsikring.

Combined Ratio udgjorde 97,7 mod 93,1 i 1. kvartal 2020.

Bruttopræmieindtægten udgjorde 680 mio. kr. mod 671 mio. kr. i 1. kvartal 2021 svarende til en vækst på 1,4 % drevet af en positiv udvikling for erhverv eksklusive landbrug i niveaue 3 %, mens præmieindtægten for landbrugssegmentet isoleret set var uforandret.

Kundefastholdelsesprocenten for Erhverv ligger fortsat på et højt niveau.

Skadeforløbet eksklusive afløbsresultat udgjorde 80,9 % i 1. kvartal 2021 mod 76,1 % i samme kvartal 2020.

Erstatningsudgifterne til vejrligsskader udgjorde 5 mio. kr. for egen regning mod 38 mio. kr. i samme kvartal 2020. Erstatningerne til vejrligsskader har været betydeligt under det forventede for kvartalet og påvirkede derved Combined Ratio med 0,8 %-point mod 5,6 %-point sidste år.

Erstatningsudgifterne til storskader udgjorde i 98 mio. kr. for egen regning mod 33 mio. kr. i samme kvartal i 2020. Både antallet af storskader og de samlede erstatningsudgifter til storskader har i 1. kvartal 2021 været større end forventet. Storskaderne påvirkede kvartalets Combined Ratio med 14,4 %-point mod 5,0 %-point sidste år, hvilket var betydeligt højere end forventet.

Den underliggende erstatningsprocent i 1. kvartal 2021 var på 65,1 mod 64,4 i samme kvartal 2020.

Alm. Brand har igangsat et lønsomhedsforbedrende forløb, hvor et antal kunder vil få justeret præmierne på deres policer. Tiltagene er rettet mod de kunder, hvor den pris, som de i dag betaler for en eller flere af deres forsikringer, ikke matcher den fremtidige forventede risiko. Generelt følger Alm. Brands priser markedet, og det vil således være de kunder, som i dag betaler en lavere præmie end de øvrige kunder, der vil opleve prisreguleringer. Hovedparten af virksomhedskunderne vil ikke opleve en prisstigning på deres produkter.

Omkostningsprocenten var i 1. kvartal 2021 på 16,2 mod 16,4 i samme kvartal 2020.

Afløbsresultatet på erstatninger for egen regning blev et tab på 4 mio. kr. i 1. kvartal 2021, hvilket er på niveau med samme kvartal 2020. I afløbsresultatet er indeholdt udgifter til to enkeltstående arbejdsskader på samlet mere end 20 mio. kr.

Ændringen i den samlede risikomargen påvirkede kvartalets resultat med en nettoudgift på 4 mio. kr. svarende til en negativ påvirkning af Combined Ratio med 0,6 %-point.

## Erhverv

Mio.kr.	1. kv. 2021	1. kv. 2020	Året 2020
Bruttopræmieindtægter	680	671	2.710
Bruttoerstatningsudgifter	-512	-470	-1.845
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-111	-110	-420
Resultat af genforsikring	-41	-44	-137
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>16</b>	<b>47</b>	<b>308</b>
Afløbsresultat, erstatninger	-4	-4	-5
Afløbsresultat, risikomargen	9	5	23
Bruttoerstatningsprocent	75,3	70,0	68,1
Nettogenforsikringsprocent	6,2	6,7	5,0
<b>Skadeforløb</b>	<b>81,5</b>	<b>76,7</b>	<b>73,1</b>
Bruttoomkostningsprocent	16,2	16,4	15,5
<b>Combined Ratio</b>	<b>97,7</b>	<b>93,1</b>	<b>88,6</b>
Combined Ratio, underliggende forretning	81,3	80,8	75,6
Vejrligsskader f.e.r.	0,8	5,6	1,9
Storskader f.e.r.	14,4	5,0	10,3
Afløbsresultat, erstatninger	0,6	0,6	0,2
Ændring i risikomargen, afløbsresultat og indeværende år	0,6	1,1	0,6
<b>Combined Ratio</b>	<b>97,7</b>	<b>93,1</b>	<b>88,6</b>

## INVESTERINGSRESULTAT

Investeringsresultatet blev i 1. kvartal 2021 en gevinst på 29 mio. kr. mod et tab på 106 mio. kr. i samme periode i 2020. Resultatet skal ses i lyset af et stigende økonomisk momentum i takt med genåbning og vaccineudrulning kombineret med lempelig økonomisk politik. Dette understøttede aktiemarkedene, men fik de lange realrenter i USA til at stige som en naturlig konsekvens af højere vækstforventninger på et tidspunkt, hvor inflationsforventningerne lå over før-krise niveauet.

Investeringsafkastet var i 1. kvartal 2021 positivt påvirket af udviklingen på aktiemarkedet og negativt påvirket af stigende renter og udvidelse af kreditspænd for danske realkreditobligationer, europæiske kreditobligationer og emerging markets obligationer.

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

Forrentningen af de forsikringsmæssige hensættelser sker ved brug af diskonteringskurven fra EIOPA med tillæg for volatilitetsjustering ("VA-tillægget"). Aktivporteføljen til afdækning af renterisikoen på hensættelserne er sammensat til at følge de kursudsving på hensættelserne, der sker i takt med markedsændringer i diskonteringskurvens underliggende komponenter. Afdækning af hensættelser i kvartalet har givet et positivt afkast som følge af, at den positive udvikling i VA ikke, i samme omfang, har været modsvaret af spændudvidelser for konverterbare realkreditobligationer.

