

ALM. BRAND GROUP

---

# Kvartalsrapport 3. kvartal

# 2023

---

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



# Indhold

---

## 03

---

### *Ledelsesberetning*

- 03 Hoved- og nøgletal →
- 04 Alm. Brand Group →
- 06 Forsikring →

## 11

---

### *Ledelsespåtegning*

## 12

---

### *Delårsrapport*

- 12 Resultatopgørelse →
- 13 Totalindkomstopgørelse →
- 14 Balance →
- 16 Egenkapitalopgørelse →
- 18 Pengestrømsopgørelse →
- 19 Segmentrapportering →
- 21 Noter →

## 30

---

### *Selskabsoplysninger*

# Alm. Brand Group

	Mio. kr.	3. kvrt. 2023	3. kvrt. 2022	1.-3. kvrt 2023	1.-3. kvrt 2022	Året 2022
KONCERN						
Forsikringsresultat		367	358	1.079	654	1.005
Investeringsafkast		56	-80	224	-362	-373
Andre indtægter og omkostninger		-28	-27	-100	-132	-174
<b>Resultat før skat, fortsættende aktiviteter ekskl. særlige omkostninger</b>		<b>395</b>	<b>251</b>	<b>1.203</b>	<b>160</b>	<b>458</b>
Særlige omkostninger		-193	-150	-517	-520	-694
<b>Resultat før skat, fortsættende aktiviteter</b>		<b>202</b>	<b>101</b>	<b>686</b>	<b>-360</b>	<b>-236</b>
Skat, fortsættende aktiviteter		-54	-23	-194	64	66
<b>Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter</b>		<b>148</b>	<b>78</b>	<b>492</b>	<b>-296</b>	<b>-170</b>
Resultat efter skat, ophørende aktiviteter		-	-	-	544	544
<b>Resultat efter skat</b>		<b>148</b>	<b>78</b>	<b>492</b>	<b>248</b>	<b>374</b>
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		17.154	17.062	17.154	17.062	16.633
Koncernegenkapital		13.847	13.725	13.847	13.725	13.845
Aktiver, i alt		36.390	35.930	36.390	35.930	35.590
Egenkapitalforrentning før skat, fortsættende aktiviteter (% p.a.) *)		11,8	7,5	12,0	1,5	3,4
Egenkapitalforrentning før skat (% p.a.) **)		11,8	7,5	12,0	6,9	7,4
Egenkapitalforrentning efter skat (% p.a.) **)		8,9	5,9	8,9	6,4	6,7

	Mio. kr.	3. kvrt. 2023	3. kvrt. 2022	1.-3. kvrt 2023	1.-3. kvrt 2022	Året 2022
NØGLETAL						
Resultat pr. aktie		0,1	0,1	0,3	0,2	0,2
Resultat pr. aktie, udvandet		0,1	0,1	0,3	0,2	0,2
Indre værdi pr. aktie		9,2	9,2	9,2	9,2	9,2
Børskurs ultimo		10,6	9,3	10,6	9,3	11,3
Børskurs/Indre værdi		1,15	1,02	1,15	1,02	1,22
Gennemsnitligt antal aktier (mio. stk.)		1.541	1.540	1.541	1.540	1.540
Antal aktier ultimo, udvandet (mio. stk.)		1.540	1.541	1.540	1.541	1.541
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet (mio. stk.)		1.541	1.540	1.541	1.540	1.540
Udbytte pr. aktie		0,00	0,00	0,00	0,00	0,30

Alm. Brand Groups resultat for året 2022 inkluderer den overtagne danske forretning fra Codan Forsikring ("Codan") for perioden 1. maj 2022 til 31. december 2022.

I resultat før skat for 3. kvartal 2023 eksklusive særlige omkostninger er indregnet indtægter på 21 mio. kr. fra Transitional Service Agreement (TSA) relateret til salget af Alm. Brand Liv og Pension A/S samt salg af Codans aktiviteter til Tryg. For 3. kvartal 2022 udgør indregningen 45 mio. kr.

I resultat før skat for 1.-3. kvartal 2023 eksklusive særlige omkostninger er indregnet indtægter på 64 mio. kr. fra Transitional Service Agreement (TSA) relateret til salget af Alm. Brand Liv og Pension A/S samt salg af Codans aktiviteter til Tryg. For 1.-3. kvartal 2022 udgør indregningen 72 mio. kr. For året 2022 er der indregnet 86 mio. kr. i indtægter.

\*) Beregningen af egenkapitalforrentning tager udgangspunkt i resultat før skat af fortsættende aktiviteter og er dermed uden resultat af ophørende aktiviteter. Der er derudover korrigeret for særlige omkostninger.

\*\*\*) Egenkapitalforrentningen er beregnet for koncernens samlede resultat korrigeret for særlige omkostninger.

## Tilfredsstillende kvartalsresultat og fastholdelse af forventninger til årets resultat

Den overtagne danske forretning fra Codan Forsikring indgik første gang med et fuldt kvartals resultat i 3. kvartal 2022. Det betyder, at der i forbindelse med Alm. Brand Groups (i det følgende omtalt "Alm. Brand Group" eller "Koncernen") resultat for 3. kvartal 2023 for første gang er sammenligningstal favnende Alm. Brand Group, som den ser ud i dag. Som følge heraf er nærværende delårsrapport udarbejdet med afsæt i koncernens resultat, og den tidligere praksis med offentliggørelse af tal for Alm. Brand Forsikring og i mindre omfang Codan Forsikring ophører hermed.

### RESULTAT FOR 3. KVARTAL 2023

Alm. Brand Groups forsikringsindtægter steg i 3. kvartal 2023 til 3.015 mio. kr. mod 2.897 mio. kr. i samme kvartal sidste år og udviste dermed en tilfredsstillende udvikling med en organisk vækst på 4,1 %.

Forsikringsresultatet blev et overskud på 367 mio. kr. mod 358 mio. kr. i 3. kvartal 2022 drevet af en positiv udvikling i Erhverv med et overskud på 229 mio. kr., men til gengæld et lavere resultat i Privat på 138 mio. kr. Udviklingen i forsikringsresultatet afspejler et samlet set tilfredsstillende skadeforløb, om end store nedbørsmængder i den sidste halvdel af kvartalet betød væsentlige erstatningsudgifter. Det fortsatte fokus på lønsomhed har også i dette kvartal skabt et positivt resultat i Erhverv, herunder i Energi, og der ses således en fortsat klar udvikling i retning mod at skabe en mere profitabel og robust forretning. I lighed med det foregående kvartal var der også i årets tredje kvartal en høj frekvens af autoskader, hvilket bliver adresseret gennem diverse lønsomhedsforbedrende initiativer.

Den årlige indeksering af præmieniveauet suppleret med selektive præmieforhøjelser ses som forventet i kvartalet fuldt at kompensere for inflationen i skadesudbedringsomkostningerne.

De finansielle markeder udviklede sig positivt i kvartalet, og Alm. Brand Group fik med afsæt heri et investeringsresultat på 56 mio. kr. – heri inkluderet både et tilfredsstillende afkast fra den frie portefølje og et positivt resultat fra afdækningsporteføljen efter forrentning og kursregulering af hensættelser – mod et tab på 80 mio. kr. i samme kvartal 2022.

Andre indtægter og omkostninger blev netto et underskud på 28 mio. kr. og består af henholdsvis uddannelses- og udviklingsomkostninger på 11 mio. kr. og summen af koncernomkostninger og afkast af den tilbageværende pantebrevs- og inkassoportefølje på i alt 17 mio. kr.

Alm. Brand Groups resultat eksklusive særlige omkostninger blev herefter et overskud på 395 mio. kr. før skat mod 251 mio. kr. før skat i 3. kvartal 2022.

Særlige omkostninger blev på 103 mio. kr. relateret til integration af Codan og realisering af synergier. Derudover indeholder resultatet 90 mio. kr. i afskrivninger på immaterielle aktiver, og Alm. Brand Groups samlede resultat for 3. kvartal 2023 blev herefter et overskud på 202 mio. kr. før skat.

### RESULTAT FOR 1.-3. KVARTAL 2023

Alm. Brand Groups bruttopræmier steg til 8.777 mio. kr. i perioden 1.-3. kvartal 2023 mod 6.645 mio. kr. i samme periode i 2022. Udviklingen fulgte dels af en tilfredsstillende organisk vækst og dels af inkluderingen af forsikringsindtægter i Codan for ni måneder mod kun fem måneder i samme periode sidste år.

Forsikringsresultatet blev et overskud på 1.079 mio. kr. mod 654 mio. kr. i samme periode i 2022. Resultatet afspejler en tilfredsstillende udvikling med en normalisering af skadeforløbet efter vintermånedernes høje frekvens af småskader, om end der især i den sidste del af tredje kvartal har været flere vejrligsskader end normalt for sæsonen. Endvidere er der gennem flere måneder noteret en høj frekvens af autoskader. Resultatet er positivt påvirket af fortsatte omkostningsbesparelser, heri inkluderet de forventede synergievinster relateret til integrationen af Codan.

Investeringsresultatet blev et overskud på 224 mio. kr. med afsæt i en overvejende positiv udvikling på de finansielle markeder gennem perioden med et positivt bidrag fra såvel den frie portefølje som afdækningsporteføljen efter forsikringsteknisk rente.

Andre indtægter og omkostninger blev netto et underskud på 100 mio. kr. og bestod af henholdsvis uddannelses- og udviklingsomkostninger på 37 mio. kr. og summen af koncernomkostninger og afkast af den tilbageværende pantebrevs- og inkassoportefølje på i alt 63 mio. kr.

Alm. Brand Groups resultat eksklusive særlige omkostninger blev herefter et overskud på 1.203 mio. kr. før skat mod et overskud på 160 mio. kr. før skat i samme periode i 2022.

Periodens resultat indeholdt tillige planlagte særlige omkostninger på 249 mio. kr. relateret til integration af Codan og realisering af synergier. Derudover indeholdt resultatet 268 mio. kr. i afskrivninger på immaterielle aktiver, og Alm. Brand Groups samlede resultat blev herefter et overskud på 686 mio. kr. før skat.

### KAPITALFORHOLD

Solvenskapitalkravet for koncernen udgjorde 3.015 mio. kr. ultimo 3. kvartal 2023 opgjort ved anvendelse af henholdsvis en partiel intern model for Alm. Brand og standardmodellen for Codan mod 3.072 mio. kr. ultimo 2. kvartal 2023.

