

Bank | Forsikring | Pension

Alm
Brand

ALM. BRAND

Kvartalsrapport 1. kvartal 2019

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

Indhold

03

Selskabsoversigt

04

Ledelsesberetning

04	Alm. Brand-koncernen	→
07	Hoved- og nøgletal	→
08	Forsikring	→
13	Pension	→
17	Bank	→

23

Delårsrapport - Koncern

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

37

Delårsrapport - Moderselskab

37	Resultatopgørelse	→
38	Balance	→
40	Egenkapitalopgørelse	→
41	Noter	→

22

Ledelsespåtegning

42

Selskabsoplysninger

Selskabsoversigt

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



Danmarks *4. største* forsikringsselskab

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

Pension med *personlig* rådgivning

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

Giver kunderne *overskud* i hverdagen

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

Meget tilfredsstillende overskud på 225 mio.kr. Det forventede resultat opjusteres med 75 mio.kr. til niveauet 575-675 mio.kr.

RESULTAT FOR FØRSTE KVARTAL 2019

Alm. Brands resultat for første kvartal 2019 blev et overskud på 225 mio.kr. før skat svarende til en egenkapitalforrentning på 18,7 % p.a. Resultatet er meget tilfredsstillende og bedre end forventet.

Resultaterne fra både Forsikring og Pension er meget tilfredsstillende. Bankens resultat er på niveau med det forventede, ligesom væksten i antallet af kunder fortsætter den positive tendens. Alle forretningsområderne var negativt påvirket af renteutviklingen i første kvartal 2019, ligesom ændringen i opgørelsen af VA-tillægget primo 2019 (volatilitetsjustering) satte sig negativt i resultatet for Forsikring samt i bonusgraden i Pension.

Forsikring

Forsikringsaktiviteterne gav et overskud på 195 mio.kr. før skat mod 199 mio.kr. i første kvartal 2018. Resultatet er meget tilfredsstillende og bedre end forventet.

Combined Ratio blev på 84,4 og var positivt påvirket af afløbsgevinster samt af lave udgifter til både stor- og vejrligsskader.

Bruttopræmierne udgjorde 1.313 mio.kr. i første kvartal 2019 svarende til en vækst på 1,6 % i forhold til samme periode sidste år. Erhvervssegmentet havde en vækst på 2,5 %, mens væksten i privatsegmentet blev på 0,7 %, hvilket er lavere end forventet, men højere end i første kvartal 2018. Kundefastholdelsen er fortsat på et højt niveau i begge segmenter.

Omkostningsprocenten var 18,0 i første kvartal 2019, hvilket er under det forventede, men lidt højere end i samme periode sidste år.

Investeringsresultatet blev et tab på 10 mio.kr. Resultatet er positivt påvirket af aktiegevinster på 24 mio.kr., mens ændringen i opgørelsen af VA-tillægget primo året medførte en udgift på 25 mio.kr.

Pension

Pension gav et overskud på 29 mio.kr. før skat i første kvartal 2019 mod 26 mio.kr. i første kvartal 2018. Resultatet er meget tilfredsstillende og bedre end forventet.

De samlede pensionsindbetalinger i Pension steg med 4,4 % i forhold til samme

periode sidste år. Væksten var sammensat af en stigning i de løbende indbetalinger på 4,3 %, mens engangsindbetalingerne steg med 4,4 %. De løbende præmier steg med 7,7 % eksklusive præmier fra gruppelevsforretningen, hvor indtægten er negativt påvirket af periodisering i bestanden af gruppelevsforretningen. Væksten er tilfredsstillende.

Ultimo første kvartal 2019 udgjorde bonusgraden 16,2 %, hvilket er et fald på 2,4 %-point i forhold til årets start. Bonusgraden er positivt påvirket af udviklingen på de finansielle markeder, men negativt påvirket af det faldende renteniveau. Endvidere er faldet påvirket af ændringen i opgørelsen af VA-tillægget primo året, der påvirkede bonusgraden negativt med 1,0 %-point. Den fortsat høje bonusgrad giver Alm. Brand Pension mulighed for at kunne tilbyde høje og konkurrencedygtige depotrenter til kunderne.

