

ALM. BRAND

Halvårsrapport 1. halvår 2020

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



Indhold

03

Selskabsoversigt

04

Ledelsesberetning

04	Hoved- og nøgletal	→
05	Alm. Brand-koncernen	→
08	Forsikring	→
15	Pension	→
19	Bank	→

24

Delårsrapport - Koncern

24	Resultatopgørelse	→
25	Totalindkomstopgørelse	→
26	Balance	→
27	Egenkapitalopgørelse	→
28	Pengestrømsopgørelse	→
29	Segmentrapportering	→
31	Noter	→

38

Delårsrapport - Moderselskab

38	Resultatopgørelse	→
39	Balance	→
41	Egenkapitalopgørelse	→
42	Noter	→

23

Ledelsespåtegning

44

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.

Alm. Brand A/S

Alm. Brand Forsikring

Alm. Brand Liv og Pension

Alm. Brand Bank

Alm. Brand Leasing

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 bankydelser 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.

Alm. Brand-koncernen

	Mio.kr.	2. kvrt. 2020	2. kvrt. 2019	1. halvår 2020	1. halvår 2019	Året 2019
KONCERN	Indtægter					
	Forsikring	1.358	1.337	2.719	2.650	5.365
	Pension	361	392	785	984	1.850
	Bank	218	205	433	405	825
	Investering mv.	76	102	181	196	406
	Samlede indtægter	2.013	2.036	4.118	4.235	8.446
	Resultat					
	Forsikring	309	122	334	317	607
	Pension	30	21	62	50	96
	Bank	43	15	35	31	67
	Øvrige aktiviteter	-11	-13	-27	-28	-86
	Resultat før skat ekskl. ekstraordinære omkostninger	371	145	404	370	684
	Ekstraordinære omkostninger	-	-	-	-	-115
	Resultat før skat	371	145	404	370	569
	Skat	-82	-22	-90	-71	-117
	Resultat efter skat	289	123	314	299	452
	Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	24.348	23.552	24.348	23.552	23.593
	Koncernegenkapital	4.856	4.534	4.856	4.534	4.576
	Aktiver, i alt	42.645	41.993	42.645	41.993	41.798
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.737	1.760	1.737	1.760	1.796
	Egenkapitalforrentning før skat (%) *)	31,5	12,4	17,1	15,7	14,8
	Egenkapitalforrentning efter skat (%) *)	24,5	10,6	13,3	12,7	11,7

	Mio.kr.	2. kvrt. 2020	2. kvrt. 2019	1. halvår 2020	1. halvår 2019	Året 2019
NØGLETAL	Resultat pr. aktie	1,9	0,8	2,0	1,9	2,9
	Resultat pr. aktie, udvandet	1,9	0,8	2,0	1,9	2,9
	Indre værdi pr. aktie	32	29	32	29	30
	Børskurs ultimo	64,3	57,7	64,3	57,7	59,2
	Børskurs/Indre værdi	1,47	2,00	2,04	2,00	2,00
	Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	153.708	156.515	153.889	156.513	155.832
	Antal aktier ultimo, udvandet (1.000 stk.)	153.905	156.815	153.719	156.815	154.588
	Gennemsnitligt antal aktier, udvandet (1.000 stk.)	153.818	157.289	154.044	157.452	156.527
	Udbytte pr. aktie	-	-	-	-	3,0
	Antal aktier tilbagekøbt (1.000 stk.)	-	783	809	1.322	3.891
	Gennemsnitkurs tilbagekøbte aktier, kr.	-	59,1	57,3	57,3	56,0

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

Positiv udvikling i alle dele af forretningen

RESULTAT FOR ANDET KVARTAL 2020

Alm. Brands resultat for andet kvartal 2020 blev et overskud på 371 mio.kr. før skat mod et overskud på 145 mio.kr. i samme kvartal 2019. Resultatet afspejler en meget tilfredsstillende udvikling i alle tre forretningsområder, herunder særligt i Forsikring. Kvartalets resultatudvikling er tillige påvirket af en styrket tillid til, at samfundsøkonomien kommer tilbage i en positiv udvikling, hvilket har medført en positiv udvikling på de finansielle markeder. Koncernen har således i andet kvartal 2020 genvundet størstedelen af de urealiserede tab på investeringsområdet

Det realiserede resultat svarer til en forrentning af egenkapitalen på 31,5 % p.a. før skat.

Alm. Brand er i lighed med mange andre virksomheder blevet påvirket af følgevirkninger fra Covid-19. Et generelt lavere aktivitetsniveau, en forværring af udsigterne for den danske økonomi samt ændringer i kundernes adfærd som følge af nedlukningen af Danmark har ført til forskelligrettede påvirkninger af koncernens forretningsområder. Forsikringsforretningen har således i andet kvartal 2020 noteret en begrænset positiv effekt som følge af Covid-19 og deraf følgende færre skadesanmeldelser, hvilket økonomisk balancerer med den i første kvartal 2020 foretagne nedskrivning på udlån i banken, hvorefter koncernens samlede resultatpåvirkning af Covid-19 er neutral i første halvår 2020.

Resultatet for både pensions- og bankaktiviteterne har udviklet sig tilfredsstillende og som forventet.

Samlet ses de gennemførte forandringer med henblik på at forløse det fulde potentiale af Alm. Brands strategi at bidrage som forventet.

Forsikring

Forsikring fik i andet kvartal 2020 et forsikringsteknisk resultat på 237 mio.kr. mod 135 mio.kr. i andet kvartal 2019. Resultatet afspejler en fortsat positiv udvikling i den underliggende forretning, herunder en begrænset positiv effekt som følge af Covid-19 og deraf følgende færre skadesanmeldelser, og et bedre end forventet forløb for vejrlig og storskader samt et positivt afløbsresultat. Brutopræmieindtægterne steg 1,6 % i forhold til andet kvartal 2019 til i alt 1.358 mio.kr. og Combined Ratio eksklusive afløbsgevinster blev 85,3. Resultatet er meget tilfredsstillende og bedre end forventet.

Den gradvise åbning af det danske samfund, som er muliggjort af et reduceret smittetryk for Covid-19, har sidst i kvartalet ført til en yderligere normalisering af skadesforløbet for størstedelen af forsikringsprodukterne.

De finansielle markeder har i kvartalet genvundet meget af det tabte fra årets første kvartal, hvilket for kvartalet har medført en gevinst på 72 mio.kr., hvorefter resultatet før skat blev et overskud på 309 mio.kr. i andet kvartal 2020 mod 122 mio.kr. i andet kvartal 2019.

Pension

Resultatet i Pension blev i andet kvartal 2020 et overskud på 30 mio.kr. før skat mod 21 mio.kr. i andet kvartal 2019. De samlede pensionsindbetalinger blev på 361 mio.kr. i

andet kvartal 2020 mod 392 mio.kr. i samme periode sidste år. Udviklingen dækker over en vækst i de løbende præmieindbetalinger på 1,7 % i forhold til andet kvartal 2019 til 175 mio.kr. og en reduktion i engangsindbetalingerne med 15,7 % til 186 mio.kr. Resultatet er tilfredsstillende og som forventet.

Ultimo andet kvartal 2020 udgjorde bonusgraden 13,0 %, hvilket er et fald på 3,1 %-point i forhold til ved årets start, men en forbedring på 0,1 %-point i forhold til første kvartal 2020. Depotrenten på 2,5 % er fortsat blandt de højeste i markedet.

Bank

Basisresultatet i Bank blev i andet kvartal 2020 et overskud på 43 mio.kr. før skat mod 15 mio.kr. i samme kvartal 2019. Resultatet var positivt påvirket af såvel højere netto rente- og gebyrindtægter samt lavere omkostninger som følge af de tidligere på året gennemførte indtægts- og omkostningsinitiativer. Bankens resultat før skat for andet kvartal 2020 blev et overskud på ligeledes 43 mio.kr., hvilket er tilfredsstillende og som forventet.

Banken har i andet kvartal 2020 ikke set et yderligere henrettelsesbehov relateret til Covid-19.

Øvrige aktiviteter

Øvrige aktiviteter, der hovedsageligt består af koncernudgifter, udviklede sig som forventet. Resultatet blev en udgift i årets andet kvartal på 11 mio.kr. før skat mod en udgift på 13 mio.kr. i samme periode 2019.

RESULTAT FOR FØRSTE HALVÅR 2020

For første halvår 2020 blev Alm. Brands samlede resultat et overskud på 404 mio.kr. mod et overskud på 370 mio.kr. i samme periode 2019. Resultatet svarer til en forrentning af egenkapitalen på 17,1 % p.a. før skat, hvilket er tilfredsstillende og bedre end forventet.

Alle tre forretningsområder har haft en tilfredsstillende udvikling i et halvår, der har stillet store krav til omstillingsevne og eksekvering. Forsikring gav et overskud på 334 mio.kr. før skat mod 317 mio.kr. i første halvår 2019, Pension gav et overskud på 62 mio.kr. før skat mod 50 mio.kr. i første halvår 2019 og Bank gav et overskud på 35 mio.kr. før skat mod 31 mio.kr. i første halvår 2019.

KAPITALFORHOLD

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

Kapitalniveauet i koncernen vurderes som tilstrækkeligt til at modstå meget alvorlige stress. Koncernens kapitalgrundlag inkl. NEP-kapital i banken udgjorde omkring 6,0 mia.kr. ultimo andet kvartal 2020 svarende til en overdækning på næsten 3,5 mia.kr. i forhold til koncernens samlede kapitalkrav, der består af forsikringskoncernens

solvenskapitalkrav og bankens NEP-krav. Alm. Brand har en overdækning på 239 % af solvenskapital- og NEP-kravet, hvorved koncernen er vel rustet til at kunne håndtere de risici, som forretningen indebærer.

Kapitalforhold

Mio.kr.	2. kvrt. 2020	1. kvrt. 2020 *)
Koncernens kapitalgrundlag (inkl. NEP-kapital)*	6.016	5.285
Koncernens solvenskapital- og NEP-krav	2.519	2.559
Overdækning af solvenskapital- og NEP-krav	3.497	2.726
Overdækningsprocent	239 %	207 %

*) Reduceret med foreslået udbytte for året 2019.

Overdækningen af koncernens solvens- og NEP-krav steg 771 mio.kr. i andet kvartal 2020. Dette skyldes blandt andet, at det tidligere foreslåede udbytte vedrørende regnskabsåret 2019 nu indregnes i de frie reserver. Derudover har kvartalet bidraget med positive resultater i alle tre forretningsområder, der løfter koncernens kapitalgrundlag. Samtidig er koncernens solvenskapital- og NEP-krav faldet lidt over kvartalet blandt andet som følge af lavere markedsrisiko i banken.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Udnævnelse af administrerende direktør i Alm. Brand A/S

Bestyrelsen i Alm. Brand A/S har, jf. selskabsmeddelelse nr. 29 af den 22. juni 2020, udnævnt Rasmus Werner Nielsen til administrerende direktør efter, at han havde været konstitueret i stillingen siden efteråret 2019.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER EFTER

REGNSKABSPERIODEN

Generalforsamling i Alm. Brand A/S

Alm. Brand måtte i foråret udskyde afholdelsen af den ordinære generalforsamling som følge af den generelle nedlukning af samfundet forårsaget af Covid-19.

Den 5. august 2020 udsendte Alm. Brand på ny indkaldelse til ordinær generalforsamling til afholdelse fredag den 28. august 2020. Med henvisning til European Systemic Risk Board's henstilling til forsikringssekskaber om ikke at udbetale udbytte eller give bindende tilsagn om udbytte før tidligst den 1. januar 2021 indstiller Bestyrelsen til generalforsamlingen, at årets overskud for 2019 overføres til selskabets frie reserver.