Kapitalgrundlaget til dækning af solvenskapitalkravet steg til 6.525 mio. kr., heri inkluderet kvartalets resultat, og der var således en overdækning på 3.510 mio. kr. i forhold til solvenskapitalkravet. Det er vurderingen, at koncernen har et robust kapitalgrundlag til at kunne håndtere de risici, som forretningen indebærer.

## Kapitalforhold

Mio. kr.	3. kv. 2023	2. kv. 2023
Koncernens kapitalgrundlag	6.525	6.430
Koncernens solvenskapitalkrav	3.015	3.072
Overdækning af solvenskapitalkrav	3.510	3.358
Kapitalgrundlag i pct. af solvenskapitalkrav	216	209

Alm. Brand Group havde dermed ved udgangen af kvartalet en solvensdækning på 216 %, heri inkluderet midler til de forventede restruktureringsomkostninger til integrationen af Codan. Alm. Brand Group har som målsætning fremadrettet at have en solvensdækning på minimum 170 % og vil under hensyntagen hertil kunne udlodde en høj andel af den fremtidige indtjening til sine aktionærer. Alm. Brand Group har derfor i sin udlodningspolitik angivet en pay-out-ratio på minimum 80 % og forventer, at udlodningen i de kommende år vil ske i en kombination af udbyttebetaling og aktietilbagekøb.

### SYNERGIER

Implementeringen af initiativer til realisering af synergier på samlet 600 mio. kr. i 2025 udvikler sig tilfredsstillende og lidt foran det planlagte forløb. For kvartalet er synergigevinsterne opgjort til at have haft en positiv regnskabsmæssig effekt på 68 mio. kr.

I lighed med de foregående kvartaler har fokus været på tiltag til effektivisering af indkøbs- og skadesbehandlingsprocessen samt udbygning af systemer til screening af skadesanmeldelser med henblik på at reducere forsikringssvindel. Gennem forberedelsen og implementeringen af disse initiativer er der skabt et fundament, som gør, at Alm. Brand Group forventer, at synergigevinsterne i indeværende år vil bidrage med en regnskabsmæssig effekt på 260 mio. kr. Initiativerne vil efterfølgende have en helårseffekt i 2024 på 340-350 mio. kr. og vil udgøre et stærkt fundament for realisering af synergier i 2024 på i alt 450 mio. kr.

### FORVENTNINGER TIL 2023

Alm. Brand Group fastholder sin forventning til et forsikringsresultat på 1,35-1,45 mia. kr. eksklusive afløbsgevinster og -tab for 4. kvartal 2023.

Omkostningsprocenten forventes uændret at blive 18-18,5 og Combined Ratio forventes at blive i niveauet 87,5-88,5 eksklusive afløbsresultat for 4. kvartal 2023.

Investeringsresultatet forventes uændret at blive i niveauet 300 mio. kr. og andre indtægter og omkostninger forventes uændret at give et underskud i niveauet 125 mio. kr.

Alm. Brand Group forventer dermed et koncernresultat eksklusive særlige omkostninger på 1.525-1.625 mio. kr. før skat.

Desuden forventer Alm. Brand Group i 2023 at have særlige omkostninger i niveauet 300-350 mio. kr. til integration af Codan og realisering af synergier. Afskrivninger på immaterielle aktiver forventes at påvirke resultatopgørelsen med ca. 360 mio. kr.

### ANDRE BEGIVENHEDER

Alm. Brand Group har det seneste år implementeret en række ESG-initiativer, der afspejler, at der med købet af Codan er skabt en større koncern med en større mulighed for at skabe et positivt aftryk i forhold til omverdenen. Disse initiativer har medført, at MSCI har løftet Alm. Brand Groups ESG-score til "A" fra "BBB".

### VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Der er i kvartalet ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle eller forretningsmæssige stilling.

# Forsikring

	Mio. kr.	3. kv. 2023	3. kv. 2022	1.-3. kv. 2023	1.-3. kv. 2022	Året 2022
RESULTAT- OPGØRELSE						
Forsikringsindtægter		3.015	2.897	8.777	6.645	9.564
Erstatningsudgifter *)		-1.903	-1.923	-5.601	-4.499	-6.467
Forsikringsmæssige driftsomkostninger *)		-503	-464	-1.600	-1.154	-1.680
Resultat af genforsikring		-242	-152	-497	-338	-412
<b>Forsikringsresultat</b>		<b>367</b>	<b>358</b>	<b>1.079</b>	<b>654</b>	<b>1.005</b>
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af hensættelser		56	-80	224	-362	-373
Andre omkostninger		-11	-15	-37	-38	-55
<b>Resultat før skat ekskl. særlige om- kostninger, fortsættende aktiviteter</b>		<b>412</b>	<b>263</b>	<b>1.266</b>	<b>254</b>	<b>577</b>
Særlige omkostninger		-103	-50	-248	-361	-447
<b>Resultat før skat, fortsættende aktiviteter</b>		<b>232</b>	<b>213</b>	<b>1.018</b>	<b>-107</b>	<b>130</b>
Skat, fortsættende aktiviteter		-	-46	-264	10	-12
<b>Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter</b>		<b>232</b>	<b>167</b>	<b>754</b>	<b>-97</b>	<b>118</b>
Resultat efter skat, ophørende aktiviteter		-	-	-	544	544
<b>Resultat efter skat</b>		<b>232</b>	<b>167</b>	<b>754</b>	<b>447</b>	<b>662</b>

\*) I erstatningsudgifter og forsikringsmæssige driftsomkostninger for 3. kvartal 2023 er indregnet indtægt fra Transitional Service Agreement (TSA) relateret til salget af Alm. Brand Liv og Pension A/S. Derudover er indregnet indtægt fra TSA relateret til salg af Codans aktiviteter til Tryg. I erstatningsudgifter er fradraget 5 mio. kr. og i forsikringsmæssige driftsomkostninger er fradraget 15 mio. kr. For 3. kvartal 2022 er der indregnet indtægter fra TSA på henholdsvis 23 mio. kr. og 20 mio. kr. mens bruttoerstatninger og forsikringsmæssige omkostninger for året 2022 er påvirket med henholdsvis 26 mio. kr. og 50 mio. kr.

I 1.-3. kvartal 2023 er TSA fradraget i erstatningsudgifter med 15 mio. kr. og i forsikringsmæssige driftsomkostninger med 42 mio. kr. For 1.-3. kvartal 2022 er der indregnet indtægter fra TSA på henholdsvis 31 mio. kr. og 34 mio. kr. mens bruttoerstatninger og forsikringsmæssige omkostninger for året 2022 er påvirket med henholdsvis 26 mio. kr. og 50 mio. kr.

Nøgletal vedrørende 2022 er tilsvarende tilpasset.

	Mio. kr.	3. kv. 2023	3. kv. 2022	1.-3. kv. 2023	1.-3. kv. 2022	Året 2022
BALANCE						
Afløbsresultat f.e.r.		44	61	182	42	157
Forsikringsmæssige hensættelser		17.153	17.062	17.153	17.062	16.633
Forsikringsaktiver		619	509	619	509	457
Aktiver, i alt		25.310	24.297	25.310	24.297	24.143
NØGLETAL						
Bruttoerstatningsprocent		63,1	66,4	63,8	67,7	67,6
Nettogenforsikringsprocent		8,0	5,2	5,7	5,1	4,3
<b>Skadeprocent</b>		<b>71,1</b>	<b>71,6</b>	<b>69,5</b>	<b>72,8</b>	<b>71,9</b>
Bruttoomkostningsprocent		16,7	16,0	18,2	17,4	17,6
<b>Combined Ratio *)</b>		<b>87,8</b>	<b>87,6</b>	<b>87,7</b>	<b>90,2</b>	<b>89,5</b>
Combined Ratio eksklusive afløbsresultat		89,3	89,7	89,8	90,8	91,1
Combined Ratio		88,4	88,2	88,2	90,5	90,3

# Forsikring

## RESULTAT FOR 3. KVARTAL 2023

Alm. Brand Groups forsikringsresultat i 3. kvartal 2023 blev et overskud på 367 mio. kr. drevet af en fortsat meget tilfredsstillende udvikling i Erhverv. Resultatet afspejler en positiv udvikling i forsikringsindtægterne, et samlet set tilfredsstillende underliggende skadeforløb og et positivt bidrag fra synergigevinster på tværs af koncernens funktioner.

Combined Ratio udgjorde 87,8 og var dermed på uændret niveau i forhold til samme kvartal sidste år, hvilket imidlertid dækker over såvel en forbedring i det underliggende skadeforløb som et lavere niveau af storskader, men til gengæld højere erstatningsudgifter til vejrligsskader relativt til sidste år og et nul-resultat fra ændringer i risikomargen mod en gevinst sidste år. Endvidere har der i kvartalet været lidt færre afløbsgevinster sammenlignet med sidste år.

## Combined Ratio

	3. kvrt. 2023 <sup>1</sup>	3. kvrt. 2022 <sup>2</sup>	Ændring
Underliggende skadeprocent	59,7	60,2	-0,5
Omkostningsprocent	16,7	16,0	0,7
<b>Combined Ratio, underliggende forretning</b>	<b>76,4</b>	<b>76,2</b>	<b>0,2</b>
Vejrligsskader f.e.r.	4,5	1,3	3,2
Storskader f.e.r.	8,4	12,6	-4,2
Afløbsresultat f.e.r.	-1,5	-2,1	0,6
Ændring i risikomargen	0,0	-0,4	0,4
<b>Combined Ratio</b>	<b>87,8</b>	<b>87,6</b>	<b>0,2</b>

1) Beregnet under hensyntagen til indtægt på 20 mio. kr. fra TSA.  
2) Beregnet under hensyntagen til indtægt på 43 mio. kr. fra TSA.

## Forsikringsindtægter

Forsikringsindtægterne steg til 3.015 mio. kr. mod 2.897 mio. kr. i samme kvartal 2022 svarende til en organisk vækst på 4,1 %, heri inkluderet såvel den ordinære indeksering af præmier som selektive prisjusteringer især Erhverv samt i mindre omfang i Privat.

## Erstatninger

Skadeforløbet udgjorde 71,2 mod 71,4 i samme kvartal 2022, heri inkluderet en reduktion af erstatningsprocenten, men til gengæld en stigning i genforsikringsprocenten.