Bank

Det samlede resultat for banken blev et overskud på 16 mio.kr. i første kvartal 2019 mod 13 mio.kr. i samme periode 2018. Resultatet er positivt påvirket af tilbageførte nedskrivninger, der dog modsvares af lave rente- og gebyrindtægter end forventet. Samlet set er resultatet som forventet.

Bankens indtægter udgjorde 162 mio.kr. i første kvartal 2019 mod 123 mio.kr. i samme periode sidste år. Stigningen skyldes

primært overtagelsen af aktiviteterne i Saxo Privatbank samt et generelt højere aktivitetsniveau.

Banken har i første kvartal haft en meget tilfredsstillende kundetilgang, hvor antallet af Pluskunder steg med 4 %. Effekten af investeringer i kunderådgivere samt digitale løsninger og procesforbedringer påvirker kundetilgangen positivt. Som følge af den stigende kundetilgang er også nyudlånet steget markant. I modsat retning trækker en generelt øget opsparingslyst, hurtigere afdrag på gæld og en kraftig stigning i om-lægningen af banklån til realkreditlån.

Porteføljen af formidlede Totalkredit-lån udviklede sig således positivt med 0,4 mia. kr. i første kvartal 2019. Ved udgangen af kvartalet udgjorde porteføljen 15,7 mia.kr. mod 15,3 mia.kr. ultimo 2018.

Finansielle Markeder har i første kvartal 2019 også set en øget kundetilgang, stigning i kundernes handelsaktivitet og vækst i mandattilgangen inden for kapitalforvaltning.

Øvrige aktiviteter

Øvrige aktiviteter, der hovedsageligt består af koncernudgifter, udviklede sig som forventet. Resultatet blev en udgift i årets første kvartal på 14 mio.kr. før skat mod en udgift på 15 mio.kr. i samme periode 2018.

KAPITALFORHOLD

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

Koncernens udbytteegnede kapitalgrundlag udgjorde 5.071 mio.kr. ultimo første kvartal 2019 svarende til en overdækning på 161 mio.kr. i forhold til koncernens kapitalmålsætning. Kvartalets indtjening forbedrede overdækningen, hvilket dog i stort omfang blev modsvaret af en stigning i koncernens kapitalmålsætning.

Udviklingen i overdækningen er påvirket af en stigning i bankens kapitalmålsætning, hvilket hovedsageligt kan tilskrives højere markedsrisiko. Bankens markedsrisiko kan over tid svinge baseret på investeringsmæssige beslutninger og ligger aktuelt i den øvre ende af det ønskede risikoniveau. Herudover stiger målsætningen for Pension, hvilket kan tilskrives en stigning i de forsikringsmæssige hensættelser som følge af vækst og rentefald. Samtidig øges kapitalgrundlaget med stigning i fortjenstmargen fra Pension.

På generalforsamlingen den 29. april 2019 blev der vedtaget en udbyttebetaling på samlet 3,00 kr. pr. aktie samt igangsætning af et aktietilbagekøbsprogram på op til 200 mio.kr. I koncernens kapitalgrundlag er der således fraregnet 670 mio.kr. til dækning af den besluttede udlodning.