Partnerskab med Volkswagen Semler Finans Danmark

Alm. Brand offentliggjorde den 10. august 2020, at selskabet indgår partnerskab med Volkswagen Semler Finans Danmark om distribution af bilforsikringer via Danmarks største bilimportørs forhandler-netværk. Det nye partnerskab åbner yderligere en salgskanal for Alm. Brand og er et markant supplement til den eksisterende forretning. Partnerskabet skal ses som led i en offensiv partnerstrategi, der skal skabe ny vækst.

FORVENTNINGER TIL 2020

Alm. Brand forventer et resultat før skat på 750-850 mio. kr. for 2020 eksklusive afløbsresultat for de kommende to kvartaler. Forventningerne er uændrede i forhold til selskabsmeddelelse nr. 32/2020 af 31. juli 2020, hvor forventningerne blev opjusteret fra et tidligere niveau på 550-700 mio.kr.

Koncernen har i andet kvartal 2020 opnået et meget tilfredsstillende resultat, heri inkluderet effekterne af de gennemførte forandringer med henblik på at forløse det fulde potentiale af Alm. Brands strategi.

I forlængelse heraf ændrer Alm. Brand sine forventninger til et resultat for Forsikring i niveauet 700 mio.kr. før skat eksklusive afløbsresultat for andet halvår 2020 mod tidligere 500 mio.kr. før skat eksklusive afløbsresultat; for Pension fastholdes forventningerne til et resultat i niveauet 100 mio.kr. før skat og for Bank ændres forventningerne til et resultat i niveauet 90 mio.kr. før skat mod tidligere 80 mio.kr. før skat. Øvrige aktiviteter forventes at give et negativt resultat i niveauet minus 60 mio.kr. før skat. Combined Ratio forventes for hele året at blive i niveauet 87-88.

Udfaldsrummet for forventningerne afspejler en fortsat større usikkerhed end normalt som følge af de af Covid-19 afledte effekter på især investeringsresultat og nedskrivninger på udlån.

KONCERNENS MÅL FOR 2022

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

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

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

Forsikring

	Mio.kr.	2. kv. 2020	2. kv. 2019	1. halvår 2020	1. halvår 2019	Året 2019
RESULTAT- OPGØRELSE	Bruttopræmieindtægter	1.358	1.337	2.719	2.650	5.365
	Erstatningsudgifter	-826	-895	-1.755	-1.704	-3.616
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-237	-245	-476	-481	-933
	Resultat af genforsikring	-58	-62	-120	-125	-246
	Forsikringsteknisk resultat	237	135	368	340	570
	Renter og udbytter mv.	32	35	57	68	136
	Kursreguleringer	146	35	-9	116	44
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-6	-7	-14	-13	-27
	Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	-100	-76	-68	-194	-116
	Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af hensættelser	72	-13	-34	-23	37
	Resultat før skat ekskl. ekstraordinære omkostninger	309	122	334	317	607
	Ekstraordinære omkostninger	-	-	-	-	-44
	Resultat før skat	309	122	334	317	563
	Skat	-71	-27	-78	-71	-127
	Resultat efter skat	238	95	256	246	436

	Mio.kr.	2. kv. 2020	2. kv. 2019	1. halvår 2020	1. halvår 2019	Året 2019
BALANCE	Afløbsresultat, erstatninger	37	45	63	83	77
	Afløbsresultat, risikomargen	15	20	29	35	65
	Forsikringsmæssige hensættelser	7.961	7.851	7.961	7.851	7.375
	Forsikringsaktiver	140	132	140	132	148
	Egenkapital	2.682	2.237	2.682	2.237	2.426
	Aktiver, i alt	11.422	10.892	11.422	10.892	10.721
NØGLETAL	Bruttoerstatningsprocent *)	60,8	66,9	64,5	64,3	67,4
	Nettogenforsikringsprocent	4,3	4,6	4,5	4,7	4,6
	Skadeforløb *)	65,1	71,5	69,0	69,0	72,0
	Bruttoomkostningsprocent *)	17,4	18,4	17,5	18,2	17,4
	Combined Ratio *)	82,5	89,9	86,5	87,2	89,4
	Combined Ratio eksklusive afløbsresultat **)	85,3	93,3	88,8	90,3	90,8
	Combined Ratio inklusive ekstraordinære omkostninger	82,5	89,9	86,5	87,2	90,2
	Egenkapitalforrentning før skat (%) *)	48,5	21,3	26,2	26,7	24,1
	Egenkapitalforrentning efter skat (%) *)	37,2	16,5	20,0	20,7	18,6

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

**) afløbsresultat er opgjort eksklusive andel på risikomargen

Meget tilfredsstillende og bedre end forventet resultatudvikling

RESULTAT FOR ANDET KVARTAL 2020

Forsikring fik i andet kvartal 2020 et overskud før skat på 309 mio.kr. mod et overskud på 122 mio.kr. i samme periode af 2019. Resultatet er meget tilfredsstillende og bedre end forventet.

Resultatet afspejler en fortsat positiv udvikling i den underliggende forretning, herunder en mindre positiv effekt som følge af Covid-19 og deraf følgende færre skadeanmeldelser i april og maj, og et bedre end forventet forløb for vejrlig og storskader samt et positivt afløbsresultat. Ved udgangen af andet kvartal 2020 var skadefrekvensen yderligere normaliseret.

Det forsikringstekniske resultat blev på 237 mio.kr. mod 135 mio.kr. i andet kvartal 2019 svarende til en Combined Ratio på 82,5. Renset for afløbsgevinster blev Combined Ratio i kvartalet på 85,3.

Combined Ratio

	2. kv. 2020	2. kv. 2019	Året 2019
Combined Ratio, underliggende forretning *)	81,7	84,1	82,6
Covid-19 effekt estimeret	-2,5	-	-
Combined Ratio, underliggende forretning *)	79,2	84,1	82,6
Vejrligsskader f.e.r.	0,3	2,7	2,6
Storskader f.e.r.	5,9	6,8	5,7
Genetableringspræmie	0,0	0,0	0,0
Afløbsresultat, erstatninger	-2,8	-3,4	-1,4
Ændring i risikomargen, afløbsresultat og indeværende år	-0,1	-0,3	-0,1
Combined Ratio *)	82,5	89,9	89,4

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

Den underliggende Combined Ratio blev i andet kvartal 2020 forbedret med 4,9 %-point i forhold til samme periode sidste år. Forbedringen følger primært af Covid-19 påvirkningen, lavere omkostninger, løbende lønsomhedsforbedrende tiltag samt ændringer i diskonteringsrenten i kvartalet sammenlignet med samme periode i 2019.

Præmier

Bruttopræmierne udgjorde 1.358 mio.kr. i andet kvartal 2020 svarende til en stigning på 1,6 % i forhold til samme kvartal 2019.

Præmieindtægten er negativt påvirket dels af, at Covid-19 og den nedsatte aktivitet betyder et mindre forsikringsbehov på erhvervsmarkedet, dels af renteniveauet, hvor negative diskonteringsrenter betyder, at der er udgifter forbundet med at modtage præmien på forhånd.

Kundeloyaliteten målt ved fastholdelsesraten ligger fortsat på et højt niveau.

Skadeforløb

Skadeforløbet for andet kvartal 2020 udgjorde 65,1 % mod 71,5 % i samme kvartal 2019 og er bedre end forventet. Skadeforløbet i 2020 er i forhold til samme periode i 2019 positivt påvirket af færre udgifter til småskader som følge af Covid-19 og en midlertidig effekt af nedlukningen af Danmark samt af lave udgifter til vejrlig og storskader.

Vejrligsskader

Vejret var i andet kvartal 2020 næsten helt uden vejrligsbegivenheder. Erstatningerne til vejrligsskader for egen regning udgjorde 5 mio.kr., hvilket er ekstraordinært lavt. Til sammenligning udgjorde erstatningerne til vejrlig 36

mio.kr. i samme periode året før. Vejrligsskaderne påvirkede i andet kvartal 2020 Combined Ratio med 0,3 %-point, hvilket er betydeligt lavere end forventet for kvartalet.

Storskader

Erstatningsudgifterne til storskader for egen regning udgjorde 80 mio.kr. mod 91 mio.kr. i samme periode 2019. Udgifterne til storskader i andet kvartal 2020 var lavere end forventet. Storskaderne påvirkede således Combined Ratio med 5,9 %-point mod 6,8 %-point i 2019, hvilket er bedre end normalniveauet på 7-8 %.

Underliggende forretning

Den underliggende erstatningsprocent var på 61,8 %, hvilket er bedre end forventet og væsentligt bedre end samme periode året før. Erstatningsprocenten er især påvirket af de lavere erstatningsudgifter i april og maj som følge af den generelle nedlukning af samfundet. Den efterfølgende genåbning har betydet en gradvis normalisering af erstatningsniveauet.

I forbindelse med Covid-19 ses en ændret adfærd omkring skadeanmeldelser og -udbedring, hvilket har betydet en lidt større usikkerhed omkring de enkelte skader. Der er i fastsættelsen af niveauet for erstatningshensættelserne taget højde for denne adfældsændring, og den samlede usikkerhed vurderes ikke at være væsentlig.

Afløbsresultat

Afløbsresultatet på erstatninger for egen regning udgjorde en gevinst på 37 mio.kr. mod 45 mio.kr. i 2019, og resultatet i andet kvartal 2020 kan primært henføres til ulykke-, bil- og arbejds-skadeforsikringer.

Risikomargen

Ændringen i den samlede risikomargen påvirkede kvartalets resultat med en nettoindtægt på 2 mio.kr. svarende til 0,1 %-point på Combined Ratio. Beløbet er sammensat af en indtægt på 16 mio.kr., der kan henføres til afløbsresultatet, og en udgift på 14 mio.kr. til opbygning af risikomargen på skader fra andet kvartal 2020. Til sammenligning var påvirkningen i samme periode 2019 en nettoindtægt på 4 mio.kr. svarende til 0,3 %-point, som kan opdeles i en indtægt på 20 mio.kr. på afløbsresultatet og en udgift på 16 mio.kr. på skader i 2019.

Omkostninger

De samlede omkostninger i andet kvartal 2020 udgjorde 237 mio.kr., hvilket svarer til en omkostningsprocent på 17,4. Omkostningsniveauet i kvartalet er på niveau med det forventede. I forhold til samme periode 2019 er omkostningsprocenten forbedret med 1,0 %-point og udviklingen følger af de i starten af året gennemførte rationaliseringstiltag.

Omkostningsprocenten for året 2020 forventes at blive i niveauet 17.

Nettogenforsikringsprocenten

I årets andet kvartal blev nettogenforsikringsprocenten på 4,3 mod 4,6 i samme periode 2019.

Diskontering

Rentekurven, som anvendes til diskontering, har i perioden ultimo andet kvartal 2019 til ultimo andet kvartal 2020 vist en mindre stigning i de korte renter, som dog fortsat er negative. De tekniske hensættelser påvirkes mest af den korte rente på grund af sammensætningen af de forventede præmieindbetalinger og erstatningsudbetalinger. Samlet har renteudviklingen i andet kvartal 2020 forbedret Combined Ratio med 0,4 %-point i forhold til samme kvartal året før.

PRIVAT

Det forsikringstekniske resultat i andet kvartal 2020 blev et overskud på 114 mio.kr. mod 71 mio.kr. i samme periode 2019.

Combined Ratio udgjorde 83,4, hvilket er noget bedre end det forventede og 6,1 %-point under niveauet i samme kvartal året før. I forhold til forventningerne er resultatet positivt påvirket af ekstraordinært få udgifter til vejrligsskader, færre småskader samt afløbsgevinster.

Bruttopræmieindtægterne udgjorde 688 mio.kr. i andet kvartal 2020, hvilket var lidt under det forventede niveau. I forhold til samme periode 2019 var indtægterne 17 mio.kr. højere i årets andet kvartal svarende til en vækst på 2,6 %.

Kundefastholdelsesraten ligger fortsat på et højt niveau.