## Underliggende forretning

Den underliggende skadeprocent blev 59,7 mod 60,2 og viste dermed en forbedring relativt til samme kvartal sidste år som følge af en positiv udvikling i Erhverv, hvorimod Privat i tråd med det seneste kvartal havde en højere underliggende skadeprocent affødt af især en højere frekvens af autoulykker.

Udviklingen er påvirket af en række modsatrettede forhold. Med virkning fra årets start ensrettede Alm. Brand Group beløbsgrænsen for, hvornår en erstatningsudgift medregnes til storskader. Såfremt de samme beløbsgrænser var blevet anvendt i 3. kvartal 2022, ville den underliggende skadeprocent for perioden have været 0,4 %-point lavere, dvs. 59,8. Omvendt har et højere renteniveau i år betydet, at de forsikringsmæssige hensættelser alt andet lige har været mindre. Korrigeret for disse forhold er den underliggende skadeprocent forværret med 0,7 %-point som følge af højere omkostninger til genforsikring, hvilket overskygger positive effekter fra omkostningsbesparelser og synergier.

## Vejrligsskader

Mange danske turister på ferie i Norditalien i starten af juli fik skader på især deres biler forårsaget af kraftigt haglvejr. Hertil kom at kraftigt regnvejr og skybrud prægede det danske sommervejr især i den sidste del af august og dele af september. Det betød, at antallet af vejrligsskader landede på et højt niveau for årstiden, og at erstatningsudgifterne for egen regning dermed steg til 137 mio. kr. mod blot 37 mio. kr. i 3. kvartal 2022 svarende til 4,5 %-point mod 1,3 %-point i samme kvartal sidste år.

## Storskader

Erstatningsudgifter til storskader for egen regning udgjorde 252 mio. kr. mod 366 mio. kr. i 3. kvartal 2022. Der var i kvartalet et niveau af storskader inden for det forventede og erstatningsudgifterne til storskader påvirkede således Combined Ratio med 8,4 %-point mod 12,6 %-point i samme kvartal sidste år. Allerede sidste år styrkede Alm. Brand Group skadeforebyggelsesindsatsen mod udvalgte kundesegmenter og skærpede indtegningskravene for at begrænse erstatningsudgifterne til et mere tilfredsstillende niveau.

## Afløbsresultat

Afløbsresultatet på erstatninger for egen regning blev en gevinst på 44 mio. kr. med positive bidrag fra især motorforsikring og personrelaterede brancher. Samlet udgjorde afløbsgevinster 1,5 %-point og lå dermed lidt lavere end det gennemsnitlige realiserede niveau for de seneste kvartaler.

## Forsikringsmæssige driftsomkostninger

De forsikringsmæssige driftsomkostninger blev på 503 mio. kr., og omkostningsprocenten blev dermed 16,7 % mod 16,0 % i samme kvartal sidste år primært som følge af højere provisionsbetalinger i Erhverv.

## Resultat af genforsikring

Genforsikringsmarkedet var ved indgangen til det nye år præget af kapacitetsbegrænsninger, hvilket medførte stramninger og en generel stigning i præmieniveauet i forbindelse med fornyelse af genforsikringsprogrammer. Alm. Brand Groups omkostninger til genforsikring er dermed i år på et højere niveau end tidligere og resultatet af genforsikring blev derefter en omkostning på netto 242 mio. kr.

## Diskontering

Rentekurven, som anvendes til diskontering af erstatningshensættelser, er steget ca. 0,7 %-point inklusive VA-tillæg i den mellemlange del af kurven i forhold til ultimo 3. kvartal 2022, hvilket isoleret set vurderes at have forbedret Combined Ratio med 0,8 %-point i forhold til samme kvartal sidste år.

## PRIVAT

Forsikringsresultatet i Privat blev et overskud på 138 mio. kr. mod 220 mio. kr. i 3. kvartal 2022. Combined Ratio steg til 89,7 mod 82,8, heri inkluderet en negativ effekt af højere erstatningsudgifter til vejrligsskader som følge af de store nedbørsmængder især i den sidste del af kvartalet samt en fortsat høj frekvens af autoskader. Hertil kommer, at summen af afløbsgevinster har været lavere relativt til samme kvartal sidste år.

Forsikringsindtægterne steg til 1.338 mio. kr. mod 1.281 mio. kr. i samme kvartal sidste år svarende til en tilfredsstillende vækst på 4,4 %, heri inkluderet en fortsat meget positiv udvikling i salget via partnerskaberne.

Summen af erstatningsudgifter og resultat af genforsikring blev en omkostning på samlet 950 mio. kr. svarende til en skadeprocent for egen regning på 71,0 mod 63,1 i samme kvartal sidste år, hvilket primært afspejler en kombination af øgede erstatningsudgifter til vejrligsskader og en højere skadesfrekvens for autoulykker samt færre afløbsgevinster relativt til sidste år.

Et meget regnfuldt vejrlig betød, at erstatningsudgifterne til vejrligsskader blev firedoblet i forhold til samme kvartal sidste år og de blev dermed på 79 mio. kr. for egen regning svarende til en påvirkning af Combined Ratio på 5,9 %-point.

Erstatningsudgifterne til storskader var til gengæld beskedne og udgjorde blot 8 mio. kr. for egen regning svarende til en påvirkning af Combined Ratio på 0,6 %-point.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger blev på 250 mio. kr. mod 253 mio. kr. i 3. kvartal 2022, hvilket betød, at omkostningsprocenten faldt til 18,7 mod 19,7 som følge af fortsatte driftsmæssige effektiviseringer.

Afløbsresultatet for egen regning blev en gevinst på 18 mio. kr. væsentligst fra ulykkesforsikring.

## Privat

Mio. kr.	3. kvrt. 2023 <sup>1</sup>	3. kvrt. 2022 <sup>2</sup>	Æn- dring
Forsikringsindtægter	1.338	1.281	57
Erstatningsudgifter	-920	-780	-140
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-250	-253	3
Resultat af genforsikring	-29	-28	-1
<b>Forsikringsresultat</b>	<b>138</b>	<b>220</b>	<b>-82</b>
Afløbsresultat f.e.r.	18	40	-22
Bruttoerstatningsprocent	68,8	60,9	7,9
Nettogenforsikringsprocent	2,2	2,2	0,0
<b>Skadeprocent</b>	<b>71,0</b>	<b>63,1</b>	<b>7,9</b>
Bruttoomkostningsprocent	18,7	19,7	-1,1
<b>Combined Ratio</b>	<b>89,7</b>	<b>82,8</b>	<b>6,9</b>
Underliggende skadeprocent	65,5	62,7	2,8
Combined Ratio, underliggende forretning	84,2	82,4	1,8
Vejrligsskader f.e.r.	5,9	1,4	4,5
Storskader f.e.r.	0,6	2,2	-1,6
Afløbsresultat f.e.r.	-1,2	-3,1	1,9
Ændring i risikomargen	0,2	-0,1	0,3
<b>Combined Ratio</b>	<b>89,7</b>	<b>82,8</b>	<b>6,9</b>

1) Der er elimineret for koncerninternt reinsuranceprogram på 2 mio. kr. i koncernens samlede forsikringsindtægter og resultat af genforsikring, og der er i bruttoerstatningsudgifter fratrukket 2 mio. kr. og i forsikringsmæssige driftsomkostninger 4 mio. kr. fra TSA.

2) I bruttoerstatningsudgifter er fratrukket 8 mio. kr. og i forsikringsmæssige driftsomkostninger er fratrukket 5 mio. kr. fra TSA.

Nøgletal er tilsvarende tilpasset.



## ERHVERV

Forsikringsresultatet i Erhverv blev et overskud på 229 mio. kr. mod 138 mio. kr. i 3. kvartal 2022. Combined Ratio blev dermed forbedret til 86,3 mod 91,5, hvilket afspejler både en lavere underliggende skadeprocent og et mere positivt forløb for storskader relativt til sidste år. Den positive udvikling blev fortsat understøttet af en vifte af pris- og lønsomhedsinitiativer, heri inkluderet præmiestigninger og ændringer af eksponeringer blandt de største kunder.

Forsikringsindtægterne steg til 1.677 mio. kr. og afspejler væsentligst en præmievekst skabt ved fortsat tilgang af nye kunder og indeksering af præmierne, men også højere præmieindtægter i Energi sammenlignet med samme kvartal sidste år som følge af projektførelsen i dele af forretningen og dermed forskydninger i præmievolumen.

Summen af erstatningsudgifter og resultat af genforsikring blev en omkostning på samlet 1.195 mio. kr. svarende til en skadeprocent på 71,2 mod 78,4 i samme kvartal sidste år, heri indeholdt en lavere bruttoerstatningsprocent, men en højere nettogenforsikringsprocent relativt til samme kvartal sidste år.

Kvartalets udvikling dækker over såvel en positiv udvikling i den underliggende skadeprocent som lavere erstatninger til storskader samt fortsatte positive bidrag fra det højere renteniveau, som især reducerer behovet for hensættelser til de lange erstatningsforpligtelser i Erhverv.

Energi-segmentet havde igen et stærkt kvartal og leverede isoleret set en Combined Ratio på 82,8 og viste dermed endnu et kvartal med en tilfredsstillende rentabilitet skabt ved en målrettet indsats mod porteføljesammensætning og re-prisning.

De store nedbørsmængder i kvartalet påvirkede skadeforløbet i Erhverv på samme vis som i Privat – om end i lidt mindre skala. Erstatningsudgifterne til vejrligsskader for egen regning blev således på 58 mio. kr. og påvirkede Combined Ratio med 3,5 %-point mod 1,2 %-point i samme kvartal 2022.

Erstatningsudgifterne til storskader udgjorde 244 mio. kr. for egen regning mod 339 mio. kr. i samme kvartal 2022. Den positive udvikling blev skabt med afsæt i initiativer for skadeforebyggelse rettet mod udvalgte kundesegmenter kombineret med skærpede indtegningskrav. Samlet påvirkede storskader Combined Ratio med 14,5 %-point mod 21,0 %-point i samme kvartal 2022.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger blev på samlet 253 mio. kr. mod 211 mio. kr. i samme kvartal sidste år svarende til en omkostningsprocent på 15,1 mod 13,1 % i samme kvartal sidste år som følge af højere provisionsbetalinger.

Afløbsresultatet for egen regning blev en gevinst på 26 mio. kr. og var dermed lidt højere end niveauet sidste år.