Kapitalforhold

Mio.kr.	1. kvrt. 2019	Året 2018
Koncernens udbytteegnede kapitalgrundlag	5.071	4.795
Koncernens interne kapitalmålsætning	4.910	4.715
Overdækning ift. kapitalmålsætning	161	80

Alm. Brand Banks kapitalmålsætning er - inklusive gældsfinansiering af NEP-tillæg - på minimum 19 % af den samlede risikoeksponering tillagt det indfasede NEP-tillæg (aktuelt 0,5 %). Med henblik på en finansiering af bankens kommende NEP-tillæg er der tilvejebragt en 2-årig dedikeret lånefacilitet på 250 mio.kr. fra

Alm. Brand af 1792 fmba. Med udgangspunkt i den aktuelle kapitalssituation forventes det, at Alm. Brand Bank vil gøre brug af faciliteten i slutningen af 2019. Som følge af faciliteten er der aktuelt indregnet 50 mio.kr. i koncernens udbytteegnede kapitalgrundlag svarende til det indfasede NEP-tillæg.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Afslutning af aktietilbagekøbsprogram

Alm. Brand afsluttede den 25. marts 2019 aktietilbagekøbsprogrammet på 200 mio. kr. Hovedaktionæren Alm. Brand af 1792 fmba har deltaget pro rata i tilbagekøbsprogrammet og har således fastholdt ejerandelen på 58 %.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODEN

Iværksættelse af aktietilbagekøbsprogram

Umiddelbart efter godkendelse fra Finanstilsynet iværksatte Alm. Brand den 30. april 2019 det aktietilbagekøbsprogram, der blev annonceret i forbindelse med offentliggørelse af årsrapport 2018 og besluttet på generalforsamlingen den 29. april 2019. Programmet forventes at løbe frem til udgangen af marts 2020.

Hovedaktionæren Alm. Brand af 1792 fmba deltager pro rata i tilbagekøbsprogrammet og forventer således at fastholde den nuværende ejerandel.

Generalforsamling i Alm. Brand A/S

Den 29. april 2019 blev der afholdt generalforsamling i Alm. Brand A/S. På generalforsamlingen blev det foreslåede ordinære udbytte på 1,50 kr. pr. aktie samt det ekstraordinære udbytte på 1,50 kr. pr. aktie godkendt. Herudover blev det vedtaget, at selskabets aktiekapital nedsættes med 3.340.000 stk. aktier á 10 kr. ved annullering af egne aktier, hvorefter selskabets aktiekapital andrager 1.576.600.000 kr.

FORVENTNINGER

Forventningerne til resultatet for 2019 opjusteres med 75 mio.kr. til et samlet resultat på 575-675 mio.kr. før skat.

Forventninger

Mio.kr.	2019
Samlet forventet resultat før skat	575-675
Forsikring	550
Pension	90
Bank	50-70
Øvrige aktiviteter	-65

Forsikring

På baggrund af det realiserede resultat i første kvartal 2019 opjusteres forventningerne til årets resultat før skat med 75 mio.kr. til i niveauet 550 mio.kr. Forventningerne er eksklusive afløbsresultatet på erstatninger for resten af året.

Forventningerne til Combined Ratio forbedres til niveauet 89-90 mod tidligere 91-92, mens forventningerne til omkostningsprocenten fastholdes i niveauet 17.

Der forventes fortsat en vækst i niveauet 2-3 %.

Pension

Forventningerne til Pension opjusteres med 10 mio.kr. til et overskud før skat i niveauet 90 mio.kr. Opjusteringen skyldes det realiserede forløb.

Væksten i de løbende præmier forventes fortsat at udgøre 7-8 %.

Bank

Forventningerne til banken fastholdes på et overskud før skat i niveauet 80-100 mio. kr. eksklusive afskrivning af kunderelationer i størrelsesordenen 30 mio.kr.

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

Øvrige aktiviteter

Forventningerne til øvrige aktiviteter, der indeholder omkostninger og renter tilknyttet moderselskabet Alm. Brand A/S, fastholdes på et underskud i niveauet 65 mio.kr. før skat.

DISCLAIMER

Prognosen er baseret på rente- og kursniveauet ultimo april 2019. 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 konjunkturf forholdene på de finansielle markeder, i lovgivningen, i konkurrencesituationen, på genforsikringsmarkedet og på ejendomsmarkedet, uventede begivenheder som voldsomt vejrlig eller terrorbegivenheder, tab på debitorer, større ændringer af skadeforløbet, uventede resultater af retssager mv.