Skadeforløbet eksklusive afløbsgevinster på erstatninger udgjorde 67,9 % mod 72,4 % i samme periode 2019.

Omkostningerne til vejrligsskader udgjorde 1 mio.kr. for egen regning mod 12 mio.kr. i samme periode 2019 og påvirkede Combined Ratio med 0,2 %-point, hvilket er væsentligt under det forventede.

Erstatningsudgifterne til storskader udgjorde 17 mio.kr. for egen regning mod 15 mio.kr. i andet kvartal 2019 og påvirkede Combined Ratio med 2,5 %-point mod 2,2 %-point i 2019. Udgifterne i andet kvartal 2020 har været lavere end forventet.

Den underliggende erstatningsprocent blev på 65,3 mod 68,4 i samme kvartal 2019. Niveauet er bedre end forventet, og resultatet er især positivt påvirket af færre udgifter på indboforsikringer, auto og personrelaterede skader.

Privat

Mio.kr.	2. kv. 2020	2. kv. 2019	Året 2019
Bruttopræmieindtægter	688	672	2.695
Bruttoerstatningsudgifter	-435	-450	-1.774
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-126	-136	-516
Resultat af genforsikring	-13	-15	-59
Forsikringsteknisk resultat	114	71	346
Afløbsresultat, erstatninger	20	21	91
Afløbsresultat, risikomargen	6	7	26
Bruttoerstatningsprocent *)	63,1	67,0	65,8
Nettogenforsikringsprocent	1,9	2,3	2,2
Skadeforløb *)	65,0	69,3	68,0
Bruttoomkostningsprocent *)	18,4	20,2	19,2
Combined Ratio *)	83,4	89,5	87,2
Combined Ratio, underliggende forretning *)	83,7	88,6	87,0
Vejrligsskader f.e.r.	0,2	1,9	1,6
Storskader f.e.r.	2,5	2,2	2,1
Genetableringspræmie	0,0	0,0	0,0
Afløbsresultat, erstatninger	-2,9	-3,1	-3,4
Ændring i risikomargen, afløbsresultat og indeværende år	-0,1	-0,1	-0,1
Combined Ratio *)	83,4	89,5	87,2

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

Især er frekvensen på indbrud i private hjem og på fald- og sportsskader betydeligt lavere i april og maj 2020 i forhold til samme måneder tidligere år, men i takt med den grad-vise genåbning af samfundet er frekvensen af disse skader yderligere normaliseret.

Særligt på rejseforsikring har Alm. Brand i forbindelse med Covid-19 tilbudt kunderne en dækning udover forsikrings-betingelserne og har ekstraordinært dækket aflyste flybil-letter og forudbetalt depositum til senere ferie under visse betingelser. Tiltagene har betydet højere erstatningsud-gifter primært i andet kvartal, men da rejseaktiviteter til udlandet har ligget på et lavere niveau har erstatnings-niveauet på rejseforsikring samlet set været lidt under det normale.

Der var i andet kvartal 2020 afløbsgevinster på erstatnin-ger for egen regning på 20 mio.kr. mod 21 mio.kr. i 2019. Afløbsresultatet i 2020 kan primært henføres til gevinster på personrelaterede brancher.

Omkostningsprocenten blev på 18,4 i andet kvartal 2020, hvilket var bedre end forventet og en forbedring på 1,8 %-point i forhold til samme periode året før.

Nettogenforsikringsprocenten blev på 1,9 i 2020, hvilket var lavere end andet kvartal 2019.

ERHVERV

Det forsikringstekniske resultat i andet kvartal 2020 blev et overskud på 123 mio.kr. mod et overskud i samme periode 2019 på 64 mio.kr. Det forbedrede resultat skyldes primært ekstraordinært få vejrligsskader samt færre stor- og småskader i andet kvartal 2020 set i forhold til samme kvartal året før.

Combined Ratio udgjorde 81,6, hvilket er meget tilfreds-stillende set i forhold til det forventede.

Bruttopræmieindtægterne udgjorde 670 mio.kr. i andet kvartal 2020, hvilket var 4 mio.kr. højere end i samme periode 2019 svarende til en vækst på 0,6 %. Dette er noget under det forventede niveau og som udgangspunkt ikke tilfredsstillende, men skal ses i lyset af Covid-19. Præmierne på arbejdsskade-forsikringer er i forbindelse med afskedigelser hos arbejdsgiverne blevet tilpasset, så præmien afspejler den faktiske arbejdsstyrke, og en række kunder har indhentet tilbud om stilstandsforsikring på køretøjer. Den generelle forventning om lavere dansk vækst og fald i BNP forventes også at påvirke brutto-præmieindtægten for resten af året.

Kundeloyaliteten målt ved fastholdelsesprocenten ligger fortsat højt og stabilt i et stærkt konkurrencepræget er-hvervsmarked.

Skadeforløbet eksklusive afløbsgevinster på erstatninger blev på 67,8 % mod 77,5 % i andet kvartal 2019.

De samlede vejrligsskader udgjorde 3 mio.kr. for egen reg-ning mod 24 mio.kr. i andet kvartal 2019, hvilket var usæd-vanligt lavt og påvirkede Combined Ratio med 0,5 %-point mod 3,6 %-point i andet kvartal 2019.

Storskaderne udgjorde for egen regning 63 mio.kr. mod 76 mio.kr. i andet kvartal 2019 og påvirkede Combined Ratio med 9,4 %-point mod 11,4 %-point i 2019. Både beløbs- og antalsmæssigt har der været færre storskader end

Erhverv

Mio.kr.	2. kv. 2020	2. kv. 2019	Året 2019
Bruttopræmieindtægter	670	665	2.670
Bruttoerstatningsudgifter	-391	-445	-1.842
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-111	-109	-417
Resultat af genforsikring	-45	-47	-187
Forsikringsteknisk resultat	123	64	224
Afløbsresultat, erstatninger	18	24	-14
Afløbsresultat, risikomargen	9	13	39
Bruttoerstatningsprocent *)	58,4	66,8	69,0
Nettogenforsikringsprocent	6,7	7,1	7,0
Skadeforløb *)	65,1	73,9	76,0
Bruttoomkostningsprocent *)	16,5	16,5	15,6
Combined Ratio *)	81,6	90,4	91,6
Combined Ratio, underliggende forretning *)	74,5	79,6	78,3
Vejrligsskader f.e.r.	0,5	3,6	3,6
Storskader f.e.r.	9,4	11,4	9,4
Genetableringspræmie	0,0	0,0	0,0
Afløbsresultat, erstatninger	-2,7	3,6	0,5
Ændring i risikomargen, afløbsresultat og indeværende år	-0,2	-0,6	-0,2
Combined Ratio *)	81,6	90,4	91,6

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

forventet i andet kvartal 2020, og ingen af de indtrufne storskader har haft en størrelse, der udløser erstatning fra reassurancedækningerne.

Den underliggende erstatningsprocent var på 58,0 i andet kvartal 2020, hvilket var bedre end forventet og væsentlig bedre end 63,1 i samme periode året før. Erstatningsprocenten er positivt påvirket af færre erstatninger til erhvervsbygning og -løsøre som følge af en lavere indbrudsfrekvens, men er negativt påvirket af flere erstatninger til ansvarsskader på bilforsikring.

For bygningsforsikringer inden for beboelsessegmentet har Alm. Brand gennem en længere periode og også i andet kvartal gennemført tiltag for at genoprette lønsomheden på dette kundesegment. Alm. Brand fortsætter den løbende vurdering af markedet for forsikring af etageejendomme, og de lønsomhedsforbedrende tiltag forventes at fortsætte indtil porteføljen har en acceptabel lønsomhed.

Der var i andet kvartal 2020 afløbsgevinster på erstatninger for egen regning på 18 mio.kr. mod 24 mio.kr. i 2019.

Afløbsresultatet i 2020 kunne i stort omfang henføres til gevinster på arbejdsskade- og bilforsikring.

Omkostningsprocenten udgjorde 16,5 i andet kvartal 2020, hvilket er på niveau med samme periode 2019.

Nettogenforsikringsprocenten i andet kvartal 2020 blev på 6,7 mod 7,1 i samme periode 2019.

INVESTERINGSRESULTAT

Investeringsresultatet gav i andet kvartal 2020 et positivt resultat på 72 mio.kr. mod et tab på 13 mio.kr i samme periode i 2019.

Investeringsafkastet var i andet kvartal 2020 positivt påvirket af den gradvise genåbning af samfundene efter Covid-19 nedlukningen. Den fornyede tro på et økonomisk opsving medførte, at risikoappetitten på finansmarkederne hurtigt vendte tilbage, hvilket især understøttede aktie- og kreditmarkederne. Forsikring har i andet kvartal svagt øget den strategiske eksponering i aktier og kreditobligationer.

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

Forrentningen af forsikringsmæssige hensættelser sker ved brug af diskonteringskurven fra EIOPA med tillæg for volatilitetsjustering ("VA-tillægget").

Investeringsafkast

Mio.kr.	2. kv. 2020			2. kv. 2019		
	Investeringsaktiver	Afkast		Investeringsaktiver	Afkast	
Obligationer mv.	9.220	119	1,3 %	8.969	61	0,7 %
Pantebreve mv.	720	-1	-0,2 %	883	3	0,3 %
Aktier	353	60	22,4 %	217	6	3,8 %
Ejendomme	44	0	0,5 %	13	0	1,8 %
Investeringsafkast, i alt	10.337	178	1,7 %	10.082	70	0,7 %
Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed		-6			-7	
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser		-100			-76	
Investeringsafkast, netto		72			-13	

RESULTAT FOR FØRSTE HALVÅR 2020

Resultatet i første halvår blev et overskud på 334 mio.kr. før skat mod et overskud på 317 mio.kr. i første halvår 2019, hvilket er meget tilfredsstillende.

Resultatet var positivt påvirket af væsentligt færre udgifter til storskader end forventet samt af lidt færre udgifter til vejrligsskader og småskader end forventet. Resultatet var derudover påvirket af et negativt investeringsresultat, som afspejler den store uro på finansmarkederne i perioden som følge af Covid-19. I forhold til første halvår 2019 var resultatet i 2020 positivt påvirket af lidt færre udgifter til vejrligsskader og småskader, men negativt påvirket af flere udgifter til storskader samt af færre afløbsgevinster.

Det forsikringstekniske resultat blev et overskud på 368 mio.kr. mod 340 mio.kr. i første halvår 2019, hvilket svarer til en Combined Ratio på 86,5 mod 87,2 i 2019.

Combined Ratio

	1. halvår 2020	1. halvår 2019	Året 2019
Combined Ratio, underliggende forretning *)	82,6	83,3	82,6
Covid-19 effekt estimeret	-1,1	-	-
Combined Ratio, underliggende forretning *)	81,5	83,3	82,6
Vejrligsskader f.e.r.	2,2	2,4	2,6
Storskader f.e.r.	4,8	4,6	5,7
Genetableringspræmie	0,0	0,0	0,0
Afløbsresultat, erstatninger	-2,3	-3,1	-1,4
Ændring i risikomargen, afløbsresultat og indeværende år	0,3	0,0	-0,1
Combined Ratio *)	86,5	87,2	89,4

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

Præmieindtægterne udgjorde 2.719 mio.kr. mod 2.650 mio. kr. i samme periode 2019. Stigningen i præmieindtægterne svarer til en vækst på 2,6 %, hvilket var lidt lavere end det forventede. Det er primært Erhvervssegmentet, der har set en lavere vækst.

Vejrligsskaderne udgjorde 59 mio.kr. for egen regning mod 65 mio.kr. i første halvår 2019. Første halvår 2020 var præget af en meget regnfuld vinter og en enkelt mindre storm, efterfulgt af et forår næsten helt uden vejrligsbegivenheder. Samlet set har der i årets første seks måneder været lidt færre erstatninger til vejrligsskader i forhold til forventningerne ved årets begyndelse. Vejrligsskaderne har påvirket Combined Ratio med 2,2 %-point mod 2,4 %-point i samme periode 2019.