## Investeringsafkast

Mio.kr.	1. kv. 2021			1. kv. 2020		
	Investeringsaktiver	Afkast		Investeringsaktiver	Afkast	
Obligationer mv.	9.860	-135	-1,3 %	9.118	-103	-1,1 %
Pantebreve mv.	550	-2	-0,4 %	759	1	0,1 %
Illikvid kredit	48	0	0,0%	-	-	-
Aktier	361	30	8,0 %	295	-33	-20,9 %
Ejendomme	273	3	2,2 %	55	5	10,3 %
<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>11.092</b>	<b>-104</b>	<b>-0,9 %</b>	<b>10.227</b>	<b>-130</b>	<b>-1,3 %</b>
Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed		-3			-8	
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser		136			32	
<b>Investeringsafkast, netto</b>		<b>29</b>			<b>-106</b>	

## KAPITALFORHOLD

Solvenskapitalkravet for Alm. Brand Forsikring A/S udgjorde 1.081 mio.kr. ultimo 1. kvartal 2021 mod 1.059 mio. kr. ultimo 2020.

Kapitalgrundlaget til dækning af solvenskapitalkravet udgjorde 3.340 mio. kr. ved udgangen af kvartalet, og der var således en overdækning på 2.259 mio. kr. i forhold til solvenskapitalkravet.

Ultimo 1. kvartal 2021 udgjorde den allokerede egenkapital til Forsikring 3.214 mio. kr.

---

## FORRETNINGSMÆSSIGE BEGIVENHEDER

### VW Semler Finans Danmark A/S

Partnerskabet med VW Semler Finans Danmark A/S er gået i luften. I starten af maj måned begyndte Selmer Gruppens autoriserede forhandlere og -servicecentre rundt om i landet at sælge Alm. Brand bilforsikringer. Forsikringerne sælges og skadebehandles som en "white label"-løsning med IT-integration – i dette tilfælde de fire brands VW, Audi, ŠKODA og SEAT. Partnerskabet forventes at bidrage til realisering af koncernens vækst mål for Forsikring.

### Ny Cyberforsikring

Alm. Brands Cyberforsikring er blevet forbedret ved at tilpasse dækningssummerne på forsikringen. Nu kan den enkelte virksomhedskunde selv vælge, hvor stor en cyber-skade virksomheden ønsker at forsikre sig imod, hvilket tidligere var underlagt standarder med begrænsede valgmuligheder. Forventningen er, at tilpasningerne i produktet giver et bedre afsæt for at imødekomme langt flere af kunders behov og muliggøre et øget volumen i porteføljen. Udover større fleksibilitet i produktet, er det vurderingen, at Alm. Brand fortsat har markedets bedst dækkende Cyberforsikringprodukt til små og mellemstore virksomheder.

# Pension

	Mio.kr.	1. kv. 2021	1. kv. 2020	Året 2020
RESULTAT- OPGØRELSE	Løbende præmier	245	246	819
	Engangsindbetalinger	180	178	685
	Præmier	425	424	1.504
	Investeringsafkast efter rentefordeling	-332	-361	799
	Forsikringsydelse	-394	-395	-1.354
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-29	-30	-107
	Resultat af afgiven forretning	-2	-1	-3
	Ændring i livsforsikringshensættelser	339	403	-702
	Ændring i fortjenstmargen	20	-4	26
	<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>27</b>	<b>36</b>	<b>111</b>
	Egenkapitalens investeringsafkast	-6	-4	1
	<b>Resultat før skat</b>	<b>21</b>	<b>32</b>	<b>112</b>
	Skat	-4	-7	-25
	<b>Resultat efter skat</b>	<b>17</b>	<b>25</b>	<b>87</b>
	<b>Egenkapitalens afkastkrav</b>			
	Egenkapitalens investeringsafkast	-6	-4	1
	Resultat af ikke-bonusberettigede bestande	0	0	2
	Gruppeliv	3	3	9
	Renteresultat	12	12	47
	Omkostningsresultat	0	1	7
	Risikoresultat	12	20	46
	<b>Resultat før skat</b>	<b>21</b>	<b>32</b>	<b>112</b>

	Mio.kr.	1. kv. 2021	1. kv. 2020	Året 2020
BALANCE	Hensættelse til forsikringskontrakter, i alt	16.614	15.831	16.944
	Egenkapital, i alt	729	651	713
	Aktiver, i alt	17.930	17.335	19.134
NØGLETAL	Egenkapitalforrentning før skat (%)	11,9	20,0	16,7
	Egenkapitalforrentning efter skat (%)	9,3	15,6	12,9
	Bonusgrad (%)	17,0	12,9	15,2

## Tilfredsstillende resultat og et uændret niveau i præmieindbetalinger

### RESULTAT FOR 1. KVARTAL 2021

Resultatet før skat for 1. kvartal 2021 udgjorde 21 mio. kr. mod 32 mio. kr. i samme periode 2020. Resultatet er som forventet og tilfredsstillende men er påvirket af et mere normaliseret risikoforløb end i 1. kvartal 2020.

Omkostnings- og risikoresultatet blev i 1. kvartal 2021 på 12 mio. kr. mod 21 mio. kr. i samme kvartal 2020, hvilket var tilfredsstillende.

Ultimo 1. kvartal 2021 steg bonusgraden til 17,0 %, hvilket var en stigning på 1,8 %-point i forhold til ved årets start. Bonusgraden blev positivt påvirket af den stigende lange rente, ligesom aktiemarkedet udviklede sig positivt. Alm. Brand Pension vurderes at have branchens mest solide bonusgrad, som giver mulighed for fortsat at tilbyde en høj og konkurrencedygtig depotrente til kunderne.

Den samlede investeringsformue, som selskabet forvalter på vegne af kunder (assets under management), var ultimo 1. kvartal 2021 på 16,9 mia. kr. mod 16,6 mia. kr. ultimo 2020, hvilket primært var en konsekvens af udviklingen på de finansielle markeder.