## Erhverv

Mio. kr.	3. kv. 2023 <sup>1</sup>	3. kv. 2022 <sup>2</sup>	Æn- dring
Forsikringsindtægter	1.677	1.616	61
Erstatningsudgifter	-983	-1.143	160
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-253	-211	-42
Resultat af genforsikring	-212	-124	-88
<b>Forsikringsresultat</b>	<b>229</b>	<b>138</b>	<b>91</b>
Afløbsresultat f.e.r.	26	21	5
Bruttoerstatningsprocent	58,6	70,7	-12,1
Nettogenforsikringsprocent	12,6	7,7	4,9
<b>Skadeprocent</b>	<b>71,2</b>	<b>78,4</b>	<b>-7,2</b>
Bruttoomkostningsprocent	15,1	13,1	2,0
<b>Combined Ratio</b>	<b>86,3</b>	<b>91,5</b>	<b>-5,2</b>
Underliggende skadeprocent	54,9	58,2	-3,3
Combined Ratio, underliggende forretning	70,0	71,3	-1,3
Vejrligsskader f.e.r.	3,5	1,2	2,3
Storskader f.e.r.	14,5	21,0	-6,5
Afløbsresultat f.e.r.	-1,6	-1,3	-0,3
Ændring i risikomargen	-0,1	-0,7	0,6
<b>Combined Ratio</b>	<b>86,3</b>	<b>91,5</b>	<b>-5,2</b>

1) Der er elimineret for koncerninternt reinsuranceprogram på 15 mio. kr. i koncernens samlede forsikringsindtægter og resultat af genforsikring, og der er i bruttoerstatningsudgifter fratrukket 5 mio. kr. og i forsikringsmæssige driftsomkostninger 8 mio. kr. fra TSA.

2) I bruttoerstatningsudgifter er fratrukket 15 mio. kr. og i forsikringsmæssige driftsomkostninger er fratrukket 15 mio. kr. fra TSA.

Nøgletal er tilsvarende tilpasset.

## INVESTERINGSRESULTAT

Investeringsresultatet efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser blev en gevinst på 56 mio. kr., heri inkluderet renteudgifter til supplerende kapital mod et tab på 80 mio. kr. i samme kvartal 2022.

Investeringsresultatet er sammensat af et resultat af den frie portefølje på 34 kr. og et resultat af afdækningsporteføljen på netto 47 mio. kr. før administrationsomkostninger. Endvidere er der i resultatet inkluderet renteudgifter til supplerende kapital på 19 mio. kr. og administrationsomkostninger på 6 mio. kr.

Resultatet er drevet af positive afkast fra obligationer og illikvid kredit og er samlet set tilfredsstillende set i lyset af en neutral udvikling på de finansielle markeder gennem kvartalet på tværs af de aktivklasser, som Alm. Brand Group har investeret i. Afdækningsporteføljen har i kvartalet givet et positivt resultat efter forsikringsteknisk rente inden for rammerne af de forventelige fluktuationer i investeringsresultatet, som afdækningsporteføljen kan give på tværs af de enkelte kvartaler i forhold til forrentning og kursregulering af de forsikringsmæssige hensættelser.

Den globale økonomi viste fortsat stor robusthed og de ledende indikatorer var bemærkelsesværdige stabile omend med en faldende tendens. Amerikanske indikatorer udviklede sig fortsat bedre end forventet, men til gengæld trak udviklingen i både Kina og Eurozonen i modsat retning. De seneste inflationstal har generelt bekræftet tendensen til, at inflationen primært falder som følge af prisudviklingen i især fødevarer og energi.

Dansk økonomi står fortsat stærkt og forventningen til væksten i 2023 er blevet opjusteret til 1,2 % i den seneste prognose i Økonomisk Redegørelse. Inflationen er kommet ned på et lavere niveau og beskæftigelsen har fortsat den stigende tendens samtidig med at boligpriserne udvikler sig bedre end forudset.

De samlede investeringsaktiver beløb sig til 21,9 mia. kr. mod 21,8 mia. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2022 og er fordelt på danske og udenlandske obligationer, pantebreve og illikvid kredit, aktier samt ejendomme. Den overordnede målsætning er at skabe et tilfredsstillende forhold mellem afkast og risiko. Den finansielle risiko justeres med afledte finansielle instrumenter.

Forrentningen af de forsikringsmæssige hensættelser sker ved brug af diskonteringskurven fra EIOPA med tillæg for volatilitetsjustering ("VA-tillægget"). Aktivporteføljen til afdækning af renterisikoen på hensættelserne er sammensat til at følge de kursudsving på hensættelserne, der sker i takt med markedsændringer i diskonteringskurvens underliggende komponenter.

## Investeringsafkast

Mio. kr.	3. kv. 2023			3. kv. 2022		
	Investeringsaktiver	Afkast		Investeringsaktiver	Afkast	
Obligationer mv.	19.585	64	0,3 %	19.446	-456	-2,1 %
Illikvid kredit inkl. pantebreve	1.434	21	1,5 %	1.478	-5	-0,3 %
Aktier	545	-8	-1,5 %	472	-36	-7,2 %
Ejendomme	363	-5	-1,4 %	384	3	0,8 %
<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>21.927</b>	<b>72</b>	<b>0,3 %</b>	<b>21.780</b>	<b>-494</b>	<b>-2,3 %</b>
Renter, supplerende kapital (Tier 2)		-19			-5	
Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed		-6			-11	
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser		9			430	
<b>Investeringsafkast, netto</b>		<b>56</b>			<b>-80</b>	

# Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Alm. Brand A/S for perioden 1. januar til 30. september 2023.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter", som er godkendt af EU. Den sammendragede delårsrapport er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber. Ledelsesberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling, resultat samt koncernens pengestrømme for perioden 1. januar til 30. september 2023.

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

---

## Direktion

---

København, den 9. november 2023

**Rasmus Werner Nielsen**

Adm. direktør

**Anne Mette Toftegaard**

Vice adm. direktør

---

## Bestyrelse

---

København, den 9. november 2023

**Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen**

Formand

**Jan Skytte Pedersen**

Næstformand

**Anette Eberhard**

**Boris Nørgaard Kjeldsen**

**Pia Laub**

**Tina Schmidt Madsen**

**Jørn Pedersen**

**Jais Valeur**

**Brian Egested**

**Claus Nexø Jensen**

**Henriette Pedersen**

**Lotte Kathrine Sørensen**

# Resultatopgørelse

Mio. kr.					Koncern
	3. kv. 2023	3. kv. 2022	1.-3. kv. 2023	1.-3. kv. 2022	Året 2022
Forsikringsindtægter	3.654	3.923	10.740	8.491	12.262
Forsikringsudgifter	-3.065	-3.456	-9.226	-7.564	-10.921
Genforsikringsresultat	-242	-152	-497	-338	-412
<b>Forsikringsresultat</b>	<b>347</b>	<b>315</b>	<b>1.017</b>	<b>589</b>	<b>929</b>
Renteindtægter og udbytter mv.	93	30	209	115	163
Kursreguleringer	19	-514	311	-1.342	-1.249
Renteudgifter	-53	-13	-124	-31	-55
Anden indkomst	5	6	14	20	26
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-34	-36	-114	-100	-150
<b>Investeringsafkast i alt</b>	<b>30</b>	<b>-527</b>	<b>296</b>	<b>-1.338</b>	<b>-1.265</b>
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser, brutto	2	438	-149	881	764
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser, genforsikring	5	-6	11	-7	-1
<b>Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>37</b>	<b>-95</b>	<b>158</b>	<b>-464</b>	<b>-502</b>
Andre indtægter	41	101	179	101	172
Andre omkostninger	-223	-221	-668	-587	-835
<b>Resultat før skat, fortsættende aktiviteter</b>	<b>202</b>	<b>100</b>	<b>686</b>	<b>-361</b>	<b>-236</b>
Skat, fortsættende aktiviteter	-54	-22	-194	65	66
<b>Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter</b>	<b>148</b>	<b>78</b>	<b>492</b>	<b>-296</b>	<b>-170</b>
Resultat efter skat, ophørende aktiviteter *)	0	0	0	544	544
<b>Resultat efter skat</b>	<b>148</b>	<b>78</b>	<b>492</b>	<b>248</b>	<b>374</b>
Resultat pr. aktie, kr., fortsættende aktivitet	0,1	0,1	0,3	-0,2	-0,1
Resultat pr. aktie udvandet, kr., fortsættende aktivitet	0,1	0,1	0,3	-0,2	-0,1
Resultat pr. aktie, kr.	0,1	0,1	0,3	0,2	0,2
Resultat pr. aktie udvandet, kr.	0,1	0,1	0,3	0,2	0,2

# Totalindkomstopgørelse

Mio. kr.					Koncern
	3. kvrt. 2023	3. kvrt. 2022	1.-3. kvrt. 2023	1.-3. kvrt. 2022	Året 2022
<b>Totalindkomstopgørelse</b>					
Periodens resultat	148	78	492	248	374
<i>Poster, som kan blive omklassificeret til resultatet:</i>					
Valutakursreguleringer vedrørende omregning af udenlandske enheder	0	0	0	0	-2
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>148</b>	<b>78</b>	<b>492</b>	<b>248</b>	<b>372</b>
<b>Fordeles således:</b>					
Foreslået udbytte	0	0	0	0	462
Indehavere af hybrid kernekapital	7	2	18	3	7
Alm. Brands andel af periodens resultat	141	76	474	245	-97
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>148</b>	<b>78</b>	<b>492</b>	<b>248</b>	<b>372</b>

# Balance

Mio. kr.	Koncern		
	30. september 2023	30. september 2022	31. december 2022
<b>Aktiver</b>			
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>10.415</b>	<b>10.920</b>	<b>10.764</b>
<b>Materielle aktiver</b>	<b>826</b>	<b>964</b>	<b>914</b>
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>	<b>135</b>	<b>144</b>	<b>144</b>
Kapitalandele	364	848	722
Investeringsforeningsandele	20.875	19.357	19.469
Obligationer	704	429	535
Pantesikrede udlån	370	439	433
Andre udlån	275	336	311
Indlån i kreditinstitutter	88	64	31
Øvrige	452	521	491
<b>Andre investeringsaktiver</b>	<b>23.128</b>	<b>21.994</b>	<b>21.992</b>
Genforsikringsdepoter	3	3	0
<b>Investeringsaktiver</b>	<b>23.131</b>	<b>21.997</b>	<b>21.992</b>
<b>Genforsikringsandele af forsikringskontrakter</b>	<b>603</b>	<b>510</b>	<b>457</b>
Aktuelle skatteaktiver	0	122	67
Udskudte skatteaktiver	0	11	0
Andre aktiver	1.039	712	794
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	241	550	458
<b>Aktiver, i alt</b>	<b>36.390</b>	<b>35.930</b>	<b>35.590</b>