Storskader udgjorde i alt 132 mio.kr. i første halvår 2020 mod 122 mio.kr. i samme periode 2019. Erstatninger til storskader har på trods af stigningen været noget under det forventede for første halvår 2020. Samlet har erstatninger til storskader påvirket Combined Ratio med 4,8 %-point mod 4,6 %-point i første halvår 2019, hvilket var bedre end det forventede niveau på 7-8 %-point.

På den underliggende forretning blev Combined Ratio 81,5 mod 83,3 i samme periode 2019. Første halvår 2020 var påvirket af Covid-19, der i første omgang betød en negativ påvirkning fra kraftigt stigende erstatninger på rejseforsikring til afbestillinger, men senere – efter at store dele af samfundet var lukket ned – medførte et ændret skadebillede med færre erstatninger til indbrudsskader og skader på ulykkesforsikringer, men flere erstatninger til ansvarsskader på bilforsikringer. Derudover var den underliggende forretning i første halvår 2020 negativt påvirket af generelt stigende udgifter på arbejdsskadeforsikring og på bygningsforsikring.

Afløbsresultatet på erstatninger for egen regning udgjorde en gevinst på 63 mio.kr. mod 83 mio.kr. i 2019. Afløbsresultatet i 2020 kan primært henføres til ulykkesforsikringer og bilforsikringer. Som forventet ses et generelt lavere niveau af afløbsgevinster i forhold til tidligere år.

Ændringen i den samlede risikomargen var i første halvår 2020 en udgift på 8 mio.kr. mod et nulresultat i samme periode 2019.

Omkostningsprocenten blev på 17,5 i første halvår 2020 mod 18,2 i samme periode 2019 og ligger på niveau med det forventede.

Investeringsresultatet efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser udgjorde et tab på 34 mio.kr. i første halvår 2020 mod et tab på 23 mio.kr. i samme periode 2019. Investeringsresultatet i 2020 er positivt påvirket af en forøgelse af beholdningen af aktier og kreditobligationer i andet kvartal 2020. Herudover er resultatet påvirket af den pludselige opbremsning i første kvartal 2020 og den fornyede tro på et nyt økonomisk opsving i andet kvartal 2020.

KAPITALFORHOLD

Solvenskapitalkravet for Alm. Brand Forsikring A/S var ultimo andet kvartal 2020 på 989 mio.kr. mod 984 mio.kr. ultimo samme periode 2019.

Kapitalgrundlaget til dækning af solvenskapitalkravet udgjorde 3.769 mio.kr., og der var således en overdækning i forhold til solvenskapitalkravet på 2.780 mio.kr.

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

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Covid-19

Følgerne af Covid-19 har påvirket både resultaterne og de forretningsmæssige tiltag i Forsikring på en række områder igennem andet kvartal 2020. Ud over den direkte effekt på investeringsresultatet og det forsikringstekniske resultat har Forsikring gennemført en række tiltag i forlængelse af myndighedernes anbefalinger.

Antallet af skadeanmeldelser på rejseforsikring har i en periode været tidoblet i forhold til det normale niveau, og det har i perioder været nødvendigt at ansætte vikarer for at sikre kunderne hurtig hjælp og en god oplevelse. Efter et meget højt antal erstatninger på afbestillingsdækningen i slutningen af første og begyndelsen af andet kvartal er denne type erstatninger efterfølgende faldet til et meget lavt niveau. Da flere danskere har valgt at holde sommerferien i Danmark, forventes færre skader til f.eks. hospitalsindlæggelse og bortkommet bagage, hvilket alt andet lige vil betyde et lavere erstatningsniveau i sommermånederne på rejseforsikring end normalt.

På baggrund af den negative vækst i samfundet og erhvervslivets generelle situation har en række erhvervskunder fået tilbud om at ændre præmiebetalingen til månedlig betaling for at forbedre likviditeten. Derudover er en række planlagte prisreguleringer og andre lønsomhedstiltag sat i bero i en periode og vilkårene omkring stilstandsforsikring på motorkøretøjer lempet.

Covid-19 blev den 21. april 2020 officielt godkendt som en arbejdsskade af Beskæftigelsesministeriet og Arbejdsmarkedets Erhvervssikring. I den sammenhæng har Alm. Brand ved udgangen af andet kvartal 2020 modtaget anmeldelse om tre skader og vurderer ikke, at arbejdsskader som følge af Covid-19 vil påvirke de fremtidige resultater væsentligt.

Der hersker fortsat stor usikker om de langsigtede konsekvenser af virusudbruddet i forhold til f.eks. en eventuel senere stigning i smittespredning, ændrede anbefaling om nedlukning/begrænsninger af samfundsaktiviteter, omfang og varighed af en recession samt øget brug af hjemmearbejde. Konsekvenserne kan påvirke både resultaterne af kerneforretningen og investeringsresultatet.

FORRETNINGSMÆSSIGE BEGIVENHEDER

Dækning af flybilletter på rejseforsikring

Alm. Brand valgte den 1. maj 2020 som det første selskab i Danmark at tilbyde kunderne en dækning på deres rejseforsikring, der går ud over det dækningsberettigede. Kunderne fik tilbud om at få refunderet udgifter til betalte flybilletter til aflyste rejser, hvorefter Alm. Brand overtager de pågældende kunders krav mod flyselskaberne. Tiltaget har givet en høj kundetilfredshed og udløste desuden ros fra Forbrugerrådet. Flere andre forsikringsselskaber har efterfølgende indført lignende tilbud til deres kunder.

Pension

	Mio.kr.	2. kv. 2020	2. kv. 2019	1. halvår 2020	1. halvår 2019	Året 2019
RESULTAT-OPGØRELSE	Løbende præmier	175	172	422	405	803
	Engangsindbetalinger	186	220	363	579	1.047
	Præmier	361	392	785	984	1.850
	Investeringsafkast efter rentefordeling	574	289	213	862	1.131
	Forsikringsydelse	-316	-243	-711	-523	-1.034
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-25	-25	-55	-51	-101
	Resultat af afgiven forretning	0	0	-1	-1	-4
	Ændring i livsforsikringshensættelser	-555	-445	-152	-1.236	-1.813
	Ændring i fortjenstmargen	-13	54	-17	14	70
	Forsikringsteknisk resultat	26	22	62	49	99
	Egenkapitalens investeringsafkast	4	-1	0	1	-3
	Resultat før skat ekskl. ekstraordinære omkostninger	30	21	62	50	96
	Ekstraordinære omkostninger	-	-	-	-	-5
	Resultat før skat	30	21	62	50	91
	Skat	-7	3	-14	-3	-9
	Resultat efter skat	23	24	48	47	82
Egenkapitalens afkastkrav						
	Egenkapitalens investeringsafkast	4	-1	0	1	-3
	Resultat af ikke-bonusberettigede bestande	0	1	0	5	5
	Gruppeliv	4	3	7	6	12
	Renteresultat	12	7	24	14	29
	Omkostningsresultat	2	2	3	6	9
	Risikoresultat	8	9	28	18	44
	Resultat før skat ekskl. ekstraordinære omkostninger	30	21	62	50	96
	Ekstraordinære omkostninger	-	-	-	-	-5
	Resultat før skat	30	21	62	50	91

	Mio.kr.	2. kv. 2020	2. kv. 2019	1. halvår 2020	1. halvår 2019	Året 2019
BALANCE	Hensættelse til forsikringskontrakter, i alt	16.387	15.701	16.387	15.701	16.218
	Egenkapital, i alt	674	591	674	591	626
	Aktiver, i alt	17.999	16.856	17.999	16.856	18.239
NØGLETAL	Egenkapitalforrentning før skat (%) *)	18,2	13,5	18,9	15,9	15,6
	Egenkapitalforrentning efter skat (%) *)	14,2	16,0	14,8	15,0	13,9
	Bonusgrad (%)	13,0	13,7	13,0	13,7	16,1

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

Tilfredsstillende resultat drevet af renteresultatet

RESULTAT FOR ANDET KVARTAL 2020

Resultatet før skat i Alm. Brand Liv og Pension A/S for andet kvartal 2020 er tilfredsstillende og udgjorde 30 mio.kr. mod 21 mio.kr. i andet kvartal 2019.

Omkostnings- og risikoresultatet blev på 10 mio.kr. mod 11 mio.kr. i samme kvartal 2019, hvilket er særdeles tilfredsstillende og drevet af et fortsat pænt risikoresultat.

Renteresultatet steg til 12 mio.kr. i kvartalet mod 7 mio.kr. i samme kvartal 2019, hvilket ligeledes er en tilfredsstillende udvikling.

Ultimo andet kvartal 2020 udgjorde bonusgraden 13,0 %, hvilket er en lille stigning i forhold til ultimo første kvartal 2020. Udviklingen skyldes primært, at aktiemarkederne har genvundet en stor del af det tabte efter den første reaktion på Covid-19. Bonusgraden er fortsat tilfredsstillende og giver Alm. Brand Pension mulighed for fortsat at kunne tilbyde konkurrencedygtige depotrenter til kunderne.

Den samlede investeringsformue, som selskabet forvalter på vegne af kunder (assets under management), er ultimo andet kvartal steget til 16,4 mia.kr., hvilket er en stigning på 4,4 % sammenlignet med samme tidspunkt sidste år.

Pensionsindbetalinger

Indbetalinger til garanterede ordninger

I andet kvartal 2020 udgjorde præmierne i alt 361 mio.kr. mod 392 mio.kr. i 2019. Tallene dækker over en stigning i de løbende præmier på 1,7 %, mens engangsindbetalingerne er faldet med 15,7 %.

Baggrunden for de faldende engangspræmier er en kombination af tilbageholdenhed som følge af usikkerheden afledt af Covid-19 samt af en lavere depotrente for 2020 end i 2019. Faldet i engangspræmier skyldes tilvalg af markedsrenteprodukter, som sælges via banken, hvorfor det for koncernen er neutralt.

Det er fortsat primært firmasegmentet, der er drivende for selskabets vækst. Væksten i firmasegmentet skal ses i lyset af flere strategiske initiativer, som har bidraget til at understøtte udviklingen. Dette inkluderer en enklere adgang for kunderne via en digitaliseret indtegningsproces. Samtidig har selskabet justeret prissætningen af udvalgte produkter med henblik på at opnå en bedre konkurrencedygtighed.

Forsikringsydelser

De samlede forsikringsydelser udgjorde 316 mio.kr. i årets andet kvartal mod 243 mio.kr. i samme periode 2019, hvor stig-

ningen i stort omfang kan henføres til øget tilbagekøb blandt andet grundet den lavere depotrente i 2020 end i 2019.

Risikoresultat

Risikoresultatet, som er forskellen mellem opkrævede præmier og faktiske udgifter til erstatninger, blev for egen regning positivt med 8 mio.kr. for andet kvartal 2020, hvilket er på niveau med samme periode 2019. Risikoresultatet er fortsat blandt de bedste i branchen.

Omkostninger

Omkostningerne til erhvervelse og administration ligger på 25 mio.kr. i andet kvartal 2020, hvilket er på niveau med samme periode 2019 og lidt lavere end forventet. Det er meget tilfredsstillende, at omkostningerne fortsat holdes i ro på trods af selskabets pæne vækst de senere år.

Omkostningsresultat

Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, blev for egen regning positivt med 2 mio.kr., hvilket er på niveau med samme periode 2019. Resultatet er tilfredsstillende samtidig med at Alm. Brand Pension har nogle af branchens laveste omkostninger for gennemsnitsrenteprodukter (jf. ÅOP fra branchens sammenligningsportal, "Fakta om pension").

Investeringsafkast af kundemidler

I andet kvartal har de finansielle markeder været præget af positive bevægelser i forlængelse af en fornyet tro på et økonomisk opsving. Især aktie- og kreditmarkederne er steget markant over kvartalet efter de store fald i første kvartal i 2020.