### Pensionsindbetalinger

I 1. kvartal 2021 blev der indbetalt præmier på i alt 426 mio. kr. mod 424 mio. kr. i samme periode 2020 svarende til et uændret niveau. Såvel de løbende præmier som engangsindbetalingerne var stort set uændrede, og udviklingen afspejlede blandt andet, at en del virksomhedsejere valgte midlertidigt at stoppe indbetalingerne til pension

grundet en presset likviditetssituation. Der var i 1. kvartal 2021 en positiv udvikling i salget af firmaordninger, hvilket forventes at drive væksten opad i de kommende måneder, da virksomhedsaftaler typisk etableres med tre måneders forsinkelse grundet opsigelsesperioden hos det afgivne selskab.

### Forsikringsydelse

De samlede forsikringsydelse udgjorde 394 mio. kr. i 1. kvartal 2021 mod 395 mio. kr. i samme kvartal 2020, hvilket var som forventet.

### Risikoresultat

Risikoresultatet, som er forskellen mellem opkrævede risikopræmier og faktiske udgifter til erstatninger, blev for egen regning positivt med 12 mio. kr. for 1. kvartal 2021 mod 20 mio. kr. i samme periode 2020. Resultatet var positivt påvirket af et fortsat pænt risikoforløb på såvel dødsfalds- som invalidedækninger og er blandt de bedste i branchen.

### Omkostninger

Omkostningerne til erhvervelse og administration udgjorde 29 mio. kr. i 1. kvartal 2021 mod 30 mio. kr. i samme periode 2020, hvilket var lidt bedre end forventet.

Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, blev for egen regning 0 mio. kr. i 1. kvartal 2021 mod 1 mio. kr. i samme periode 2020. Resultatet er tilfredsstillende i lyset af, at Alm. Brand Pension har nogle af de laveste omkostninger for gennemsnitsrenteprodukter (jf. ÅOP fra branchens sammenligningsportal, "Fakta om pension").

### Investeringsafkast af egenkapitalen

Afkastet af investeringsaktiver tilhørende egenkapitalen blev et tab på 5 mio. kr. Resultatet fulgte af renteudviklingen, hvor stigende renter satte sig i kurstab på obligati- onsbeholdningen samt det forhold, at der i egenkapitalens afkast blev afholdt renteudgifter til ansvarlige lån med en hovedstol på 150 mio. kr.

### Investeringsafkast af kundemidler

Investeringsafkastet i 1. kvartal 2021 var påvirket af en optimistisk stemning på de finansielle markeder, hvilket medførte dels stigende aktiemarkeder og dels stigninger i især de lange renter.

Investeringsafkastet af kundemidlerne i 1. kvartal 2021 blev et tab på 391 mio. kr. Afkastet er fordelt med en gevinst på 158 mio. kr. fra aktier, mens den rentebærende del af be- holdningen gav et tab på 570 mio. kr. Ejendomsporteføljen havde et positivt kvartalsafkast på 21 mio. kr.

## Investeringsafkast

Mio.kr.	Investerings-aktiver	Afkast 1. kv. 2021	Afkast 1. kv. 2020
Obligationer	11.613	-4,6 %	0,3 %
Aktier	2.251	7,3 %	-23,7 %
Ejendomme	2.261	1,0 %	1,0 %
<b>I alt</b>	<b>16.125</b>	<b>-2,3 %</b>	<b>-2,3 %</b>

## Bonusgrad og livsforsikringshensættelser

Bonusgraden er i 1. kvartal 2021 steget med 1,8 %-point til 17,0 %, hvilket hovedsageligt kan tilskrives stigende renter, stigende VA-tillæg og positive aktiemarkeder. Den samlede effekt på bonusgraden er ca. 288 mio. kr. efter PAL-skat.

Bonusgraden er i lyset af udviklingen på de finansielle markeder fortsat tilfredsstillende.

De samlede livsforsikringshensættelser faldt i kvartalet med 339 mio. kr. til i alt 16,3 mia.kr. Faldet kan henføres til udviklingen på de finansielle markeder, hvor renteutviklingen især for de lange renter medførte ændringer i såvel hensættelserne som obligationsafkastet. Den negative påvirkning fra investeringsafkastet modsvares af en større positiv effekt fra hensættelserne på ca. 620 mio. kr.

Nye kunder placeres i rentegruppe A, hvor bonusgraden ultimo 1. kvartal 2021 udgjorde 17,5 %.

## KAPITALFORHOLD

Solvenskapitalkravet for Alm. Brand Liv og Pension A/S udgjorde 148 mio. kr. ultimo 1. kvartal 2021 mod 153 mio. kr. ultimo 2020.

Kapitalgrundlaget til dækning af solvenskapitalkravet udgjorde 1.118 mio. kr. ultimo kvartalet, og der var således en overdækning på 970 mio. kr. i forhold til solvenskapitalkravet. Selskabets solvenskapitalkrav er meget lavt som følge af de store bonuspotentialer ultimo kvartalet.

Egenkapitalen allokert til Pension udgjorde 730 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2021.

## VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

### Ny grundlagsrentebekendtgørelse

Finanstilsynet har i 1. kvartal 2021 ændret på grundlagsrentebekendtgørelsen, således at den maksimalt tilladte grundlagsrente fremover vil være minus 0,5 %. Bekendtgørelsen træder i kraft den 1. juli 2021. Alm. Brand Pension nedsatte allerede grundlagsrenten ultimo 2019 til 0,5 % for at tilpasse sig det nuværende lavrentemiljø og har på den måde forberedt situationen mod en yderligere nedsættelse af grundlagsrenten. Der vil som følge af Finanstilsynets nedsættelse af den maksimale grundlagsrente skulle oprettes en ny rentegruppe i 2021, hvilket vil ske efter samme principper som ultimo 2019, således at Alm. Brand Pension fortsat kan tilbyde gennemsnitsrenteproduktet med en attraktiv depotrente.