De ovenfor nævnte risikofaktorer er ikke udtømmende. Investorer og andre, der tager beslutninger på grundlag af informationen i denne rapport, bør selv overveje, hvilke usikkerheder der kan have betydning. Der henvises i øvrigt til årsrapporten for 2018 note 46 "Kapital- og risikostyring" samt note 47 "Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder".

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

Combined Ratio

89-90

Forventet Combined Ratio
i Forsikring.

Vækst i Pension

7-8 %

Forventet vækst i løbende
præmier i Pension.

Udlånsvækst

5-8 %

Forventet vækst i udlån
til retail-kunder.

Hoved- og nøgletal

	Mio.kr.	1. kv. 2019	1. kv. 2018	Året 2018
KONCERN	Indtægter			
	Forsikring	1.313	1.292	5.274
	Pension	592	567	2.004
	Bank	200	165	954
	Investering mv.	94	131	376
	Samlede indtægter	2.199	2.155	8.608
	Resultat			
	Forsikring	195	199	652
	Pension	29	26	104
	Bank	16	13	26
	Øvrige aktiviteter	-15	-15	-58
	Resultat før skat	225	223	724
	Skat	-49	-44	-155
	Resultat efter skat	176	179	569
	Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	23.292	21.785	21.626
	Koncernegenkapital	4.909	4.991	4.748
	Aktiver, i alt	41.556	35.114	39.025
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.743	1.664	1.758
	Egenkapitalforrentning før skat (%)	18,7	17,9	15,2
	Egenkapitalforrentning efter skat (%)	14,6	14,4	12,0

	Mio.kr.	1. kv. 2019	1. kv. 2018	Året 2018
NØGLETAL	Resultat pr. aktie	1,1	1,1	3,6
	Resultat pr. aktie, udvandet	1,1	1,1	3,6
	Indre værdi pr. aktie	31	31	30
	Børskurs ultimo	57,4	61,5	49,3
	Børskurs/Indre værdi	1,84	1,98	1,65
	Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	156.511	159.164	158.150
	Antal aktier ultimo, udvandet (1.000 stk.)	157.416	160.577	157.955
	Gennemsnitligt antal aktier, udvandet (1.000 stk.)	157.617	161.172	159.723
	Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	1,5
	Udbytte pr. aktie, ekstraordinært	0,0	0,0	1,5
	Antal aktier tilbagekøbt (1.000 stk.)	539	1.132	3.959
	Gennemsnitkurs tilbagekøbte aktier, kr.	54,6	56,7	63,6

Forsikring

Godt storskadeforløb og meget tilfredsstillende overskud på 195 mio.kr.

RESULTAT FOR FØRSTE KVARTAL 2019

Forsikring fik i første kvartal 2019 et overskud før skat på 195 mio.kr. (199 mio.kr. i 2018), hvilket er meget tilfredsstillende og bedre end forventet.

Det forsikringstekniske resultat blev på 205 mio.kr. (214 mio.kr. i 2018) svarende til en Combined Ratio på 84,4, hvilket ligeledes er meget tilfredsstillende.

Resultatet er i første kvartal 2019 positivt påvirket af ekstraordinært få udgifter til storskader i forhold til samme periode

sidste år. Resultatet er ligeledes positivt påvirket af afløbsgevinster, der dog som forventet ligger på et lavere niveau end tidligere år. Justeret for afløbsgevinster blev Combined Ratio i første kvartal 2019 på 87,3 i forhold til et forventet normalniveau på 91-92.

Den underliggende Combined Ratio blev i årets første kvartal på 82,4, hvilket svarer til forventningerne. Den underliggende Combined Ratio er på niveau med hele 2018, men lidt højere end i samme periode i 2018.

Investeringsresultatet blev et tab på 10 mio.kr. mod et tab på 15 mio.kr. i første kvartal 2018. Resultatet er positivt påvirket af aktiegevinster på 24 mio.kr., mens ændringen i opgørelsen af VA-tillægget primo året medførte en udgift på 25 mio.kr.