Investeringsafkastet af kundemidlerne (før pensionsafkastskat) i andet kvartal 2020 var 685 mio.kr. Afkastet er fordelt med 322 mio.kr. fra den rentebærende del af beholdningen og 346 mio.kr. på aktiedelen. Ejendomsporteføljen havde et kvartalsafkast på 17 mio.kr.

På trods af uro i markederne er eksponeringerne i aktier og kredit fastholdt gennem kvartalet, hvilket betyder at størstedelen af første kvartals tab er genvundet. Det samlede positive år til dato afkast skyldes især renteafdækningen af hensættelserne.

Investeringsafkast

Mio.kr.	Investerings-aktiver	Afkast 2. kv. 2020	Afkast 2. kv. 2019
Obligationer	13.873	2,4 %	2,3 %
Aktier	1.844	23,4 %	2,8 %
Ejendomme	1.717	1,0 %	1,3 %
I alt	17.434	4,1 %	2,2 %

Livsforsikringshensættelser

De samlede livsforsikringshensættelser er i årets andet kvartal 2020 steget med 555 mio.kr. til i alt 16,0 mia.kr. Stigningen kan primært henføres til det flotte investeringsafkast samt en fortsat nettotilgang af pensionsmidler i perioden.

Bonusgraden

Den samlede bonusgrad udgjorde 13,0 % ultimo andet kvartal 2020, hvilket er en lille stigning i forhold til ved udgangen af første kvartal 2020. Bonusgraden er fortsat tilfredsstillende set i lyset af det meget lave renteniveau. Nye kunder placeres i rentegruppe A, hvor bonusgraden ultimo andet kvartal 2020 udgjorde 13,5 %.

Knap 12 % af bestanden ligger på høje rentegrundlag (rentegruppe 2 og 3), hvor der føres en investeringspolitik med en betydelig andel af obligationer og finansielle instrumenter for at sikre en god balance mellem investeringerne og forpligtelserne i grupperne.

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

	Rentegrp. A	Rentegrp. 0	Rentegrp. 1	Rentegrp. 2	Rentegrp. 3	I alt
Grundlagsrente (% p.a.)	-0,48-0,52	0,5-1,5	1,5-2,5	2,5-3,5	3,5-4,5	
Investeringsaktiver (mia.kr.)	11,9	1,6	1,0	1,0	1,9	17,4
Depotrente 2020 (% p.a.)	2,50	2,50	5,50	5,50	6,00	
Bonusgrad (%)	13,5	9,7	18,0	10,2	12,4	13,0
Afkast (% å.t.d. omregnet til p.a.)	-0,7	2,3	7,7	1,4	1,1	3,4
Fordeling investeringsaktiver (%):						
Obligationer	77	84	77	89	90	80
Aktier	12	8	12	5	5	10
Ejendomme	11	8	11	6	6	10

RESULTAT FOR FØRSTE HALVÅR 2020

Resultatet for første halvår 2020 blev et overskud på 62 mio.kr. før skat, hvilket er 12 mio.kr. bedre end i samme periode 2019. Resultatet er meget tilfredsstillende.

Omkostnings- og risikoresultatet blev på 31 mio.kr. mod 24 mio.kr. i samme periode 2019, hvilket er særdeles tilfredsstillende og blandt andet drevet af en pæn udvikling i risikoforløbet på invaliditetssiden. Den pæne udvikling i invaliderisikoen kan formentlig tilskrives Covid-19 periodens forøgede anvendelse af hjemmearbejde.

Hertil kommer et positivt renteresultat på 24 mio.kr., som er 10 mio.kr. højere end samme periode 2019.

De samlede indbetalinger udgør 785 mio.kr. i første halvår 2020, hvilket er et fald på 20,2 % i forhold til samme periode 2019. Faldet kan alene tilskrives ekstraordinært mange

engangsindskud i 2019 grundet den høje depotrente, idet de løbende indbetalinger er steget med 4,1 % i perioden.

Forsikringsydelse udgjorde 711 mio.kr. mod 523 mio.kr. i første halvår 2019. Dette skyldes et øget tilbagekøb blandt andet som følge af en lavere depotrente for 2020.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger udgjorde 55 mio.kr., hvilket er en stigning på 4 mio.kr. i forhold til samme periode 2019. Stigningen er en konsekvens af en ændret allokering af koncernomkostninger mellem de enkelte forretningsområder. Omkostningsresultatet blev i første halvår 2020 et overskud på 3 mio.kr. og resultatet er dermed lidt lavere end i samme periode 2019.

Investeringsafkastet af kundemidler udgjorde 266 mio.kr. (før pensionsafkastskat) svarende til et afkast på 1,7 % og er positivt påvirket af faldet i de lange renter, men negativt af udviklingen på aktiemarkederne grundet Covid-19 situationen.

Det forsikringstekniske resultat udgjorde 61 mio.kr. i første halvår 2020 mod 49 mio.kr. i første halvår 2019.

KAPITALFORHOLD

Solvenskapitalkrav for Alm. Brand Liv og Pension A/S udgjorde 147 mio.kr. ultimo andet kvartal 2020 mod 143 mio.kr. ultimo samme periode 2019.

Kapitalgrundlaget til dækning af solvenskapitalkravet udgjorde 1.114 mio.kr. ultimo kvartalet, og der var således en overdækning på 967 mio.kr. i forhold til solvenskapitalkravet. Selskabets solvenskapitalkrav er meget lavt som følge af de pæne bonuspotentialer ultimo kvartalet.

Egenkapitalen allokert til Pension udgjorde 651 mio.kr. ved udgangen af andet kvartal 2020.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Covid-19

Covid-19 har haft betydning for flere områder af pensionsforretningen. Der ses en tendens til, at mange kunder er blevet tilbageholdende med at oprette nye aftaler og indbetalinger til eksisterende ordninger er i et vist omfang sat i bero. Endvidere har de store udsving på de finansielle markeder ført til et øget fokus på investeringsoptimering og risikostyring. Kunderne kan i den sammenhæng glæde sig over, at deres pensionsordning i en usikker tid fortsat tilskrives en depotrente på mellem 2,5 % og 6,0 %.

	Mio.kr.	2. kv. 2020	2. kv. 2019	1. halvår 2020	1. halvår 2019	Året 2019
RESULTAT- OPGØRELSE	Netto renteindtægter	60	56	116	114	224
	Netto gebyrindtægter	39	32	79	62	141
	Netto rente- og gebyrindtægter	99	88	195	176	365
	Handelsindtægter	56	50	93	98	202
	Leasing	14	19	36	40	75
	Øvrige indtægter	14	17	23	22	64
	Indtægter i alt	183	174	347	336	706
	Omkostninger	-140	-159	-288	-310	-622
	Basisresultat	43	15	59	26	84
	Beholdningsresultat	-7	-12	-21	-19	-60
	Resultat før af- og nedskrivninger	36	3	38	7	24
	Afskrivning, kunderelation	-8	-8	-16	-16	-32
	Nedskrivninger på udlån	15	20	13	40	75
	Resultat før skat ekskl. ekstraordinære omkostninger	43	15	35	31	67
	Ekstraordinære omkostninger	-	-	-	-	-51
	Resultat før skat	43	15	35	31	16
	Skat	-6	-1	-4	-4	-4
	Resultat efter skat	37	14	31	27	12

	Mio.kr.	2. kv. 2020	2. kv. 2019	1. halvår 2020	1. halvår 2019	Året 2019
BALANCE	Udlån	4.945	4.800	4.945	4.800	4.960
	Indlån	10.088	11.112	10.088	11.112	10.824
	Egenkapital	1.926	1.910	1.926	1.910	1.896
	Balance	13.222	13.990	13.222	13.990	13.470
NØGLETAL	Rentemarginal (%)	2,5	2,3	2,3	2,3	2,2
	Indtjening pr. omkostningskrone	1,25	1,08	1,09	1,08	1,02
	Periodens nedskrivningsprocent	-0,2	-0,2	-0,3	-0,5	-0,8
	Solvensprocent	21,8	20,5	22,2	20,5	20,0
	Egenkapitalforrentning før skat (%) *	9,0	3,0	3,6	3,1	3,4
	Egenkapitalforrentning efter skat (%) *	7,7	2,9	3,2	2,7	2,7

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

Fremgang i basisresultatet som følge af gennemførte indtægts- og omkostningsinitiativer

RESULTAT FOR ANDET KVARTAL 2020

Banken har i årets andet kvartal opnået en fremgang i basisresultatet som følge af højere netto rente- og gebyrindtægter og lavere omkostninger. Banken foretog i forbindelse med aflæggelse af regnskabet for første kvartal 2020 en nedskrivning på udlån på 30 mio.kr. relateret til den makroøkonomiske usikkerhed i forbindelse med Covid-19, og udviklingen i andet kvartal 2020 har ikke givet anledning til yderligere nedskrivninger.

Bankens basisresultat steg til 43 mio.kr. i andet kvartal 2020 mod 15 mio.kr. i samme kvartal 2019 og viste dermed en tilfredsstillende fremgang på 28 mio.kr.

Bankens resultat før skat blev et overskud på 43 mio.kr. i andet kvartal 2020, heri indeholdt et negativt beholdningsresultat på 7 mio.kr. relateret til placering af bankens væsentlige likviditetsoverskud samt tilbageførsel af nedskrivninger på udlån på 15 mio.kr. primært relateret til landsbrugskunder.

Indtægter

Bankens indtægter udgjorde 183 mio.kr i andet kvartal 2020 sammenholdt med 174 mio.kr. i samme kvartal 2019, hvilket er en stigning på 9 mio.kr. svarende til 6 %.

Netto rente- og gebyrindtægterne udgjorde 99 mio.kr. i andet kvartal 2020 mod 88 mio.kr. i andet kvartal 2019 og viste dermed en stigning på 11 mio.kr. Den positive udvikling følger væsentligst af de gennemførte initiativer på indtægtssiden, herunder introduktion af negative renter

samt gebyrændringer for private kunder. Af den samlede fremgang på 11 mio.kr. udgør netto renteindtægterne 4 mio.kr. og netto gebyrindtægterne 7 mio.kr.

Handelsindtægterne udgjorde 56 mio.kr. i andet kvartal 2020 mod 50 mio.kr. i samme periode 2019. Den fornyede positive stemning på de finansielle markeder har medført både et positivt investeringsresultat drevet af blandt andet en indsnævring i kreditspænd på realkreditobligationer og et fortsat højt niveau for kundernes handelsaktivitet.

Leasing havde nettoindtægter på 14 mio.kr. i andet kvartal 2020 mod 19 mio.kr. i samme kvartal 2019. Udviklingen var som forventet og afspejler, at den delvise nedlukning af samfundet har medført dels en afmatning i efterspørgslen efter nye biler og dels forsinkelser i leveringen af biler fra producenterne. Dette vil forventeligt medføre en reduktion i leasingporteføljen, indtil der er sket en normalisering af markedet.

Andre driftsindtægter udgøres primært af kursreguleringer på strategiske aktiebeholdninger. Resultatet blev et overskud på 15 mio.kr. i andet kvartal 2020 mod 17 mio.kr. i samme kvartal 2019.

Omkostninger

Omkostningerne viste en nedgang på 19 mio.kr. til 140 mio.kr. i andet kvartal 2020 mod 159 mio.kr. i andet kvartal 2019. Den positive udvikling følger væsentligst af de gennemførte rationaliseringstiltag udmeldt i forbindelse med årsregnskabet for 2019.

Beholdningsresultat

Beholdningsresultatet blev negativt med 7 mio.kr. i andet kvartal 2020 mod et negativt resultat på 12 mio.kr. i andet kvartal 2019. Resultatet afspejler et uændret rentemiljø og et fortsat højt indlånsoverskud i banken – dette er dog blevet modsvaret af stigende netto renteindtægter.