# Balance

Mio. kr.	Koncern		
	30. september 2023	30. september 2022	31. december 2022
<b>Passiver</b>			
Aktiekapital	1.541	1.541	1.541
Reserver, overført resultat mv.	11.909	11.787	11.445
Foreslået udbytte	0	0	462
Koncernegenkapital	13.450	13.328	13.448
Tier 1 kapital	397	397	397
<b>Egenkapital, i alt</b>	<b>13.847</b>	<b>13.725</b>	<b>13.845</b>
<b>Efterstillede kapitalindskud</b>	<b>1.294</b>	<b>1.294</b>	<b>1.294</b>
<b>Hensættelser til forsikringskontrakter</b>	<b>17.154</b>	<b>17.062</b>	<b>16.633</b>
Udskudte skatteforpligtelser	875	992	904
Andre hensættelser	46	89	57
<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>921</b>	<b>1.081</b>	<b>961</b>
Udstedte obligationer	150	150	150
Gæld til kreditinstitutter	183	1	143
Aktuelle skatteforpligtelser	118	0	0
Anden gæld	2.723	2.617	2.564
<b>Gæld</b>	<b>3.174</b>	<b>2.768</b>	<b>2.857</b>
<b>Passiver, i alt</b>	<b>36.390</b>	<b>35.930</b>	<b>35.590</b>
Note 1	Egne aktier		
Note 2	Kontraktuelle forpligtelser og leasingaftaler		
Note 3	Dagsværdimåling af finansielle instrumenter		
Note 4	Anvendt regnskabspraksis		
Note 5	Hoved- og nøgletalsoversigt		

# Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	Aktie- kapital	Sikker- heds- fonde	Andre henlæg- gelser mv.	Overført resultat	Foreslået udbytte	Koncern- egen- kapital	Supplerende tier 1 kapital	Egen- kapital
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2022</b>	<b>1.541</b>	<b>182</b>	<b>0</b>	<b>11.521</b>	<b>462</b>	<b>13.706</b>	<b>0</b>	<b>13.706</b>
Ændring i anvendt regnskabspraksis				79		79		79
<b>Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2022</b>	<b>1.541</b>	<b>182</b>	<b>0</b>	<b>11.600</b>	<b>462</b>	<b>13.785</b>	<b>0</b>	<b>13.785</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 1.-3. kv. 2022:</b>								
Periodens resultat				245		245	3	248
Totalindkomst	0	0	0	245	0	245	3	248
Udbetalt udbytte				0	-462	-462	0	-462
Afgang ved salg af Alm. Brand Liv og Pension		-101		101		0		0
Tilgang ved køb af Codan		1.395		-1.262		133		133
Skat af sikkerhedsfonde		-384		18		-366		-366
Tier 1 kapital				0		0	397	397
Betalte renter af Tier 1 kapital				0		0	-3	-3
Køb og salg af egne aktier				-7		-7		-7
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>910</b>	<b>0</b>	<b>-905</b>	<b>-462</b>	<b>-457</b>	<b>397</b>	<b>-60</b>
<b>Egenkapital pr. 30. september 2022</b>	<b>1.541</b>	<b>1.092</b>	<b>0</b>	<b>10.695</b>	<b>0</b>	<b>13.328</b>	<b>397</b>	<b>13.725</b>
<b>Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2022</b>	<b>1.541</b>	<b>182</b>	<b>0</b>	<b>11.600</b>	<b>462</b>	<b>13.785</b>	<b>0</b>	<b>13.785</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2022:</b>								
Årets resultat				367	0	367	7	374
Valutakursreguleringer vedrørende omregning af udenlandske enheder			-2	0		-2		-2
Totalindkomst	0	0	-2	367	0	365	7	372
Afgang ved salg af Alm. Brand Liv og Pension A/S		-101		101		0		0
Tilgang ved køb af Codan		1.395	2	-1.397		0		0
Effekt af ændret regnskabspraksis på Codan tilgang				133		133		133
Skat af sikkerhedsfonde		-384		18		-366		-366
Tier 1 kapital							397	397
Betalte renter af Tier 1 kapital							-7	-7
Foreslået udbytte				-462	462	0		0
Udbetalt udbytte				0	-462	-462		-462
Køb og salg af egne aktier				-7		-7		-7
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>910</b>	<b>0</b>	<b>-1.247</b>	<b>0</b>	<b>-337</b>	<b>397</b>	<b>60</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2022</b>	<b>1.541</b>	<b>1.092</b>	<b>0</b>	<b>10.353</b>	<b>462</b>	<b>13.448</b>	<b>397</b>	<b>13.845</b>



# Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	Aktie- kapital	Sikker- heds- fonde	Andre henlæg- gelser mv.	Overført resultat	Foreslået udbytte	Koncern- egen- kapital	Supplerende tier 1 kapital	Egen- kapital
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2023</b>	<b>1.541</b>	<b>1.092</b>	<b>0</b>	<b>10.353</b>	<b>462</b>	<b>13.448</b>	<b>397</b>	<b>13.845</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 1.-3. kv. 2023:</b>								
Periodens resultat				474		474	18	492
Totalindkomst	0	0	0	474	0	474	18	492
Udbetalt udbytte				0	-462	-462		-462
Betalte renter af Tier 1 kapital				0		0	-18	-18
Køb og salg af egne aktier				-10		-10		-10
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>464</b>	<b>-462</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
<b>Egenkapital pr. 30. september 2023</b>	<b>1.541</b>	<b>1.092</b>	<b>0</b>	<b>10.817</b>	<b>0</b>	<b>13.450</b>	<b>397</b>	<b>13.847</b>

# Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.				Koncern		
	1.-3. kvrt. 2023	1.-3. kvrt. 2022	Året 2022	1.-3. kvrt. 2023	1.-3. kvrt. 2022	Året 2022
<b>Likviditet fra drift</b>						
Forsikringsindtægter	9.234	6.287	8.286			
Forsikringsudgifter	-7.245	-6.368	-8.370			
Modtaget/betalt vedrørende reassurance	-646	14	9			
<b>Pengestrømme fra forsikringsdrift</b>	<b>1.343</b>	<b>-67</b>	<b>-75</b>			
Indbetalte renter mv.	192	180	218			
Udbetalte renter	-124	-30	-55			
Andre indtægter/omkostninger	-221	63	117			
Betalte/modtagne skatter	-38	-27	-19			
<b>Likviditet fra drift, fortsættende aktiviteter</b>	<b>1.152</b>	<b>119</b>	<b>186</b>			
Likviditet fra drift, ophørende aktiviteter	0	-38	-38			
<b>Likviditet fra drift</b>	<b>1.152</b>	<b>81</b>	<b>148</b>			
<b>Ændringer i investeringsplacering</b>						
Køb af immaterielle aktiver, inventar, it-anlæg mv.	-1	-19	3			
Salg/køb af kapitalandele	-671	-10.835	-10.651			
Køb af tilknyttet virksomhed	0	-13.385	-13.347			
Salg af tilknyttet virksomhed	0	1.107	1.107			
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	106	-192	-161			
Salg/køb af obligationer	-291	23.526	23.332			
<b>Ændringer i investeringsplacering, fortsættende aktiviteter</b>	<b>-857</b>	<b>202</b>	<b>283</b>			
Ændringer i investeringsplacering, ophørende aktiviteter	0	164	164			
<b>Ændringer i investeringsplacering</b>	<b>-857</b>	<b>366</b>	<b>447</b>			
<b>Ændringer i finansiering</b>						
Tier1 kapital, lån og betalte renter	-18	394	390			
Salg/køb af egne aktier	-3	-7	-7			
Udbetalt udbytte	-462	-462	-462			
Ændring i ansvarlig lånekapital	-1	-1	-1			
Ændring af gæld til kreditinstitutter	40	-321	-179			
Ændring i anden gæld	-11	437	26			
<b>Ændringer i finansiering, fortsættende aktiviteter *)</b>	<b>-455</b>	<b>40</b>	<b>-233</b>			
Ændringer i finansiering, ophørende aktiviteter	0	-150	-150			
<b>Ændringer i finansiering</b>	<b>-455</b>	<b>-110</b>	<b>-383</b>			
<b>Ændringer i likvide midler, fortsættende aktiviteter</b>	<b>-160</b>	<b>361</b>	<b>236</b>			
<b>Ændringer i likvide midler, ophørende aktiviteter</b>	<b>0</b>	<b>-24</b>	<b>-24</b>			
<b>Afgang ved salg</b>	<b>0</b>	<b>-154</b>	<b>-154</b>			
<b>Likvide midler primo, ophørende aktiviteter</b>	<b>0</b>	<b>178</b>	<b>178</b>			
<b>Tilgang ved køb</b>	<b>0</b>	<b>143</b>	<b>143</b>			
Likvide midler primo, fortsættende aktiviteter	488	110	110			
<b>Likvide midler ultimo</b>	<b>329</b>	<b>614</b>	<b>489</b>			

\*) Bevægelsen på 455 mio. kr. består alene af kontante pengestrømme.