	Rentegrp. A	Rentegrp. 0	Rentegrp. 1	Rentegrp. 2	Rentegrp. 3	I alt
Grundlagsrente (% p.a.)	-0,5-0,5	0,5-1,5	1,5-2,5	2,5-3,5	3,5-4,5	
Investeringsaktiver (mia.kr.)	11,8	1,4	0,7	0,8	1,4	16,1
Depotrente 2021 (% p.a.)	3,00	3,00	5,50	5,50	6,00	
Bonusgrad (%)	17,5	13,6	19,0	12,2	17,0	17,0
Afkast (% å.t.d. omregnet til p.a.)	-8,1	-16,8	-10,0	-7,4	-9,1	-9,1
<b>Fordeling investeringsaktiver (%):</b>						
Obligationer	69	78	69	83	83	83
Aktier	16	11	16	6	6	6
Ejendomme	15	11	15	11	11	11

# Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Alm. Brand A/S for perioden 1. januar til 31. marts 2021.

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

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling, resultat samt koncernens pengestrømme for perioden 1. januar til 31. marts 2021.

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 6. maj 2021

**Rasmus Werner Nielsen**

Adm. direktør

---

## Bestyrelse

---

København, den 6. maj 2021

**Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen**

Formand

**Jan Skytte Pedersen**

Næstformand

**Anette Eberhard**

**Per Viggo Hasling Frandsen**

**Karen Sofie Hansen-Hoek**

**Flemming Fuglede Jørgensen**

**Boris Nørgaard Kjeldsen**

**Pia Laub**

**Brian Egested**

**Claus Nexø Jensen**

**Lotte Kathrine Sørensen**



# Resultatopgørelse

Mio.kr.	Koncern		
	1. kv. 2021	1. kv. 2020	Året 2020
<b>Indtægter</b>			
Præmieindtægter	1.792	1.785	6.975
Renteindtægter mv.	113	114	363
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	6	2	6
Anden indkomst	9	0	5
<b>Indtægter i alt</b>	<b>1.920</b>	<b>1.901</b>	<b>7.349</b>
<b>Omkostninger</b>			
Erstatningsudgifter	-1.355	-1.324	-4.891
Renteudgifter	-7	-12	-11
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-23	-32	-214
Erhvervs- og administrationsomkostninger	-264	-254	-973
<b>Omkostninger i alt</b>	<b>-1.649</b>	<b>-1.622</b>	<b>-6.089</b>
Resultat af afgiven forretning	-56	-63	-196
Ændring i livsforsikringshensættelser	337	403	-700
Ændring i fortjenstmargen i Pension	20	-4	-26
Kursreguleringer	-506	-642	629
Pensionsafkastskat	71	68	-134
<b>Resultat før skat, fortsættende aktiviteter</b>	<b>137</b>	<b>41</b>	<b>833</b>
Skat, fortsættende aktiviteter	-33	-10	-190
<b>Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter</b>	<b>104</b>	<b>31</b>	<b>643</b>
Resultat efter skat, ophørende aktiviteter	0	-6	-27
<b>Resultat efter skat</b>	<b>104</b>	<b>25</b>	<b>616</b>
Resultat pr. aktie, kr., fortsættende aktivitet	0,7	0,2	4,3
Resultat pr. aktie udvandet, kr., fortsættende aktivitet	0,7	0,2	4,3
Resultat pr. aktie, kr.	0,7	0,2	4,0
Resultat pr. aktie udvandet, kr.	0,7	0,2	4,0

# Totalindkomstopgørelse

Mio.kr.	Koncern		
	1. kvrt. 2021	1. kvrt. 2020	Året 2020
<b>Totalindkomstopgørelse</b>			
Periodens resultat	104	25	616
<i>Poster, som kan blive omklassificeret til resultatet</i>	0	0	0
<i>Poster, som ikke kan blive omklassificeret til resultatet:</i>			
Opskrivning domicilejendomme	0	0	4
Overført til kollektivt bonuspotentiale	0	0	-2
Skat af anden totalindkomst	0	0	0
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>104</b>	<b>25</b>	<b>618</b>
<b>Fordeles således:</b>			
Alm. Brands andel af periodens resultat	104	25	618
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>104</b>	<b>25</b>	<b>618</b>

# Balance

Mio.kr.	Koncern		
	31. marts 2021	31. marts 2020	Året 2020
<b>Aktiver</b>			
Immaterielle aktiver	12	180	9
Domicilejendomme	716	752	743
Udskudte skatteaktiver	71	25	0
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	299	201	222
Aktuelle skatteaktiver	5	51	0
Andre aktiver	1.029	2.132	861
Udlån	673	5.684	738
Investeringsjendomme	793	753	790
Investeringsaktiver	27.650	30.978	28.893
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	1.262	0
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	355	581	524
<b>Aktiver i alt</b>	<b>31.603</b>	<b>42.599</b>	<b>32.780</b>
<b>Passiver</b>			
Aktiekapital	1.541	1.577	1.541
Reserver, overført resultat mv.	1.418	2.529	2.547
Foreslået udbytte	1.079	460	1.079
<b>Koncernegenkapital</b>	<b>4.038</b>	<b>4.566</b>	<b>5.167</b>
Efterstillede kapitalindskud	400	575	400
Hensættelser til forsikringskontrakter	25.125	23.862	24.698
Andre hensættelser	16	36	16
Udskudte skatteforpligtelser	0	0	0
Udstedte obligationer	152	150	152
Aktuelle skatteforpligtelser	0	0	5
Andre passiver	1.314	1.955	1.424
Indlån	0	10.314	0
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	558	1.141	918
<b>Passiver i alt</b>	<b>31.603</b>	<b>42.599</b>	<b>32.780</b>
Note 1	Egne aktier		
Note 2	Eventualforpligtelser og leasingaftaler		
Note 3	Dagsværdimåling af finansielle instrumenter		
Note 4	Anvendt regnskabspraksis Koncern		
Note 5	Hoved- og nøgletaloversigt		

# Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.	Aktie- kapital	Sikker- heds- fonde	Andre henlæg- gelser mv.	Overført resultat	Foreslået udbytte	Koncern- egen- kapital
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2020</b>	<b>1.577</b>	<b>182</b>	<b>1.215</b>	<b>1.142</b>	<b>460</b>	<b>4.576</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 1. kvrt. 2020:</b>						
Periodens resultat				25		25
Overført kollektivt bonuspotentiale						0
Totalindkomst	0	0	0	25	0	25
Aktieoptionsordning, udnyttelse				5		5
Køb og salg af egne aktier				-40		-40
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-10</b>	<b>0</b>	<b>-10</b>
<b>Egenkapital pr. 31. marts 2020</b>	<b>1.577</b>	<b>182</b>	<b>1.215</b>	<b>1.132</b>	<b>460</b>	<b>4.566</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2020</b>	<b>1.577</b>	<b>182</b>	<b>1.215</b>	<b>1.142</b>	<b>460</b>	<b>4.576</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2020:</b>						
Årets resultat				616	0	616
Opskrivning af domicilejendomme				4		4
Overført kollektivt bonuspotentiale				-2		-2
Totalindkomst	0	0	0	618	0	618
Annullering af egne aktier	-36			36		0
Foreslået udbytte				-1.079	1.079	0
Annullering af egne aktier				460	-460	0
Egenkapitalbevægelser i datterselskaber				3		3
Aktieoptionsordning, udnyttelse				11		11
Køb og salg af egne aktier				-41		-41
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>-36</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>619</b>	<b>591</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2020</b>	<b>1.541</b>	<b>182</b>	<b>1.215</b>	<b>1.150</b>	<b>1.079</b>	<b>5.167</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2021</b>	<b>1.541</b>	<b>182</b>	<b>1.215</b>	<b>1.150</b>	<b>1.079</b>	<b>5.167</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2021:</b>						
Periodens resultat				104		104
Totalindkomst	0	0	0	104	0	104
Udbetalt udbytte				-1.231	0	-1.231
Køb og salg af egne aktier				-2		-2
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.129</b>	<b>0</b>	<b>-1.129</b>
<b>Egenkapital pr. 31. marts 2021</b>	<b>1.541</b>	<b>182</b>	<b>1.215</b>	<b>21</b>	<b>1.079</b>	<b>4.038</b>

# Pengestrømsopgørelse

Mio.kr.				Koncern		
	1. kvrt. 2021	1. kvrt. 2020	Året 2020	1. kvrt. 2021	1. kvrt. 2020	Året 2020
<b>Likviditet fra drift</b>						
Indbetalte præmier	2.588	2.361	6.792			
Udbetalte erstatninger	-1.299	-1.378	-4.485			
Modtaget udbytte	44	30	42			
Indbetalte renter mv.	119	91	318			
Modtaget vedrørende reassurance	-165	-106	-252			
Betalte omkostninger	-268	-305	-1.239			
Betalt afkastskat	-131	-126	-89			
Betalte/modtagne skatter	-20	-6	-162			
<b>Likviditet fra drift, fortsættende aktiviteter</b>	<b>868</b>	<b>561</b>	<b>925</b>			
Likviditet fra drift, ophørende aktiviteter	0	279	297			
<b>Likviditet fra drift</b>	<b>868</b>	<b>840</b>	<b>1.222</b>			
<b>Ændringer i investeringsplacering</b>						
Køb af immaterielle aktiver, inventar, it-anlæg mv.	-3	0	-1			
Køb og ombygning af ejendomme	23	0	4			
Salg/køb af kapitalandele	-259	-856	-542			
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	65	40	-53			
Salg/køb af obligationer	730	160	-519			
<b>Ændringer i investeringsplacering, fortsættende</b>	<b>556</b>	<b>-656</b>	<b>-1.111</b>			
Ændringer i investeringsplacering, ophørende aktivitet	0	389	2.353			
<b>Ændringer i investeringsplacering</b>	<b>556</b>	<b>-267</b>	<b>1.242</b>			
<b>Ændringer i finansiering</b>						
Salg/køb af egne aktier	-2	-34	-29			
Udbetalt udbytte	-1.231	0	0			
Ændring af indlån	0	332	332			
Ændring af gæld til kreditinstitutter	-360	204	398			
Ændring i anden gæld	0	-1	-2			
<b>Ændringer i finansiering, fortsættende aktiviteter *)</b>	<b>-1.593</b>	<b>501</b>	<b>699</b>			
Ændringer i finansiering, ophørende aktiviteter	0	-267	-652			
<b>Ændringer i finansiering</b>	<b>-1.593</b>	<b>234</b>	<b>47</b>			
<b>Ændringer i likvide midler, fortsættende aktiviteter</b>	<b>-169</b>	<b>406</b>	<b>513</b>			
<b>Ændringer i likvide midler, ophørende aktiviteter</b>	<b>0</b>	<b>401</b>	<b>1.998</b>			
<b>Afgang ved salg</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-3.023</b>			
Likvide midler primo	524	1.036	1.036			
<b>Likvide midler ultimo</b>	<b>355</b>	<b>1.843</b>	<b>524</b>			

\*) Bevægelsen på 1.593 mio.kr. består alene af kontante pengestrømme.