Nedskrivninger

Banken foretog i første kvartal 2020 et ledelsesmæssigt skøn på 30 mio.kr. til dækning af eventuelle kreditmæssige konsekvenser af Covid-19. Udviklingen i andet kvartal 2020 har ikke givet anledning til yderligere hensættelser. Banken har i andet kvartal 2020 foretaget en tilbageførsel på 15 mio.kr. af tidligere foretagne nedskrivninger på udlån foretaget til landbrug og privatsegmentet.

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

Nedskrivninger ^{b)}

Mio.kr.	2. kvrt. 2020	2. kvrt. 2019
Udlån		
Privat	6	7
Erhverv	1	4
Landbrug	13	13
Nedskrivninger udlån	20	24
Optionsaftale på pantebreve ^{a)}	-5	-4
Samlede nedskrivninger	15	20

^{a)} Nedskrivningerne indeholder kreditrelaterede kursreguleringer på pantebreve

^{b)} Positive tal er lig indtægter

Forretningsomfang

Bankens forretningsomfang omfattende bankudlån, realkreditlån og leasingaktiviteter viste en svagt stigende udvikling i kvartalet og udgjorde 22,8 mia.kr. ultimo andet kvartal 2020, hvilket er uændret i forhold til ultimo 2019. Bankens udlån var ultimo kvartalet på 4,9 mia.kr., hvilket ligeledes er på niveau med ultimo 2019. Udviklingen afspejler et uforandret tilbagebetalingsmønster for bankudlån samt en fortsat afdæmpet efterspørgsel efter nye bankudlån, til dels som følge af gunstige finansieringsmuligheder i realkreditmarkedet. Bankens volumen af formidlede Totalkreditlån udgjorde 16,9 mia.kr., hvilket er på niveau med ultimo 2019.

Krediteksponering efter nedskrivninger

Mio.kr.	Porteføljeandel i %	30. juni 2020	31. marts 2020	31. dec. 2019
Udlån				
Privat	64	3.660	3.664	3.694
Erhverv	18	1.001	958	935
Landbrug	1	74	78	85
Udlån i alt	83	4.735	4.700	4.714
Optionsaftale på pantebreve	13	720	759	803
Reverse-forretninger samt koncerninterne engagementer	4	210	328	246
Samlet krediteksponering	100	5.665	5.787	5.763

Retail

Banken har i andet kvartal 2020 haft en tilfredsstillende udvikling med en styrkelse af indtjeningen som følge af de gennemførte rente- og gebyrændringer, hvoraf størstedelen har været rettet mod privatkundesegmentet. Ændrin-

gerne ses endvidere at have reduceret størrelsen af de private kunders indlån, og en del af disse indlån er i stedet søgt over mod opsparingsprodukter.

I forbindelse med Covid-19 krisen ændrede Alm. Brand sin kundebetjeningsmodel til digitale møder. Banken høstede i den periode mange positive erfaringer til brug for vurdering af en fremtidig betjeningsmodel og har efterfølgende valgt kun at holde fysisk åbent for såvel erhvervs- som privatkunder med et aftalt møde, men ikke for kunder med ikke-planlagte møder.

Leasing

Porteføljen i Leasing udgjorde 927 mio.kr. ultimo andet kvartal 2020 fordelt på ca. 8.000 biler. Leasingmarkedet er i lighed med udlånsmarkedet præget af intens konkurrence og markedet er i sin helhed presset af vanskelige konditioner som følge af Covid-19.

Landbrug

Svineproducenterne opnåede til trods for et fald i afregningspriserne i andet kvartal 2020 samlet et prisniveau på linje med gennemsnitspriserne i 2019. Banken har tidligere foretaget omfattende nedskrivninger på udlån til sine landbrugskunder, og ultimo andet kvartal 2020 udgjorde nettoudlånet således blot 74 mio.kr. i forhold til et bruttoudlån på 365 mio.kr.

Wealth Management

Bankens afdeling for kapitalforvaltning og handel med værdipapirer, Wealth Management, har set en fortsat tilgang af nye kunder og en tilstrømning af midler til forvaltningsprodukterne OpsparingPlus og IndexPlus. Handelsaktiviteten blandt bankens kunder har været høj, hvilket har udmøntet sig i en tilfredsstillende indtjening fra handelsplatformen Alm. Brand Trader.

Indlån

Ultimo andet kvartal 2020 havde banken indlån for 10,1 mia.kr. mod 10,8 mia.kr. ultimo 2019. Det samlede indlån er dermed reduceret i forlængelse af introduktionen af negative indlånsrenter for private kunder, og en del af denne reduktion er i stedet placeret i bankens investeringsprodukter. Sammenholdt med kun mindre ændringer i det samlede bankudlån betyder ændringen i indlånene, at banken fortsat har et betydeligt indlånsoverskud i størrelsesordenen 5,2 mia.kr. Efter de senest varslede renteændringer vil omkring 6 mia. kr. af bankens indlånsmasse betale negative renter.

RESULTAT FOR FØRSTE HALVÅR 2020

Bankens resultat før skat blev et overskud på 35 mio.kr. for første halvår 2020 mod et overskud på 31 mio.kr. i samme periode sidste år.

Netto rente- og gebyrindtægter udgjorde 195 mio.kr. i første halvår 2020 mod 176 mio.kr. i første halvår 2019, hvilket er en fremgang på 11 %. Som en konsekvens af det vedvarende negative rentemiljø indførte Alm. Brand i starten af året nye kontogebyrer og negative renter på indlån også for private kunder, og det er væsentligst disse ændringer, som har ført til den realiserede fremgang.

Leasing havde indtægter på 36 mio.kr. mod 40 mio.kr. i samme periode sidste år. Leasingmarkedet er ramt af følgeeffekter fra Covid-19, herunder såvel stigende efterspørgsel fra kunder som forsinkelser i leverancer fra bilproducenterne.

Øvrige indtægter udgjorde 23 mio.kr., hvilket er på niveau med første halvår 2019. Indeholdt i denne post er blandt andet kursregulering af strategiske aktiebeholdninger.

Omkostningerne udgjorde 288 mio.kr. mod 310 mio.kr. i samme periode sidste år. Det lavere omkostningsniveau følger primært af de gennemførte rationaliseringstiltag ultimo januar 2020.

Beholdningsresultatet blev et tab på 21 mio.kr. mod et tab på 19 mio.kr. i første halvår 2019. Resultatet kan væsentligst henføres til et fortsat lavt renteniveau kombineret med bankens likviditetsoverskud.

Likviditet

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

Kapitalforhold

Ved udgangen af andet kvartal 2020 udgjorde bankkoncernens NEP-grundlag 2,1 mia.kr. mod et NEP-kapitalkrav på 1,4 mia.kr. Overdækningen i bankkoncernen var således 0,7 mia. kr. Den samlede risikoeksponering i bankkoncernen udgjorde 8,9 mia.kr. Der findes uddybende oplysninger om bankens solvensbehov på hjemmesiden <https://almbrand.dk/Risiko>

Kapitalreservation til kreditrisici

Bankens samlede kapitalreservation til kreditrisici udgjorde 1.660 mio.kr. ultimo andet kvartal 2020 mod 1.736 mio.kr. ultimo 2019. Kapitalreservationen svarede til 25 % af kredit-eksponeringen.

Kapitalreservation til kreditrisici

Mio.kr.	30. juni 2020						31. december 2019	
	Balance-værdi	Kredit-eksponering ^{a)}	Akkumulerede nedskrivninger ^{b)}	Nødvendig kapital	Samlet reservation	Reservation/kredit-eksponering	Samlet reservation	Reservation/krediteksponering
Privat	3.660	3.999	339	281	620	15 %	622	15 %
Erhverv	1.001	2.187	466	249	715	33 %	715	32 %
Landbrug	74	365	291	20	311	85 %	386	86 %
I alt - ekskl. reverse-forretninger	4.735	6.551	1.096	550	1.646	25 %	1.723	26 %
Reverse-forretninger samt koncerninterne engagementer	210	212	2	12	14	6 %	13	5 %
I alt koncern	4.945	6.763	1.098	562	1.660	25 %	1.736	25 %

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

^{b)} Inklusive kursregulering af pantebrev

TILSYNSDIAMANTEN

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



Store eksponeringer					
Grænseværdi < 175 %	30. juni 2020	56 %	2019	52 %	
Udlånsvækst					
Grænseværdi < 20 %	30. juni 2020	1 %	2019	-0,5 %	
Funding ratio					
Grænseværdi < 1	30. juni 2020	0,46	2019	0,43	
Ejendommeeksponering					
Grænseværdi < 25 %	30. juni 2020	9 %	2019	8 %	
Likviditetsoverdækning					
Grænseværdi > 100 %	30. juni 2020	469 %	2019	434 %	

Udviklingen i bankens værdier i tilsynsdiamanten er som forventet.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Ændring af rente

Banken har ultimo juli måned 2020 varslet yderligere ændringer i indlåns- og udlånsrenter for private kunder. Ændringerne betyder, at grænsen for, hvornår der skal betales negativ rente sænkes til 0 kr. for Basiskunder for både frie midler og for kontanter på pensionsordninger, dog undtaget Basiskunders Nemkonto, hvor grænsen fortsat er 250.000 kr. Endvidere hæves udlånsrenten med 0,30 %-point på en række lån og kreditter.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Alm. Brand A/S for perioden 1. januar til 30. juni 2020.

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

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling, resultat samt koncernens pengestrømme for perioden 1. januar til 30. juni 2020.

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

Direktion

København, den 20. august 2020

Rasmus Werner Nielsen

Adm. direktør

Bestyrelse

København, den 20. august 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

						Koncern
Mio.kr.	Note	2. kv. 2020	2. kv. 2019	1. halvår 2020	1. halvår 2019	Året 2019
Indtægter						
Præmieindtægter		1.719	1.729	3.504	3.634	7.215
Renteindtægter mv.		157	183	329	354	705
Gebyrindtægter mv.		64	51	135	100	227
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed		2	4	4	2	4
Anden indkomst		71	69	146	145	294
Indtægter i alt		2.013	2.036	4.118	4.235	8.445
Omkostninger						
Erstatningsudgifter		-1.142	-1.138	-2.466	-2.227	-4.671
Renteudgifter		-11	-7	-28	-22	-46
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed		-15	-13	-36	-29	-111
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	1	21	21	22	44	81
Erhvervs- og administrationsomkostninger		-445	-472	-906	-929	-1.907
Omkostninger i alt		-1.592	-1.609	-3.414	-3.163	-6.654
Resultat af afgiven forretning		-58	-62	-121	-126	-250
Ændring i livsforsikringshensættelser		-555	-445	-152	-1.236	-1.772
Ændring i fortjenstmargen i Pension		-13	54	-17	14	70
Kursreguleringer		685	223	31	802	916
Pensionsafkastskat		-109	-52	-41	-156	-186
Resultat før skat		371	145	404	370	569
Skat		-82	-22	-90	-71	-117
Resultat efter skat		289	123	314	299	452
Resultat pr. aktie, kr.		1,9	0,8	2,0	1,9	2,9
Resultat pr. aktie udvandet, kr.		1,9	0,8	2,0	1,9	2,9

Totalindkomstopgørelse

Mio.kr.	Koncern				
	2. kvrt. 2020	2. kvrt. 2019	1. halvår 2020	1. halvår 2019	Året 2019
Totalindkomstopgørelse					
Periodens resultat	289	123	314	299	452
<i>Poster, som kan blive omklassificeret til resultatet</i>	0	0	0	0	0
<i>Poster, som ikke kan blive omklassificeret til resultatet:</i>	0	0	0	0	0
Opskrivning domicilejendomme	0	0	0	0	-41
Overført til kollektivt bonuspotentiale	0	0	0	0	41
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	0	0
Totalindkomst i alt	289	123	314	299	452
Fordeles således:					
Alm. Brands andel af periodens resultat	289	123	314	299	452
Totalindkomst i alt	289	123	314	299	452