# Segmentrapportering

Mio. kr.	1.-3. kv. 2023							
	Privat	Erhverv	Forsikring	Øvrige	Elimine- ringer	Koncern før justeringer	IFRS 3 justeringer	Koncern
Forsikringsindtægter	3.913	4.864	8.777	0	0	8.777	1.963	10.740
Erstatningsudgifter	-2.584	-3.037	-5.621	0	0	-5.621	-1.963	-7.584
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-851	-791	-1.642	0	0	-1.642	0	-1.642
<b>Forsikringsudgifter</b>	<b>-3.435</b>	<b>-3.828</b>	<b>-7.263</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-7.263</b>	<b>-1.963</b>	<b>-9.226</b>
Genforsikringsresultat	-92	-405	-497	0	0	-497	0	-497
<b>Forsikringsresultat</b>	<b>386</b>	<b>631</b>	<b>1.017</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.017</b>	<b>0</b>	<b>1.017</b>
Renteindtægter og udbytter mv.			201	60	-52	209	0	209
Kursreguleringer			310	1	0	311	0	311
Renteudgifter			-123	-53	52	-124	0	-124
Anden indkomst			0	14	0	14	0	14
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed			-28	-86	0	-114	0	-114
<b>Investeringsafkast i alt</b>			<b>360</b>	<b>-64</b>	<b>0</b>	<b>296</b>	<b>0</b>	<b>296</b>
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser, brutto			-149	0	0	-149	0	-149
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser, genforsikring			11	0	0	11	0	11
<b>Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</b>			<b>222</b>	<b>-64</b>	<b>0</b>	<b>158</b>	<b>0</b>	<b>158</b>
Andre indtægter			179	0	0	179	0	179
Andre omkostninger			-400	-268	0	-668	0	-668
<b>Resultat før skat</b>			<b>1.018</b>	<b>-332</b>	<b>0</b>	<b>686</b>	<b>0</b>	<b>686</b>
Skat			-264	70	0	-194	0	-194
<b>Resultat efter skat</b>			<b>754</b>	<b>-262</b>	<b>0</b>	<b>492</b>	<b>0</b>	<b>492</b>

# Segmentrapportering

Mio. kr.	1.-3. kvrt. 2022							
	Privat	Erhverv	Forsikring	Øvrige	Elimine- ringer	Koncern før justeringer	IFRS 3 justeringer	Koncern
Forsikringsindtægter	2.982	3.663	6.645	0	0	6.645	1.846	8.491
Erstatningsudgifter	-1.882	-2.648	-4.530	0	0	-4.530	-1.846	-6.376
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-622	-566	-1.188	0	0	-1.188	0	-1.188
<b>Forsikringsudgifter</b>	<b>-2.504</b>	<b>-3.214</b>	<b>-5.718</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-5.718</b>	<b>-1.846</b>	<b>-7.564</b>
Genforsikringsresultat	-57	-281	-338	0	0	-338	0	-338
<b>Forsikringsresultat</b>	<b>421</b>	<b>168</b>	<b>589</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>589</b>	<b>0</b>	<b>589</b>
Renteindtægter og udbytter mv.			99	22	-6	115	0	115
Kursreguleringer			-1.295	-47	0	-1.342	0	-1.342
Renteudgifter			-17	-20	6	-31	0	-31
Anden indkomst			0	20	0	20	0	20
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed			-30	-70	0	-100	0	-100
<b>Investeringsafkast i alt</b>			<b>-1.243</b>	<b>-95</b>	<b>0</b>	<b>-1.338</b>	<b>0</b>	<b>-1.338</b>
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser, brutto			881	0	0	881	0	881
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser, genforsikring			-7	0	0	-7		-7
<b>Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</b>			<b>-369</b>	<b>-95</b>	<b>0</b>	<b>-464</b>	<b>0</b>	<b>-464</b>
Andre indtægter			101	0	0	101	0	101
Andre omkostninger			-428	-159	0	-587	0	-587
<b>Resultat før skat, fortsættende aktiviteter</b>			<b>-107</b>	<b>-254</b>	<b>0</b>	<b>-361</b>	<b>0</b>	<b>-361</b>
Skat, fortsættende aktiviteter			10	55	0	65	0	65
<b>Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter</b>			<b>-97</b>	<b>-199</b>	<b>0</b>	<b>-296</b>	<b>0</b>	<b>-296</b>
Resultat efter skat, ophørende aktiviteter *)			544	0	0	544	0	544
<b>Resultat efter skat</b>			<b>447</b>	<b>-199</b>	<b>0</b>	<b>248</b>	<b>0</b>	<b>248</b>

\*) Resultat efter skat af ophørende aktiviteter på 544 mio. kr. indeholder resultat af pensionsaktiviteter i 2022 samt gevinst ved salg af Alm. Brand Liv og Pension A/S.

# Noter

Mio. kr.	30. september		Koncern
	2023	2022	Året 2022
<b>Note 1 Egne aktier</b>			
Primo, nominal værdi	0	0	0
Årets køb, nominal værdi	3	2	3
Årets salg, nominal værdi	-2	-2	-3
<b>Ultimobeholdning, nominal værdi</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Beholdning primo (1.000 stk.)	117	49	49
Årets køb	3.402	2.075	3.150
Årets salg	-2.483	-1.625	-3.082
<b>Beholdning ultimo</b>	<b>1.036</b>	<b>499</b>	<b>117</b>
<b>Procentdel af aktiekapital, ultimo</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>

## Note 2 Kontraktuelle forpligtelser og leasingaftaler

Kontraktuelle forpligtelser	565	1.162	664
-----------------------------	-----	-------	-----

Alm. Brand Group er kontraktligt forpligtet til at betale leje på 382 mio. kr. over de næste 5 år. Forpligtelsen er inkluderet i leasingforpligtelse indregnet under andre passiver.

Koncernens selskaber har givet tilsagn om deltagelse i investering i unoterede værdipapirer med 315 mio. kr.

Mio. kr.	30. september 2023				31. december 2022			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
<b>Note 3 Dagsværdimåling af finansielle instrumenter</b>								
<u>Finansielle aktiver</u>								
Udlån	0	0	645	645	0	0	744	744
Obligationer	0	704	0	704	0	535	0	535
Kapitalandele og investeringsforeningsandele	20.016	0	1.223	21.239	19.004	0	1.187	20.191
Andre aktiver	0	613	0	613	0	564	0	564
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>20.016</b>	<b>1.317</b>	<b>1.868</b>	<b>23.201</b>	<b>19.004</b>	<b>1.099</b>	<b>1.931</b>	<b>22.034</b>
<u>Finansielle passiver</u>								
Efterstillede kapitalindskud	0	0	1.691	1.691	0	0	1.691	1.691
Udstedte obligationer	0	0	150	150	0	0	150	150
Andre passiver	0	863	0	863	0	827	0	827
<b>Finansielle passiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>863</b>	<b>1.841</b>	<b>2.704</b>	<b>0</b>	<b>827</b>	<b>1.841</b>	<b>2.668</b>

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

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

Niveau 2 anvendes, hvor kursen ikke er noteret, men hvor anvendelse af en anden offentlig kurs antages bedst at svare til dagsværdien. For noterede papirer, hvor lukkekursen ikke afspejler dagsværdien, anvendes valueringsteknikker 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.

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 2022 eller 2023.

Mio. kr.	30. september 2023			
	Udlån	Kapital- andele og investerings- forenings- andele	Udstedte obligationer (forpligt- else)	Efterstil- let kapital- indskud (forpligt- else)
<b>Udvikling i niveau 3 finansielle instrumenter</b>				
Regnskabsmæssig værdi primo	744	1.187	150	1.691
Årets tilgang	6	101	0	0
Årets tilgang ved køb af datterselskab	0	0	0	0
Årets afgang	-195	-24	0	0
Realiserede kursreguleringer	2	-1	0	0
Urealiserede kursreguleringer	88	-40	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>645</b>	<b>1.223</b>	<b>150</b>	<b>1.691</b>
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	90	-41	0	0
Mio. kr.	31. december 2022			
	Udlån	Kapital- andele og investerings- forenings- andele	Udstedte obligationer (forpligt- else)	Efterstil- let kapital- indskud (forpligt- else)
<b>Udvikling i niveau 3 finansielle instrumenter</b>				
Regnskabsmæssig værdi primo	583	400	150	1.295
Årets tilgang	4	291	0	400
Årets tilgang ved køb af datterselskab	360	644	0	0
Årets afgang	-104	-152	0	0
Afgang ved salg af Alm. Brand Liv og Pension	0	0	0	0
Realiserede kursreguleringer	7	-1	0	0
Urealiserede kursreguleringer	-106	5	0	-4
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>744</b>	<b>1.187</b>	<b>150</b>	<b>1.691</b>
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	-99	4	0	-4

## NOTE 4 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

### Ændring af regnskabspraksis

Alm. Brand Group har implementeret IFRS 17 Forsikringskontrakter gældende fra 1. januar 2023. IFRS 17 erstatter IFRS 4 og fastlægger principperne for indregning, måling, præsentation og oplysninger om udstedte forsikringskontrakter, samt udstedte og besiddende genforsikringskontrakter. IFRS 17 definerer en forsikringskontrakt, som en kontrakt hvor den ene part, udstederen af policen accepterer en væsentlig forsikringsrisiko fra en anden part, forsikringstageren. Forsikringsaftaleservices er den service, som udstederen yder til en forsikringstager til dækning af en forsikringsbegivenhed. Ifølge IFRS 17 skal der være tale om en væsentlige forsikringsrisiko, for alle forsikringskontrakter udstedt af Alm. Brand Group vurderes risikoen at være væsentlig og skal derfor behandles efter de gældende regler og bestemmelser under IFRS 17.

Ved implementeringen af IFRS 17 ændres opgørelsen af hensættelserne for erstatnings- og præmiehensættelser, og der indføres nye begreber i forhold til den hidtidige standard "IFRS 4 Forsikringskontrakter" (IFRS 4). IFRS 17 foreskriver to metoder for måling af forsikringskontrakter, General Measurement Model (GMM) og Premium Allocation Approach (PAA).

GMM er hovedreglen for opgørelse af forsikringskontrakter, hvor forsikringskontrakter med lignende karakteristika (risiko) grupperes og nutidsværdien af de forventede fremtidige pengestrømme fra forsikringskontrakterne beregnes.

PAA er en forenklet version af GMM og kan bruges, hvis en række betingelser er opfyldt.

Helt overordnet er de væsentligste forskelle mellem de to metoder, at PAA medfører bl.a. enklere beregning af hensættelse til resterende dækningsperiode lig tidligere praksis samt færre oplysningskrav. PAA medfører metoder og krav, der på mange måder er forenelige med IFRS 4.

PAA kan bruges på forsikringskontrakter, hvor dækningsperioden er under et år, da diskonteringseffekten af hensættelsen på disse vil være begrænset. PAA må også bruges på forsikringskontrakter, hvor dækningsperioden er længere end et år, såfremt det kan dokumenteres, at måling af de forsikringsmæssige hensættelser efter PAA ikke giver et væsentligt andet resultat end måling efter GMM.

Alm. Brand Group indregner alle policer med en dækningsperiode på mindre end et år ved brug af PAA. Produktgrupperne Ejerskifte, Konstruktionspolicer og Technical lines (Konstruktionspolicer på vedvarende energi) har kontrakter med en dækningsperiode på mere end et år. For disse grupper af

kontrakter er der foretaget PAA-test for at vurdere om betingelserne for anvendelse af PAA er til stede. Det er påvist, at alle produktgrupper lever op til betingelserne for anvendelse af PAA.