# Segmentrapportering

Mio.kr.	1. kvrt. 2021				
	Forsikring	Pension	Øvrige	Elimine- ringer	Koncern
Præmier	1.367	425	0		1.792
Renteindtægter mv.	38	72	4	-1	113
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	0	19	0	-13	6
Anden indkomst	0	0	9		9
<b>Indtægter i alt</b>	<b>1.405</b>	<b>516</b>	<b>13</b>	<b>-14</b>	<b>1.920</b>
Erstatningsudgifter	-961	-394	0		-1.355
Renteudgifter	-5	-1	-2	1	-7
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-3	-5	-15	0	-23
Erhvervs- og administrationsomkostninger	-243	-29	-5	13	-264
<b>Omkostninger i alt</b>	<b>-1.212</b>	<b>-429</b>	<b>-22</b>	<b>14</b>	<b>-1.649</b>
Resultat af afgiven forretning	-54	-2	0		-56
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	339	0	-2	337
Ændring i fortjenstmargen i Pension	0	20	0		20
Kursreguleringer	-1	-494	-13	2	-506
Pensionsafkastskat	0	71	0		71
<b>Resultat før skat</b>	<b>138</b>	<b>21</b>	<b>-22</b>	<b>0</b>	<b>137</b>
Skat	-32	-4	3	0	-33
<b>Resultat efter skat</b>	<b>106</b>	<b>17</b>	<b>-19</b>	<b>0</b>	<b>104</b>

# Segmentrapportering

Mio.kr.	1. kvrt. 2020				
	Forsikring	Pension	Øvrige	Elimine- ringer	Koncern
Præmier	1.361	424	0		1.785
Renteindtægter mv.	36	79	1	-2	114
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	0	17	0	-15	2
<b>Indtægter i alt</b>	<b>1.397</b>	<b>520</b>	<b>1</b>	<b>-17</b>	<b>1.901</b>
Erstatningsudgifter	-929	-395	0		-1.324
Renteudgifter	-11	-1	-2	2	-12
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-8	-9	-15	0	-32
Erhvervs- og administrationsomkostninger	-239	-30	0	15	-254
<b>Omkostninger i alt</b>	<b>-1.187</b>	<b>-435</b>	<b>-17</b>	<b>17</b>	<b>-1.622</b>
Resultat af afgiven forretning	-62	-1	0		-63
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	403	0	0	403
Ændring i fortjenstmargen i Pension	0	-4	0		-4
Kursreguleringer	-123	-519	0	0	-642
Pensionsafkastskat	0	68	0		68
<b>Resultat før skat, fortsættende aktiviteter</b>	<b>25</b>	<b>32</b>	<b>-16</b>	<b>0</b>	<b>41</b>
Skat, fortsættende aktiviteter	-7	-7	4	0	-10
<b>Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter</b>	<b>18</b>	<b>25</b>	<b>-12</b>	<b>0</b>	<b>31</b>
Resultat efter skat, ophørende aktiviteter	0	0	-6	0	-6
<b>Resultat efter skat</b>	<b>18</b>	<b>25</b>	<b>-18</b>	<b>0</b>	<b>25</b>

# Noter

Mio.kr.	Koncern		
	31. marts 2021	31. marts 2020	Året 2020
<b>Note 1 Egne aktier</b>			
Primo, nominal værdi	3	34	34
Årets køb, nominal værdi	1	8	12
Årets salg, nominal værdi	-1	-3	-8
Annullering af egne aktier	0	0	-35
<b>Ultimobeholdning, nominal værdi</b>	<b>3</b>	<b>39</b>	<b>3</b>
Beholdning primo (1.000 stk.)	227	3.349	3.349
Årets køb	95	809	1.229
Årets salg	-70	-269	-805
Annullering af egne aktier	0	0	-3.546
<b>Beholdning ultimo</b>	<b>252</b>	<b>3.889</b>	<b>227</b>
<b>Procentdel af aktiekapital, ultimo</b>	<b>0,2%</b>	<b>2,5%</b>	<b>0,1%</b>

## Note 2 Eventualforpligtelser og leasingaftaler

Eventualforpligtelser og leasingaftaler	773	4.620	1.310
---	-----	-------	-------

Alm. Brand-koncernen er kontraktligt forpligtet til at betale husleje på 52 mio.kr. over de næste 5 år. Forpligtelsen er inkluderet i leasingforpligtelse indregnet under andre passiver.

Koncernens selskaber har givet tilsagn om deltagelse i investering i noterede værdipapirer med 535 mio.kr.



Mio.kr.	31. marts 2021				31. december 2020			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
<b>Note 3 Dagsværdimåling af finansielle instrumenter</b>								
<u>Finansielle aktiver</u>								
Udlån	0	0	673	673	0	0	738	738
Obligationer	14.837	6.808	6	21.651	15.828	7.072	6	22.906
Aktier	4.075	0	1.040	5.115	4.204	0	496	4.700
Investeringsjendomme	0	0	793	793	0	0	790	790
Andre aktiver	0	1.087	0	1.087	0	1.531	0	1.531
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>18.912</b>	<b>7.895</b>	<b>2.512</b>	<b>29.319</b>	<b>20.032</b>	<b>8.603</b>	<b>2.030</b>	<b>30.665</b>
<u>Finansielle passiver</u>								
Efterstillede kapitalindskud	0	0	400	400	0	0	400	400
Udstedte obligationer	0	0	152	152	0	0	152	152
Indlån	0	0	0	0	0	0	0	0
Andre passiver	0	519	0	519	0	537	0	537
<b>Finansielle passiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>519</b>	<b>552</b>	<b>1.071</b>	<b>0</b>	<b>537</b>	<b>552</b>	<b>1.089</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. Der har ikke været overførsel mellem kategorierne i værdiansættelseshierarkiet i 2020 eller 2021.