Præmier

Bruttopræmierne udgjorde 1.313 mio.kr. i første kvartal 2019 mod 1.292 mio.kr. i samme periode 2018. Væksten udgjorde 1,6 %, hvilket er lavere end det forventede.

Fastholdelsesraten ligger fortsat på et højt niveau på både Erhverv og Privat.

Skadeforløb

Skadeforløbet for første kvartal 2019 udgjorde 66,4 % mod 65,7 % i samme kvartal 2018. Eksklusive afløbsgevinster udgjorde skadeforløbet 69,3 % i 2019 mod 70,2 % i samme periode 2018 og er bedre end forventet.

Vejrligsskader

Vinteren har været uden væsentlige storme i første kvartal 2019. Til gengæld har især marts måned været meget regnfuld, hvilket har givet anledning til en række

skader. Samlet har der dog været færre erstatninger til vejrligsskader end forventet i årets første kvartal. Erstatningsudgifterne til vejrligsskader for egen regning udgjorde i alt 29 mio.kr. (11 mio.kr. i samme kvartal 2018). Vejrligsskaderne påvirkede i 2019 Combined Ratio med 2,2 %-point, hvilket er noget under det årlige normalniveau på 3-4 %.

Storskader

Erstatningsudgifterne til storskader for egen regning udgjorde 31 mio.kr. mod 64 mio.kr. i samme periode 2018. Storskaderne påvirkede Combined Ratio med 2,4 %-point i første kvartal 2019, hvilket var betydeligt bedre i forhold til det forventede normalniveau på 7-8 %. Både antallet af og erstatningsudgifterne til storskader har været lavere end forventet.

Underliggende forretning

Den underliggende erstatningsprocent udgjorde 64,4 og var lidt højere end forventet. Baggrunden herfor er, at der har været højere erstatninger til indboforsikring end forventet samt et højere antal meget dyre småskader på bygningsforsikring og et par store skader på rejseforsikring.

Combined Ratio

	1. kv 2019	1. kv 2018	Året 2018
Combined Ratio, underliggende forretning	82,4	82,0	82,4
Vejrligsskader f.e.r.	2,2	0,9	1,2
Storskader f.e.r.	2,4	4,9	7,3
Genetableringspræmie	0,0	0,0	0,0
Afløbsresultat, erstatninger	-2,9	-4,5	-3,7
Ændring i risikomargen, afløbsresultat og indeværende år	0,3	0,1	-0,2
Combined Ratio	84,4	83,4	87,0

Afløbsresultat

Afløbsresultatet på erstatninger for egen regning udgjorde en gevinst på 38 mio.kr. mod 58 mio.kr. i 2018. Afløbsresultatet i 2019 kan primært henføres til ulykkes- og bilforsikringer. I modsætning til tidligere år ses som forventet et lavere niveau for afløbsgevinster i porteføljen generelt, herunder også på arbejdsskadeforsikringer.

Risikomargen

Ændringen i den samlede risikomargen i kvartalet var en nettoudgift på 5 mio.kr. svarende til en negativ påvirkning af Combined Ratio med 0,3 %-point. Beløbet er sammensat af en indtægt på 15 mio.kr., der kan henføres til afløbsresultatet, og en udgift på 20 mio.kr. til opbygning af risikomargen på skader fra første kvartal 2019. Til sammenligning var ændringen i første kvartal 2018 en nettoudgift på 1 mio.kr. svarende til en negativ påvirkning på 0,1 %-point af Combined Ratio.

Omkostninger

De samlede omkostninger i første kvartal 2019 udgjorde 236 mio.kr., hvilket svarer til en omkostningsprocent på 18,0. Det er lidt højere end i samme periode 2018. Omkostningerne er lavere end forventet og fortsat påvirket af investeringer i bl.a. digitalisering.