Alm. Brand Group har derfor valgt at anvende PAA for hele forsikringsbestanden, som på mange måder er forenelig med Alm. Brand Groups tidligere regnskabspraksis. Dette betyder, at de fremadrettede forsikringsresultater i Alm. Brand Group ikke forventes at ændre sig væsentligt, som følge af overgangen til IFRS 17. Ændringer vil primært kunne henføres til præsentationsændringer i resultatopgørelsen og balancen.

Alm. Brand Group solgte i 2022 Alm. Brand Liv & Pension A/S og resultatet samt gevinst herved er i hele 2022 blevet klassificeret som "Aktiver bestemt for salg". Overgangen til IFRS 17 har ikke påvirket dette.

Nedenfor vises effekten af overgangen til IFRS 17 indregnet på egenkapitalen som følge af ændring af regnskabspraksis. Den ændrede regnskabsopstilling ses på side 27.

## Effekt af ny regnskabspraksis

	Egenkapital			Resultat
	1. januar	1. maj	31. december	Året
Mio. kr.	2022	2022	2022	2022
Anvendt regnskabspraksis årsrapport 2022	13.706		13.765	506
Ændringer IFRS 17	79	133	80	-132
<b>Anvendt regnskabspraksis 2023</b>	<b>13.785</b>	<b>133</b>	<b>13.845</b>	<b>374</b>



Indregningseffekterne efter IFRS 17 er baseret på opdateret skøn, disse forudsætninger, vurderinger og aktuarmæssige metoder kan ændres indtil Alm. Brand Group offentliggøre årsrapporten for 2023. Væsentlige regnskabsmæssige skøn og forudsætninger for Alm. Brand Group kan findes i årsrapporten for 2022 note 41.

## Præsentation

### Balance

Præsentation af balancen efter IFRS 17 i forhold til IFRS 4 er generelt uændret i forhold til tidligere år med få undtagelser. Tilgodehavender og gæld vedrørende forsikrings- og genforsikringskontrakter indgår nu i målingen af forsikringsmæssige hensættelser og genforsikringsaktiver, og vil derfor ikke længere blive præsenteret på selvstændige regnskabsposter. Forsikringsmæssige hensættelser var tidligere på balancen delt op i de forskellige komponenter, de er nu slået sammen til én linje og præsenteres særskilt i noterne. Derudover har enkelte regnskabslinjer ændret navn.

### Resultatopgørelse

Resultatopgørelsen efter IFRS 17 er ikke væsentlig forandret i forhold til IFRS 4. IFRS 17 kræver kun få ændringer til indregning og måling og et begrænset antal reklassifikationer, som beskrives nedenfor.

### Forsikringsindtægter

Forsikringsindtægter erstatter ”bruttopræmieindtægter” og omfatter præmieindtægter optjent i perioden. Forsikringsindtægter har følgende ændringer i forhold til tidligere praksis.

### Bonus og præmierabatter

Bonus og præmierabatter er tidligere blevet præsenteret på en særskilt regnskabslinje i resultatopgørelsen, og indgik i præmierne ved beregning af de forsikringsmæssige nøgletal. I henhold til IFRS 17 skal bonus og præmierabatter ikke længere indgå under præmier, men indregnes i regnskabslinjen

”Forsikringsudgifter”. Det betyder, at bonus og præmierabatter ikke præsenteres særskilt og nu indregnes i forsikringsudgifterne i stedet for præmierne i forbindelse med beregning af de forsikringsmæssige nøgletal. Påvirkningen af denne ændring forventes ikke at påvirke Alm. Brand Group væsentligt.

### Diskontering

Under IFRS 4 har tilbagediskontering af præmiehensættelserne påvirket præmiehensættelserne og investeringsresultatet i modsatte retninger. Alm. Brand Group har valgt under IFRS 17 ikke at tilbagediskontere præmiehensættelserne bortset fra tabskomponenter.

### Tabsgivende kontrakter

Tabskomponenter for tabsgivende kontrakter er tidligere under IFRS 4 blevet indregnet i præmiehensættelsen og efterfølgende ændringer er blevet indregnet i bruttopræmier. Tabskomponenter under IFRS 17 skal ikke længere indgå i præmiehensættelsen, men udskillelse som et selvstændigt element af de forsikringsmæssige hensættelser. Efterfølgende ændringer til tabsgivende kontrakter indgår fremover i de forsikringsmæssige udgifter.

### Forsikringsudgifter

Forsikringsudgifter omfatter erstatningsudgifter, administrationsomkostninger og erhvervsomkostninger. Overgangen til IFRS 17 har medført nogle få ændringer i klassifikationerne indenfor erstatningsudgifter, administrationsudgifter og erhvervsomkostninger.

Inflationsswaps blev anvendt til afdækningen af lønindekseringen på arbejdsskade blevet præsenteret under erstatningsudgifter under IFRS 4. Dette er ikke tilladt under IFRS 17, hvor resultatet af inflationsswap skal præsenteres under investeringsresultatet i stedet for forsikringsresultatet. Derfor er inflationsswap, der er indgået med det formål

at reducerer inflationseffekten, blevet omklassificeret fra bruttoerstatninger til investeringsresultatet. Dette har kun påvirket 2022 tallene, eftersom Alm. Brand Group ikke har inflationsswaps på nuværende tidspunkt.

Uddannelses- og udviklingsomkostninger, der ikke direkte kan henføres til forsikringsbestanden, skal under IFRS 17 omklassificeres fra forsikringsresultatet til regnskabslinjen ”Andre omkostninger”, der ligger uden for forsikringsresultatet.

Alm. Brand Group vil fortsætte den nuværende praksis og udgiftsføre erhvervsomkostninger i takt med de afholdes for størstedelen af forsikringskontrakterne. For konstruktionspolicer, hvor kontrakterne er flerårige, aktiveres erhvervsomkostningerne og udgiftsføres i takt med kontraktens levetid.

### Overtagne portefølje

Forsikringskontrakterne overtaget i forbindelse med købet af Codan den 1. maj 2022 skal behandles efter bestemmelserne i IFRS 3 og IFRS 17 vedrørende erhvervede forsikringskontrakter. Dette vil komme til at påvirke koncernens resultatopgørelse og balance.

Da overtagelsestidspunktet af Codan ligger i overgangsperioden 1. januar 2022 til 31. december 2022 kræver IFRS 17, at forsikringskontrakterne opgøres under de vilkår og forudsætninger, som eksisterede på overtagelsestidspunktet fremfor de oprindelige vilkår og forudsætninger.

IFRS 17 tillader ikke, at de erhvervede kontrakter grupperes sammen med nyudstedte kontrakter fremadrettet. Det får den betydning, at de overtagne forsikringskontrakter kan grupperes og måles samlet som en særskilt portefølje i hele dækningsperioden.

Kravet i IFRS 17 påvirker endvidere hensættelserne i den overtagne portefølje, hvor der allerede er indtruffet en skade.

Da Codan oprindeligt ind tegnede policerne var det ud fra en risikobetragtning om, at en given forsikringsbegivenhed/skade kunne indtræffe. På det tidspunkt, hvor Alm. Brand overtager porteføljen betragtes dette som indgåelse af en ny kontrakt. Den risiko, som Alm. Brand overtager, bliver dermed risikoen for, at der ikke er hensat tilstrækkeligt til dækning af afløbet på indtrufne skader og ikke risikoen for, at de indtræffer.

De erhvervede erstatningshensættelser skal derfor behandles som hensættelse til den resterende dækningsperiode (præmiehensættelse) på overtagelsestidspunktet fremfor erstatningshensættelser. Helt forsimplet omklassificeres erstatningshensættelserne pr. 1. maj 2022 til præmiehensættelser.

Eftersom de overtagne erstatningshensættelser ifølge IFRS 17 skal klassificeres som præmiehensættelser betyder det ligeledes, at PAA ikke længere kan bruges på den overtagne portefølje, idet dækningsperioden på de overtagne kontrakter nu svarer til udbetalingsperioden. For f.eks. produktet ”tab af erhvervsevne/arbejdsskade”, hvor dækningsperioden langt overstiger et år bliver diskonteringen derfor væsentlig. Derfor skal de overtagne erstatningshensættelser opgøres som forsikringskontrakter efter GMM.

Målingen af Codans hensættelser på overtagelsestidspunktet vil være identisk efter GMM-metoden og PAA-metoden, og der vil således alene være en forskel i klassifikation i balancen mellem præmie- og erstatningshensættelser.

Den efterfølgende indregning i resultatopgørelsen vil komme

til at øge ”Forsikringsindtægter” og ”Forsikringsudgifter” i takt med, at forpligtelserne afvikles. Det kommer til at give en effekt på ”Forsikringsindtægter” og ”Forsikringsudgifter”, som bliver særligt høje i det første år, hvorefter effekten vil aftage.

Resultatet af at købe et forsikringsselskab med en tilhørende erstatningshensættelse betragtes efter IFRS 17, som en ny forsikringsrisiko, der opstår og overdrages i handlen med sælger, og den samlede kompensation for risikooverdragelsen er dermed en del af købsaftalen. En sådan kontrakt behandles på lige fod med enkeltstående kontrakter i de juridiske selskaber, blot for koncernregnskabet isoleret. Balancen vil i store træk være uændret, men koncernens resultatopgørelse vil over en årrække få forøget omsætningen med afløbet af kompensationsbeløbet, og samtidigt få forøget erstatningsudgifterne med afløbet af passivet. Periodiseringen sker i takt med de forventede betalingsstrømme på det overtagne passiv. Det får den påvirkning på koncernregnskabet, at den overtagne erstatningshensættelse fra Codan over tid vil indgå i koncernens resultatopgørelse både som indtægt og udgift indtil erstatningshensættelserne er fuldt ud afviklet.

Denne indregning og måling af den overtagne portefølje i koncernens resultatopgørelse giver nogle kunstigt høje forsikringsindtægter og forsikringsudgifter.

Derfor vil Alm. Brand Group i den fremadrettede kommentering på og præsentation af resultater i ledelsesberetning mv. se bort denne effekt. De særlige regler for overtagne erstatningshensættelser forventes ikke at have væsentlig indvirkning på koncernens samlede resultat eller egenkapital.

Præsentationen af resultaterne vil dermed ligne de kendte hoved- og nøgletal for både Alm. Brand Forsikring og Codan under nuværende IFRS 4.