Balance

Mio.kr.	Koncern		
	30. juni 2020	30. juni 2019	Året 2019
Aktiver			
Immaterielle aktiver	174	201	187
Domicilejendomme	752	709	752
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	165	152	170
Aktuelle skatteaktiver	0	0	45
Andre aktiver	1.864	2.262	1.777
Udlån	5.450	5.684	5.514
Investeringsjendomme	742	727	750
Investeringsaktiver	32.096	30.887	31.567
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.161	1.154	792
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	241	217	244
Aktiver i alt	42.645	41.993	41.798
Passiver			
Aktiekapital	1.577	1.577	1.577
Reserver, overført resultat mv.	3.279	2.957	2.539
Foreslået udbytte	0	0	460
Koncernegenkapital	4.856	4.534	4.576
Efterstillede kapitalindskud	575	575	575
Hensættelser til forsikringskontrakter	24.348	23.552	23.593
Andre hensættelser	35	57	41
Udskudte skatteforpligtelser	66	54	55
Udstedte obligationer	150	0	0
Aktuelle skatteforpligtelser	28	21	0
Andre passiver	1.760	1.690	1.628
Indlån	9.610	10.742	10.492
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.217	768	838
Passiver i alt	42.645	41.993	41.798
Note 2	Egne aktier		
Note 3	Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler		
Note 4	Dagsværdimåling af finansielle instrumenter		
Note 5	Anvendt regnskabspraksis Koncern		
Note 6	Hoved- og nøgletalsoversigt		

Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.	Aktie- kapital	Sikker- heds- fonde	Andre henlæg- gelser mv.	Overført resultat	Foreslået udbytte	Koncern- egen- kapital
Egenkapital pr. 1. januar 2019	1.610	182	1.215	1.271	470	4.748
Ændring i anvendt regnskabspraksis				0		0
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2019	1.610	182	1.215	1.271	470	4.748
Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2019:						
Periodens resultat				299		299
Totalindkomst	0	0	0	299	0	299
Udbetalt udbytte				3	-470	-467
Annullering af egne aktier	-33			33		0
Aktieoptionsordning, udnyttelse				21		21
Køb og salg af egne aktier				-67		-67
Egenkapitalbevægelser i alt	-33	0	0	289	-470	-214
Egenkapital pr. 30. juni 2019	1.577	182	1.215	1.524	0	4.534
Egenkapital pr. 1. januar 2019	1.610	182	1.215	1.271	470	4.748
Egenkapitalbevægelser i 2019:						
Årets resultat				452	0	452
Opskrivning af domicilejendomme				-41		-41
Overført kollektivt bonuspotentiale				41		41
Totalindkomst	0	0	0	452	0	452
Annullering af egne aktier	-33			33		0
Foreslået udbytte				-460	460	0
Udbetalt udbytte				3	-470	-467
Aktieoptionsordning, udnyttelse				33		33
Køb og salg af egne aktier				-190		-190
Egenkapitalbevægelser i alt	-33	0	0	-129	-10	-172
Egenkapital pr. 31. december 2019	1.577	182	1.215	1.142	460	4.576
Egenkapital pr. 1. januar 2020	1.577	182	1.215	1.142	460	4.576
Egenkapitalbevægelser i 2020:						
Periodens resultat				314		314
Totalindkomst	0	0	0	314	0	314
Annullering af foreslået udbytte				460	-460	0
Aktieoptionsordning, udnyttelse				7		7
Køb og salg af egne aktier				-41		-41
Egenkapitalbevægelser i alt	0	0	0	740	-460	280
Egenkapital pr. 30. juni 2020	1.577	182	1.215	1.882	0	4.856

Pengestrømsopgørelse

Mio.kr.				Koncern		
	1. halvår 2020	1. halvår 2019	Året 2019	1. halvår 2020	1. halvår 2019	Året 2019
Likviditet fra drift						
Indbetalte præmier	3.925	3.992	7.080			
Udbetalte erstatninger	-2.377	-2.157	-4.404			
Modtaget udbytter	35	38	42			
Indbetalte renter mv.	303	64	640			
Udbetalte renter	-9	-6	-18			
Modtaget vedrørende reassurance	-146	-158	-269			
Indbetalte gebyrindtægter	141	106	234			
Udbetalte afgivne gebyrer	-6	-6	-6			
Betalte omkostninger	-739	-590	-1.946			
Betalt afkastskat	-87	-83	-82			
Modtaget andre ordinære indtægter	146	145	294			
Betalte/modtagne skatter	-7	-6	-134			
Likviditet fra drift	1.179	1.339	1.431			
Ændringer i investeringsplacering						
Køb af immaterielle aktiver, inventar, it-anlæg mv.	12	40	23			
Køb og ombygning af ejendomme	13	3	-35			
Salg/køb af kapitalandele	-696	236	320			
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	70	83	291			
Salg/køb af obligationer	182	-1.686	-2.055			
Ændringer i investeringsplacering	-419	-1.324	-1.456			
Ændringer i finansiering						
Salg/køb af egne aktier	-33	-46	-157			
Udbetalt udbytte	0	-470	-470			
Modtaget udbytte egne aktier	0	3	3			
Ændring af indlån	-883	443	194			
Ændring af gæld til kreditinstitutter	528	337	408			
Ændring i anden gæld	-6	-4	-10			
Ændringer i finansiering *)	-394	263	-32			
Ændringer i likvide midler	366	278	-57			
Likvide midler primo	1.036	1.093	1.093			
Likvide midler ultimo	1.402	1.371	1.036			

*) Bevægelsen på 394 mio.kr. består alene af kontante pengestrømme.

Segmentrapportering

Mio.kr.	1. halvår 2020					
	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	Elimine- ringer	Koncern
Præmier	2.719	785	0	0		3.504
Renteindtægter mv.	73	129	129	2	-4	329
Gebyrindtægter mv.	0	0	158	0	-23	135
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	0	35	0	0	-31	4
Anden indkomst	0	0	146	0		146
Indtægter i alt	2.792	949	433	2	-58	4.118
Erstatningsudgifter	-1.755	-711	0	0		-2.466
Renteudgifter	-16	-2	-10	-4	4	-28
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-14	-19	0	-26	23	-36
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	0	0	22	0		22
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-476	-55	-406	0	31	-906
Omkostninger i alt	-2.261	-787	-394	-30	58	-3.414
Resultat af afgiven forretning	-120	-1	0	0		-121
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	-152	0	0	0	-152
Ændring i fortjenstmargen i Pension	0	-17	0	0		-17
Kursreguleringer	-77	111	-4	1	0	31
Pensionsafkastskat	0	-41	0	0		-41
Resultat før skat	334	62	35	-27	0	404
Skat	-78	-14	-4	6		-90
Resultat efter skat	256	48	31	-21	0	314

Segmentrapportering

Mio.kr.	1. halvår 2019					
	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	Elimine- ringer	Koncern
Præmier	2.650	984	0	0		3.634
Renteindtægter mv.	88	134	134	1	-3	354
Gebyrindtægter mv.	0	0	126	0	-26	100
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	0	34	0	0	-32	2
Anden indkomst	0	0	145	0		145
Indtægter i alt	2.738	1.152	405	1	-61	4.235
Erstatningsudgifter	-1.704	-523	0	0		-2.227
Renteudgifter	-11	-2	-7	-5	3	-22
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-13	-18	0	-24	26	-29
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	0	0	44	0		44
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-481	-51	-429	0	32	-929
Omkostninger i alt	-2.209	-594	-392	-29	61	-3.163
Resultat af afgiven forretning	-125	-1	0	0		-126
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	-1.236	0	0		-1.236
Ændring i fortjenstmargen i Pension	0	14	0	0		14
Kursreguleringer	-87	871	18	0		802
Pensionsafkastskat	0	-156	0	0		-156
Resultat før skat	317	50	31	-28	0	370
Skat	-71	-3	-4	7		-71
Resultat efter skat	246	47	27	-21	0	299

Mio.kr.	Koncern		
	1. halvår 2020	1. halvår 2019	Året 2019
Note 1 Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender samt hensættelser på garantier og uudnyttede kreditfaciliteter			
<i>Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris</i>			
<i>Stadie 1 fravær af betydelig stigning i kreditrisikoen</i>			
Nedskrivninger primo	14	3	3
Nye nedskrivninger, netto	-1	13	14
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	0	0	0
Andre bevægelser	0	-3	-3
Nedskrivninger ultimo	13	13	14
<i>Stadie 2 betydelig stigning i kreditrisikoen</i>			
Nedskrivninger primo	58	75	75
Nye nedskrivninger, netto	2	-6	-16
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	0	0	0
Andre bevægelser	0	-1	-1
Nedskrivninger ultimo	60	68	58
<i>Stadie 3 Kreditforringet</i>			
Nedskrivninger primo	742	806	806
Nye nedskrivninger, netto	-1	-4	-1
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-53	-40	-66
Andre bevægelser	1	0	3
Nedskrivninger ultimo	689	762	742
<i>Udlån, der var kreditforringet ved første indregning</i>			
Nedskrivninger primo	3	0	0
Nye nedskrivninger, netto	2	0	3
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-1	0	0
Andre bevægelser	0	0	0
Nedskrivninger ultimo	4	0	3
<i>Hensættelser til tab på garantier og uudnyttede kredittilsagn</i>			
<i>Stadie 1 fravær af betydelig stigning i kreditrisikoen</i>			
Hensættelser primo	6	10	10
Nye hensættelser, netto	0	-4	-7
Tidligere hensat, nu endeligt tabt	0	0	0
Andre bevægelser	0	3	3
Hensættelser ultimo	6	9	6

Mio.kr.	Koncern		
	1. halvår 2020	1. halvår 2019	Året 2019
<i>Stadie 2 betydelig stigning i kreditrisikoen</i>			
Hensættelser primo	4	6	6
Nye hensættelser, netto	2	0	-2
Tidligere hensat, nu endeligt tabt	0	0	0
Andre bevægelser	0	1	0
Hensættelser ultimo	6	7	4
<i>Stadie 3 Kreditforringet</i>			
Hensættelser primo	9	6	6
Nye hensættelser, netto	-4	2	3
Tidligere hensat, nu endeligt tabt	0	0	0
Andre bevægelser	0	0	0
Hensættelser ultimo	5	8	9
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo i alt, ultimo	783	867	836
<i>Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. indregnet i resultatopgørelsen</i>			
Årets nedskrivninger på udlån	-1	21	28
Årets hensættelser til tab på garantier og uudnyttede kredittilsagn	-3	2	6
Årets nedskrivninger på tilgodehavende hos kreditinstitutter og andre poster med kreditrisiko	0	0	0
Tilbageførsel af nedskrivninger og hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår	0	0	0
Endelig tabt, ikke tidligere nedskrevet/hensat	2	-6	-11
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	24	27	58
Indregnet i resultatopgørelsen	22	44	81

Mio.kr.	Koncern		
	30. juni 2020	30. juni 2019	Året 2019
Note 2 Egne aktier			
Primo, nominel værdi	34	43	43
Årets køb, nominel værdi	10	13	39
Årets salg, nominel værdi	-3	-8	-15
Annullering af egne aktier	0	-33	-33
Ultimobeholdning, nominel værdi	41	15	34
Beholdning primo (1.000 stk.)	3.349	4.310	4.310
Årets køb	995	1.322	3.891
Årets salg	-304	-816	-1.512
Annullering af egne aktier	0	-3.340	-3.340
Beholdning ultimo	4.040	1.476	3.349
Procentdel af aktiekapital, ultimo	2,6%	0,9%	2,1%
Note 3 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler			
Garantiforpligtelser	4.042	3.989	4.993

Alm. Brand-koncernen er kontraktligt forpligtet til at betale husleje på 43 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 936 mio.kr.