Mio.kr.	31. marts 2021					
	Udlån	Obligationer	Aktier	Investe- ringsej- domme	Udstedte obligationer (forpligt- else)	Efterstil- let kapital- indskud (forpligt- else)
<b>Udvikling i niveau 3 finansielle instrumenter</b>						
Regnskabsmæssig værdi primo	738	6	496	790	152	400
Årets tilgang	0	0	540	0	0	0
Årets afgang	-49	0	0	0	0	0
Realiserede kursreguleringer	-5	0	0	0	0	0
Urealiserede kursreguleringer	-11	0	4	3	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>673</b>	<b>6</b>	<b>1.040</b>	<b>793</b>	<b>152</b>	<b>400</b>
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	-16	0	4	3	0	0
<b>31. december 2020</b>						
Mio.kr.	Udlån	Obligationer	Aktier	Investe- ringsej- domme	Udstedte obligationer (forpligt- else)	Efterstil- let kapital- indskud (forpligt- else)
	Udlån	Obligationer	Aktier	Investe- ringsej- domme	Udstedte obligationer (forpligt- else)	Efterstil- let kapital- indskud (forpligt- else)
<b>Udvikling i niveau 3 finansielle instrumenter</b>						
Regnskabsmæssig værdi primo	936	8	334	750	0	575
Årets tilgang	5	0	240	9	152	0
Årets afgang	-182	-2	-26	-11	0	0
Afgang ved salg af Alm. Brand Bank A/S	0	0	-49	-17	0	-175
Realiserede kursreguleringer	0	0	13	0	0	0
Urealiserede kursreguleringer	-21	0	-16	59	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>738</b>	<b>6</b>	<b>496</b>	<b>790</b>	<b>152</b>	<b>400</b>
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	-21	0	-3	59	0	0

## NOTE 4 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Delårsrapporten er ikke revideret.

Anvendt regnskabspraksis for koncernregnskabet er uændret i forhold til årsrapporten for 2020, 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.

### Segmentoplysninger

Forretningssegmenterne Forsikring, Pension 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.

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

## NOTE 5 HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT

Der henvises til ledelsesberetningen.

## DISCLAIMER

Prognosen er baseret på rente- og kursniveauet primo maj 2021. Alle øvrige forventninger for fremtiden er alene baseret på den information, der var kendt på offentliggørelsestidspunktet. Meddelelsen indeholder fremadrettede udsagn om selskabets forventninger til den fremtidige økonomiske udvikling og resultater og andre udsagn, som ikke er historiske kendsgerninger.

Sådanne fremadrettede udsagn er baseret på en række forudsætninger og forventninger, der afspejler selskabets nuværende synspunkter og antagelser, men som i sagens natur er behæftet med betydelige risici og usikkerheder, herunder forhold, som ligger uden for selskabets kontrol.

De faktiske og fremtidige resultater og udviklingen kan afvige væsentligt fra, hvad der er angivet eller forudsat i disse udsagn. Som eksempler på forhold, der kan påvirke den fremtidige udvikling og resultatet i såvel koncernen som de enkelte forretningsområder, kan nævnes ændringer i konjunkturforholdene 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	Morderselskab		
		1. kvrt. 2021	1. kvrt. 2020	Året 2020
<b>Resultatopgørelse</b>				
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	126	43	771
Kursreguleringer		-9	0	-13
Renteindtægter og udbytter mv.		1	1	7
Renteudgifter		-2	-2	-8
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-16	-15	-148
<b>Resultat før skat, fortsættende aktiviteter</b>		<b>100</b>	<b>27</b>	<b>609</b>
Skat, fortsættende aktiviteter		4	4	34
<b>Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter</b>		<b>104</b>	<b>31</b>	<b>643</b>
Resultat efter skat, ophørende aktiviteter		0	-6	-27
<b>Resultat efter skat</b>		<b>104</b>	<b>25</b>	<b>616</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>				
Periodens resultat		104	25	616
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>104</b>	<b>25</b>	<b>616</b>
Fordeles således:				
Foreslået udbytte		0	0	1.079
Overført resultat		104	25	-463
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>104</b>	<b>25</b>	<b>616</b>
Anvendt regnskabspraksis	3			

# Balance

Mio.kr.	Note	Morderselskab		
		31. marts 2021	31. marts 2020	Året 2020
<b>Aktiver</b>				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	4.090	4.985	3.964
Udlån til tilknyttede virksomheder		0	150	0
<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt</b>		<b>4.090</b>	<b>5.135</b>	<b>3.964</b>
Kapitalandele		23	1	30
Obligationer		357	0	1.600
Andre udlån		2	2	2
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		4	1	38
<b>Andre finansielle investeringsaktiver i alt</b>		<b>386</b>	<b>4</b>	<b>1.670</b>
<b>Investeringsaktiver i alt</b>		<b>4.476</b>	<b>5.139</b>	<b>5.634</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1	17	3
Andre tilgodehavender		49	39	49
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>50</b>	<b>56</b>	<b>52</b>
Aktuelle skatteaktiver		22	26	15
Udskudte skatteaktiver		0	0	0
Andre aktiver		533	668	550
<b>Andre aktiver i alt</b>		<b>555</b>	<b>694</b>	<b>565</b>
Periodeafgrænsningsposter, i alt		5	0	6
<b>Aktiver i alt</b>		<b>5.086</b>	<b>5.889</b>	<b>6.257</b>

# Balance

Mio.kr.	Morderselskab		
	31. marts 2021	31. marts 2020	Året 2020
<b>Passiver</b>			
Aktiekapital	1.541	1.577	1.541
Andre henlæggelser	1.215	1.215	1.215
Foreslået udbytte	1.079	460	1.079
Overført resultat	203	1.314	1.332
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>4.038</b>	<b>4.566</b>	<b>5.167</b>
Ansvarlig lånekapital	250	250	250
<b>Ansvarlig lånekapital i alt</b>	<b>250</b>	<b>250</b>	<b>250</b>
Udskudte skatteforpligtelser	20	36	18
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>20</b>	<b>36</b>	<b>18</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder	1	211	1
Udstedte obligationer	152	150	152
Anden gæld	625	676	669
<b>Gæld i alt</b>	<b>778</b>	<b>1.037</b>	<b>822</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>5.086</b>	<b>5.889</b>	<b>6.257</b>

# Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.	Aktie- kapital	Andre hen- læggelser	Overført resultat	Foreslået Udbytte	Egen- kapital
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2020</b>	<b>1.577</b>	<b>1.215</b>	<b>1.324</b>	<b>460</b>	<b>4.576</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 1. kvrt. 2020:</b>					
Periodens resultat			25	0	25
Totalindkomst			25	0	25
Aktieoptionsordning, udnyttelse			5		5
Køb og salg af egne aktier			-40		-40
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-10</b>	<b>0</b>	<b>-10</b>
<b>Egenkapital pr. 31. marts 2020</b>	<b>1.577</b>	<b>1.215</b>	<b>1.314</b>	<b>460</b>	<b>4.566</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2020</b>	<b>1.577</b>	<b>1.215</b>	<b>1.324</b>	<b>460</b>	<b>4.576</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2020:</b>					
Årets resultat			616	0	616
Opskrivning af domicilejendomme i datterselskaber			2		2
Totalindkomst			618	0	618
Annullering af egne aktier	-36		36		0
Foreslået udbytte			-1.079	1.079	0
Annullering af foreslået udbytte			460	-460	0
Egenkapitalbevægelser i datterselskaber			3		3
Aktieoptionsordning, udnyttelse			11		11
Køb og salg af egne aktier			-41		-41
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>-36</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>619</b>	<b>591</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2020</b>	<b>1.541</b>	<b>1.215</b>	<b>1.332</b>	<b>1.079</b>	<b>5.167</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2021</b>	<b>1.541</b>	<b>1.215</b>	<b>1.332</b>	<b>1.079</b>	<b>5.167</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2021:</b>					
Periodens resultat			104	0	104
Totalindkomst	0		104		104
Udbetalt udbytte			-1.231	0	-1.231
Aktieoptionsordning, udnyttelse			0		0
Køb og salg af egne aktier			-2		-2
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.129</b>	<b>0</b>	<b>-1.129</b>
<b>Egenkapital pr. 31. marts 2021</b>	<b>1.541</b>	<b>1.215</b>	<b>203</b>	<b>1.079</b>	<b>4.038</b>

# Noter

Mio.kr.	31. marts 2021	31. marts 2020	Året 2020
<b>Note 1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>			
Anskaffelsessum primo	3.439	8.941	8.941
Tilgang	0	0	140
Afgang	0	0	-5.642
Anskaffelsessum ultimo	3.439	8.941	3.439
Op- og nedskrivninger primo	525	-3.993	-3.993
Modtaget udbytte	0	0	0
Årets resultat	126	37	851
Opskrivninger	0	0	0
Tilbageførsel af nedskrivninger, afgang	0	0	3.663
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber	0	0	4
Op- og nedskrivninger ultimo	651	-3.956	525
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo</b>	<b>4.090</b>	<b>4.985</b>	<b>3.964</b>
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:			
Alm. Brand Bank A/S (nom. 1.021 mio.kr. 100 % ejet)	0	1.889	0
Alm. Brand PIA A/S (nom. 400 t.kr. 100 % ejet)	146	0	143
Alm. Brand Forsikring A/S (nom. 1.032 mio.kr. 100 % ejet)	3.944	3.096	3.821
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	4.090	4.985	3.964
Mio.kr.	1. kv. 2021	1. kv. 2020	Året 2020

## Note 2 Indtægter fra tilknyttede virksomheder

Alm. Brand PIA A/S	3	0	3
Alm. Brand Forsikring A/S	123	43	768
<b>Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt</b>	<b>126</b>	<b>43</b>	<b>771</b>
<i>Resultatet indgår i følgende poster:</i>			
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	126	43	771
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	126	43	771

## NOTE 3 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS MODERSKAB

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

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

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

Delårsrapporten er ikke revideret.



# Definitioner af nøgletal og Alternative Performance Measures (APM)

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

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

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

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

#### Underliggende Combined Ratio (Forsikring):

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

#### Underliggende erstatningsprocent (Forsikring):

Den underliggende Combined Ratio minus omkostningsprocenten.

#### Skadeforløb (Forsikring):

Beregnes som summen af erstatningsprocent og genforsikringsprocent.

#### Afløbsresultat, erstatninger (Forsikring):

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

#### Afløbsresultat, risikomargen (Forsikring):

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

#### Egenkapitalens afkastkrav (Pension):

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### NØGLETAL FORSIKRING

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

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

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

Bruttopræmieindtægter reguleres for bonus og præmierabatter.

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

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

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

#### NØGLETAL PENSION

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

# Selskabsoplysninger

---

---

## Bestyrelse

---

**Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen**  
Formand

**Jan Skytte Pedersen**  
Næstformand

**Anette Eberhard**

**Per Viggo Hasling Frandsen**

**Karen Sofie Hansen-Hoeck**

**Flemming Fuglede Jørgensen**

**Boris Nørgaard Kjeldsen**

**Pia Laub**

**Brian Egested**  
Medarbejdervalgt

**Claus Nexø Jensen**  
Medarbejdervalgt

**Lotte Kathrine Sørensen**  
Medarbejdervalgt

---

## Direktion

---

**Rasmus Werner Nielsen**  
Adm. direktør

---

## Revisor

---

**EY**  
Godkendt Revisionspartnerselskab

---

## Intern revision

---

**Morten Bendtsen**  
Koncernrevisionschef

---

## Registrering

---

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

---

## Adresse

---

Midtermolen 7  
2100 København Ø  
Telefon: 35 47 47 47

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