## Kapitalforhold og udbytte

Alm. Brand Groups solvens og kapitalposition påvirkes ikke af overgangen til IFRS 17, idet hensættelser og kapitalgrundlag fortsat skal opgøres efter Solvens II bestemmelserne.

Tilsvarende forventes koncernens udbyttepotentiale at være uændret.

## Året 2022

Mio. kr.				Koncern		
	IFRS 4	Ændring	IFRS 17	IFRS 4	Ændring	IFRS 17
Bruttopræmier	8.380			10.764		10.764
Ændring i præmiehensættelser, fortjenst- og risikomargen	1.206			914		914
<b>Forsikringsindtægter</b>	<b>9.586</b>	<b>2.676</b>	<b>12.262</b>	144		144
Udbetalte erstatninger	-6.215			21.992		21.992
Ændring i erstatningshensættelser, risikomargen	-126			Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	-141	457
Bonus og præmierabatter	5			Tilgodehavender	-1.148	579
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-1.778			Andre aktiver	10	535
<b>Forsikringsudgifter</b>	<b>-8.114</b>	<b>-2.807</b>	<b>-10.921</b>	Periodeafgrænsningsposter	205	205
Afgiven forsikringspræmier	-308			<b>Aktiver, i alt</b>	<b>36.869</b>	<b>-1.279</b>
Ændring i genforsikringsandele af præmiehensættelser	-335			Koncernegenkapital	80	13.845
Modtaget genforsikringsdækning	441			Efterstillede kapitalindskud	1.294	1.294
Ændring i genforsikringsandele af erstatningshensættelser	-189			Hensættelser til forsikringskontrakter	-1.017	16.632
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	6			Hensatte forpligtelser	11	982
<b>Resultat af genforsikring</b>	<b>-385</b>	<b>-27</b>	<b>-412</b>	Gæld	-353	2.808
<b>Forsikringsresultat</b>	<b>1.087</b>	<b>-158</b>	<b>929</b>	Periodeafgrænsningsposter	29	29
<b>Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>-540</b>	<b>38</b>	<b>-502</b>	<b>Passiver, i alt</b>	<b>36.869</b>	<b>-1.279</b>
Andre indtægter	172		172			
Andre omkostninger	-780	-55	-835			
<b>Resultat før skat, fortsættende aktiviteter</b>	<b>-61</b>	<b>-175</b>	<b>-236</b>			
Skat, fortsættende aktiviteter	23	43	66			
<b>Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter</b>	<b>-38</b>	<b>-132</b>	<b>-170</b>			
Resultat efter skat, ophørende aktiviteter	544		544			
<b>Resultat efter skat</b>	<b>506</b>	<b>-132</b>	<b>374</b>			

## Immaterielle aktiver

### Goodwill

Goodwill forekommer ved overtagelse af virksomheder og består af forskelsværdien mellem kostprisen på de overtagne virksomheder og dagsværdien af de overtagne nettoaktiver. Goodwill repræsenterer værdien af Codans forventede overskud, som ikke pålideligt kan fordeles på de enkelte identificerbare aktiver, herunder værdien af brand og kunderelationer samt de fremtidige forventede synergier som sammenlægningen af selskaberne forventes at give. Goodwill fordeles på de forretningsområder, som udgør den mindste identificerbare pengestrømsgenererende enhed svarende til den interne rapporteringsstruktur og det niveau, hvorpå ledelsen overvåger investeringen. Goodwill amortiseres ikke men hvert forretningsområde testes for værdiforringelse en gang årligt, eller oftere hvis der er objektive indikationer på værdiforringelse.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdien over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi af den pengestrømsgenererende enheds nettoaktiver overstiger den højeste værdi af nettosalgsprisen og nytteværdien, der svarer til nutidsværdien af de forventet fremtidige pengestrømme fra enheden.

De fremtidige forventede pengestrømme der afspejler nettonutidsværdien, er påvirket af en række forskellige faktorer, herunder diskonteringsratser, ændringer i økonomiske udsigter, ændringer i kundeadfærd og konkurrence samt aktuar-mæssige forudsætninger.

## Brand-værdi og Kunderelationer

Brand-værdi og kunderelationer erhvervet ved virksomheds-sammenslutningen indregnes, som særskilte identificerbare immaterielle aktiver. Dagsværdien på Brand-værdien er beregnet ud fra relief from royalty metoden, hvor der er brugt en procentsats på to og en forventet levetid på 10 år. Dagsværdien af kunderelationerne er beregnet på baggrund af forventet indtjening og beregnet ud fra kundelevetider og forventet fremtidig indtjening. Kunderelationer afskrives over en 8-årige periode, som er den forventede kundelevetid.

## Hybridkernekapital

Kapital udstedt med uendelig løbetid og uden kontraktuel forpligtelse til betaling af ydelser og renter opfylder ikke betingelserne for en finansiel forpligtelse. Hybridkernekapital indregnes derfor som egenkapital. Nettobeløbet af hybridkernekapital indregnes ved udstedelsen som en stigning i egenkapitalen. Betaling af renter behandles som udbytte og indregnes direkte i egenkapitalen på det tidspunkt forpligtelsen opstår. Ved indfrielse af hybridkernekapital vil egenkapitalen på indfrielsestidspunktet blive reduceret med indfrielsesbeløbet.

### NOTE 5 HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT

Der henvises til ledelsesberetningen.

## DISCLAIMER

Prognosen er baseret på rente- og kursniveauet primo november 2023. 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 koncernen, kan nævnes ændringer i de økonomiske konjunkturer, i forholdene på de finansielle markeder, i lovgivningen, i konkurrencesituationen, på genforsikringsmarkedet og på ejendomsmarkedet, uventede begivenheder som voldsomt vejrlig eller terrorbegivenheder, tab på debitorer, større ændringer af skadeforløbet og 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.

# Definitioner af nøgletal og Alternative Performance Measures (APM)

Alm. Brands ledelse vurderer, at anvendelsen af hoved- og nøgletaloversigter i beretningsdelen for hvert forretningsområde giver regnskabslæser et godt grundlag for at sammenligne resultaterne over tid. Hoved- og nøgletaloversigterne tager udgangspunkt i de lovgivningsmæssige krav til indhold og er herudover suppleret med enkelte relevante informationer. Informationerne i hoved- og nøgletaloversigterne indeholder informationer som løbende tilgår ledelsen. I beretningen indgår indtægter fra TSA i forsikringsresultatet for Forsikring. I regnskabet indgår disse under andre indtægter.

## Afløbsresultat f.e.r.

Afløbsresultatet for egen regning afspejler de gevinster og/eller tab vedrørende tidligere års forsikringsmæssige hensættelser, som påvirker indeværende års resultat.

## Forsikringsindtægter

Bruttopræmieindtægter beregnes som bruttopræmier reguleret for ændring i præmiehensættelser.

## Bruttoerstatningsprocent

$$\frac{\text{Bruttoerstatningsudgifter} \times 100}{\text{Forsikringsindtægter}}$$

## Bruttoomkostningsprocent

$$\frac{\text{Forsikringsmæssige driftsomkostninger} \times 100}{\text{Forsikringsindtægter}}$$

## Børskurs/Indre værdi

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

## Combined Ratio

$$\frac{(\text{Bruttoerstatningsudgifter} + \text{Forsikringsmæssige driftsomkostninger} + \text{Resultat af genforsikring}) \times 100}{\text{Forsikringsindtægter}}$$

## Egenkapitalforrentning efter skat\*

$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

## Egenkapitalforrentning før skat\*

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

## Indre værdi pr. aktie\*\*

$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Antal aktier ultimo}}$$

## Nettogenforsikringsprocent

$$\frac{\text{Resultat af genforsikring} \times 100}{\text{Forsikringsindtægter}}$$

## Resultat pr. aktie\*\*

$$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$$

## Skadeprocent

$$\frac{\text{Sum af erstatningsprocent og genforsikringsprocent}}{\text{Forsikringsindtægter}}$$

## Udbytte pr. aktie

$$\frac{\text{Den samlede udlodning for regnskabsåret} \times 100}{\text{Antal aktie ultimo}}$$

## Udlodningsprocent

Udlodningsprocenten beregnes som foreslået udbytte i procent af resultat efter skat reguleret for integrationsomkostninger, afskrivninger på immaterielle aktiver, og evt. andre særlige forhold.

## Forrentning RoTe (Return on Tangible Equity)

Resultat efter skat reguleret for af- og nedskrivninger på immaterielle aktiver i procent af koncernegenkapital eksklusiv Tier 1 kapital og immaterielle aktiver.

## ALTERNATIVE PERFORMANCE MEASURES (APM)

### Underliggende Combined Ratio

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

Den underliggende Combined Ratio minus omkostningsprocenten.

### Storskader f.e.r.

$$\frac{\text{Storskader for egen regning}}{\text{Forsikringsindtægter}}$$

### Vejrligsskader f.e.r.

$$\frac{\text{Vejrligsskader for egen regning}}{\text{Forsikringsindtægter}}$$

### Ændring i risikomargen

$$\frac{\text{Ændring i risikomargen}}{\text{Forsikringsindtægter}}$$

### Covid 19-effekt

$$\frac{\text{Estimeret effekt fra Covid 19 på erstatningsudgifter}}{\text{Forsikringsindtægter}}$$

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

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

# Selskabsoplysninger

---

---

## Bestyrelse

---

**Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen**

Formand

**Jan Skytte Pedersen**

Næstformand

**Anette Eberhard**

**Boris Nørgaard Kjeldsen**

**Pia Laub**

**Tina Schmidt Madsen**

**Jørn Pedersen**

**Jais Valeur**

**Brian Egested**

Medarbejdervalgt

**Claus Nexø Jensen**

Medarbejdervalgt

**Henriette Pedersen**

Medarbejdervalgt

**Lotte Kathrine Sørensen**

Medarbejdervalgt

---

## Direktion

---

**Rasmus Werner Nielsen**

Adm. direktør

**Anne Mette Toftegaard**

Vice adm. direktør

---

## Revisor

---

**EY**

Godkendt Revisionspartnerselskab

---

## Intern revision

---

**Morten Bendtsen**

Koncernrevisionschef

---

## Registrering

---

Alm. Brand A/S

CVR-nr. 77 33 35 17

---

## Adresse

---

Midtermolen 7

2100 København Ø

Telefon: 35 47 47 47

Internet: [almbrand.dk](http://almbrand.dk)

Mail: [almbrand@almbrand.dk](mailto:almbrand@almbrand.dk)