Mio.kr.	30. juni 2020				31. december 2019			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
Note 4 Dagsværdimåling af finansielle instrumenter								
<u>Finansielle aktiver</u>								
Udlån	0	4.609	841	5.450	0	4.578	936	5.514
Obligationer	8.853	18.571	6	27.430	20.019	7.655	8	27.682
Aktier	2.223	145	347	2.715	1.721	143	334	2.198
Investeringssejendomme	0	0	742	742	0	0	750	750
Andre aktiver	7	1.596	0	1.603	0	1.328	0	1.328
Finansielle aktiver i alt	11.083	24.921	1.936	37.940	21.740	13.704	2.028	37.472
<u>Finansielle passiver</u>								
Efterstillede kapitalindskud	0	0	575	575	0	0	575	575
Udstedte obligationer	0	0	150	150	0	0	0	0
Indlån	0	9.610	0	9.610	0	10.491	0	10.491
Andre passiver	0	613	0	613	0	604	0	604
Finansielle passiver i alt	0	10.223	725	10.948	0	11.095	575	11.670

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 2019 eller 2020.

						30. juni 2020
						Efterstil-
						let kapital-
						indskud
						(forpligt-
						else)
Mio.kr.	Udlån	Obligationer	Aktier	Investe- ringsejen- domme	Udstedte obligationer (forpligt- else)	indskud (forpligt- else)
Udvikling i niveau 3 finansielle instrumenter						
Regnskabsmæssig værdi primo	936	8	334	750	0	575
Årets tilgang	5	0	0	0	150	0
Årets afgang	-82	-1	0	-13	0	0
Realiserede kursreguleringer	-5	0	0	0	0	0
Urealiserede kursreguleringer	-13	-1	13	5	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	841	6	347	742	150	575
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	-18	-1	13	5	0	0
						31. december 2019
						Efterstil-
						let kapital-
						indskud
						(forpligt-
						else)
Mio.kr.	Udlån	Obligationer	Aktier	Investe- ringsejen- domme	Udstedte obligationer (forpligt- else)	indskud (forpligt- else)
Udvikling i niveau 3 finansielle instrumenter						
Regnskabsmæssig værdi primo	1.096	7	92	724	0	575
Årets tilgang	4	2	213	11	0	250
Årets afgang	-151	-1	0	-6	0	-250
Realiserede kursreguleringer	-3	0	1	0	0	0
Urealiserede kursreguleringer	-10	0	28	21	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	936	8	334	750	0	575
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	-13	0	29	21	0	0

NOTE 5 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Delårsrapporten er ikke revideret.

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

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

Fortjenstmargen i Alm. Brand Liv og Pension

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

Ændring af anvendt regnskabspraksis

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

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

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

Segmentoplysninger

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

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

Bank

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

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

virksomheder samt fra afviklingsporteføljen. Endvidere indgår indtægter fra Alm. Brand Forsikring for administration af pantebreve. Handelsindtægter indeholder bankens indtjening fra markedsaktiviteter, herunder kurtage samt rådgivnings- og kapitalforvaltningshonorarer. Leasing består af indtægter fra leasingaftaler med privat- og 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 penge-markedsplaceringer, afdækning af rente- og valutapositioner i bankkoncernen.

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

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

NOTE 6 HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT

Der henvises til ledelsesberetningen.

DISCLAIMER

Prognosen er baseret på rente- og kursniveauet medio august 2020. Alle øvrige forventninger for fremtiden er alene baseret på den information, der var kendt på offentliggørelsestidspunktet. Meddelelsen indeholder fremadrettede udsagn om selskabets forventninger til den fremtidige økonomiske udvikling og resultater og andre udsagn, som ikke er historiske kendsgerninger.

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

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

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

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

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Mio.kr.	Note	Moderselskab				
		2. kvrt. 2020	2. kvrt. 2019	1. halvår 2020	1. halvår 2019	Året 2019
Resultatopgørelse						
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	148	133	335	320	530
Kursreguleringer kapitalandele		1	0	1	0	0
Renteindtægter og udbytter mv.		2	1	2	1	3
Renteudgifter		-1	-2	-4	-5	-8
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-14	-12	-26	-24	-96
Resultat før skat		136	120	308	292	429
Skat		2	3	6	7	23
Resultat efter skat		138	123	314	299	452
Totalindkomstopgørelse						
Periodens resultat		138	123	314	299	452
Totalindkomst i alt		138	123	314	299	452
Fordeles således:						
Foreslået udbytte		0	0	0	0	460
Overført resultat		138	123	314	299	-8
Totalindkomst i alt		138	123	314	299	452

Anvendt regnskabspraksis

3

Balance

Mio.kr.	Note	Morderselskab		
		30. juni 2020	30. juni 2019	Året 2019
Aktiver				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	5.282	4.738	4.948
Udlån til tilknyttede virksomheder		150	0	0
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		5.432	4.738	4.948
Kapitalandele		1	1	1
Andre udlån		2	2	2
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		1	9	1
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		4	12	4
Investeringsaktiver i alt		5.436	4.750	4.952
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		8	15	0
Andre tilgodehavender		50	39	53
Tilgodehavender i alt		58	54	53
Aktuelle skatteaktiver		30	24	22
Udsudte skatteaktiver		0	1	0
Andre aktiver		650	196	175
Andre aktiver i alt		680	221	197
Periodeafgrænsningsposter, i alt		8	0	6
Aktiver i alt		6.182	5.025	5.208

Balance

Mio.kr.	Morderselskab		
	30. juni 2020	30. juni 2019	Året 2019
Passiver			
Aktiekapital	1.577	1.577	1.577
Andre henlæggelser	1.215	1.215	1.215
Foreslået udbytte	0	0	460
Overført resultat	2.064	1.742	1.324
Egenkapital i alt	4.856	4.534	4.576
Ansvarlig lånekapital	250	250	250
Ansvarlig lånekapital i alt	250	250	250
Udskudte skatteforpligtelser	38	40	37
Hensatte forpligtelser i alt	38	40	37
Gæld til tilknyttede virksomheder	231	2	149
Udstedte obligationer	150	0	0
Anden gæld	657	199	196
Gæld i alt	1.038	201	345
Passiver i alt	6.182	5.025	5.208

Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.	Aktie- kapital	Andre hen- læggelser	Overført resultat	Foreslået Udbytte	Egen- kapital
Egenkapital pr. 1. januar 2019	1.610	1.215	1.453	470	4.748
Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2019:					
Periodens resultat			299	0	299
Totalindkomst			299	0	299
Annullering af egne aktier	-33		33		0
Udbetalt udbytte			3	-470	-467
Aktieoptionsordning, udnyttelse			21		21
Køb og salg af egne aktier			-67		-67
Egenkapitalbevægelser i alt	-33	0	289	-470	-214
Egenkapital pr. 30. juni 2019	1.577	1.215	1.742	0	4.534
Egenkapital pr. 1. januar 2019	1.610	1.215	1.453	470	4.748
Egenkapitalbevægelser i 2019:					
Årets resultat			452	0	452
Totalindkomst			452	0	452
Annullering af egne aktier	-33		33		0
Foreslået udbytte			-460	460	0
Udbetalt udbytte			3	-470	-467
Aktieoptionsordning, udnyttelse			33		33
Køb og salg af egne aktier			-190		-190
Egenkapitalbevægelser i alt	-33	0	-129	-10	-172
Egenkapital pr. 31. december 2019	1.577	1.215	1.324	460	4.576
Egenkapital pr. 1. januar 2020	1.577	1.215	1.324	460	4.576
Egenkapitalbevægelser i 2020:					
Periodens resultat			314	0	314
Totalindkomst	0		314		314
Annullering af foreslået udbytte			460	-460	0
Aktieoptionsordning, udnyttelse			7		7
Køb og salg af egne aktier			-41		-41
Egenkapitalbevægelser i alt	0	0	740	-460	280
Egenkapital pr. 30. juni 2020	1.577	1.215	2.064	0	4.856

Mio.kr.	30. juni 2020	30. juni 2019	Året 2019
Note 1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
Anskaffelsessum primo	8.941	8.941	8.941
Anskaffelsessum ultimo	8.941	8.941	8.941
Op- og nedskrivninger primo	-3.993	-3.924	-3.924
Modtaget udbytte	0	-600	-600
Årets resultat	335	320	530
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber	-1	1	1
Op- og nedskrivninger ultimo	-3.659	-4.203	-3.993
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	5.282	4.738	4.948
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:			
Alm. Brand Bank A/S (nom. 1.021 mio.kr. 100 % ejet)	1.925	1.910	1.895
Alm. Brand Forsikring A/S (nom. 1.032 mio.kr. 100 % ejet)	3.357	2.828	3.053
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	5.282	4.738	4.948
Mio.kr.	1. halvår 2020	1. halvår 2019	Året 2019
Note 2 Indtægter fra tilknyttede virksomheder			
Alm. Brand Bank A/S	31	27	12
Alm. Brand Forsikring A/S	304	293	518
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	335	320	530
Resultatet indgår i følgende poster:			
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	335	320	530
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	335	320	530

NOTE 3 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS MODERSKAB

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

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

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

Delårsrapporten er ikke revideret.

Definitioner af nøgletal og Alternative Performance Measures (APM)

Alm. Brands ledelse vurderer, at anvendelsen af hoved- og nøgletalsoversigter i beretningsdelen for hvert forretningsområde giver regnskabslæser et godt grundlag for at sammenligne resultaterne over tid. Hoved- og nøgletalsoversigterne tager udgangspunkt i de lovgivningsmæssige krav til indhold og er herudover suppleret med enkelte relevante informationer. Informationerne i hoved- og nøgletalsoversigterne indeholder informationer som løbende tilgår ledelsen. Ledelsens beretning beskriver udviklingen i de enkelte forretningsområder med udgangspunkt i hoved- og nøgletalsoversigterne. Det er alene 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 36 er nærmere beskrivelse af indholdet i de enkelte linjer i hoved-/nøgletaloversigten.

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

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

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

NØGLETAL ALM. BRAND A/S - MODERSELSKAB

$$\text{Ved opgørelsen af gennemsnitligt antal aktier tages der højde for eventuelle aktie- og tegningsoptioner.} \quad \text{Indre værdi pr. aktie} = \frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Antal aktier ultimo}}$$

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

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

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

NØGLETAL FORSIKRING

$$\text{Nøgletal i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.} \quad \text{Bruttoerstatningsprocent} = \frac{\text{Bruttoerstatningsudgifter} \times 100}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$$

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

$$\text{Bruttopræmieindtægter reguleres for bonus og præmierabatter.} \quad \text{Nettogenforsikringsprocent} = \frac{\text{Resultat af genforsikring} \times 100}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$$

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

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

NØGLETAL PENSION

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

NØGLETAL BANK

$$\text{Nøgletal vedrørende Bank er regnet i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.} \quad \text{Rentemarginal} = \frac{\text{Renteindtægter}}{\text{Gennemsnitlige rentebærende aktiver}} - \frac{\text{Renteudgifter}}{\text{Gennemsnitlige rentebærende passiver}}$$

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

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

Selskabsoplysninger

Bestyrelse

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen
Formand

Jan Skytte Pedersen
Næstformand

Ebbe Castella

Anette Eberhard

Per Viggo Hasling Frandsen

Karen Sofie Hansen-Hoeck

Flemming Fuglede Jørgensen

Boris Nørgaard Kjeldsen

Brian Egested
Medarbejdervalgt

Helle Låsby Frederiksen
Medarbejdervalgt

Claus Nexø Jensen
Medarbejdervalgt

Susanne Larsen
Medarbejdervalgt

Direktion

Rasmus Werner Nielsen
Adm. direktør

Revisor

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Intern revision

Morten Bendtsen
Koncernrevisionschef

Registrering

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

Adresse

Midtermolen 7
2100 København Ø
Telefon: 35 47 47 47

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