Nettogenforsikringsprocenten

I årets første kvartal blev nettogenforsikringsprocenten 4,7 mod 4,9 i samme periode 2018.

Diskontering

Rentekurven, som anvendes til diskontering, har i perioden første kvartal 2018 til første kvartal 2019 vist et generelt fald. I den korte ende af kurven er renten faldet fra minus 0,08 % til minus 0,19 % p.a., mens den 10-årige rente er faldet fra 1,17 % til 0,52 %. De samlede tekniske hensættelser påvirkes mest af den korte rente på grund af sammensætningen af de forventede præmieindbetalinger og erstatningsudbetalinger. Samlet har renteutviklingen i første kvartal øget Combined Ratio med 0,8 %-point i forhold til samme kvartal året før.

PRIVAT

Det forsikringstekniske resultat i første kvartal blev et overskud på 80 mio.kr., hvilket er væsentligt bedre end forventet, men 20 mio.kr. lavere end i samme periode 2018. I forhold til det forventede er resultatet positivt påvirket af lavere udgifter til storskader og vejrligsskader samt af afløbsgevinster, men negativt påvirket af øgede erstatningsudgifter til småskader. Combined Ratio udgjorde 87,8, hvilket er meget tilfredsstillende set i forhold til det forventede.

Bruttopræmieindtægten udgjorde 660 mio.kr. i første kvartal 2019, hvilket var lidt højere end i første kvartal 2018, men lavere end det forventede.

Alm. Brand oplever fortsat et stærkt konkurrencepræget marked og har derfor til stadighed fokus på at fastholde kunderne. Herunder udsendes løbende målrettede budskaber, der opleves som værdiskabende og relevante for kunderne. Som led i dette og som en del af koncernens strategiske aktiviteter er Alm. Brand i fuld gang med at tilpasse produkterne, så de understøtter en individuel rådgivning med udgangspunkt i den enkelte kundes behov. Kundefastholdelsesraten for Privat ligger fortsat højt.

Skadeforløbet eksklusive afløbsgevinster udgjorde 72,8 % mod 70,0 % i 2018.

De samlede vejrligsskader udgjorde 9 mio.kr. for egen regning, hvilket er bedre end forventet og påvirkede Combined Ratio med 1,3 %-point. Erstatningerne til vejrligsskader har således været lave i første kvartal 2019, men dog højere end i samme periode 2018, hvor vejrligsskaderne var ekstraordinært få.

Erstatningsudgifterne til storskader har været lavere end forventet i årets første tre måneder. Erstatningsudgifterne udgjorde

Privat

Mio.kr.	1. kv. 2019	1. kv. 2018	Året 2018
Bruttopræmieindtægter	660	655	2.670
Bruttoerstatningsudgifter	-432	-410	-1.771
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-130	-128	-514
Resultat af genforsikring	-18	-17	-51
Forsikringsteknisk resultat	80	100	334
Afløbsresultat, erstatninger	31	32	95
Afløbsresultat, risikomargen	8	10	30
Bruttoerstatningsprocent	65,5	62,5	66,3
Nettogenforsikringsprocent	2,6	2,6	1,9
Skadeforløb	68,1	65,1	68,2
Bruttoomkostningsprocent	19,7	19,6	19,3
Combined Ratio	87,8	84,7	87,5

de 15 mio.kr. for egen regning (6 mio.kr. i 2018) og påvirkede Combined Ratio med 2,3 %-point.

Den underliggende erstatningsprocent blev 69,1 i første kvartal 2019 mod 68,5 i samme kvartal 2018. Erstatningsprocenten er negativt påvirket af flere skader på indboforsikringer end forventet samt af to usædvanligt store skader på rejseforsikring.

Der var i første kvartal 2019 afløbsgevinster på erstatninger for egen regning på 31 mio.kr. (32 mio.kr. i 2018). Afløbsresultatet kan henføres til gevinster på ulykesforsikring og på bilforsikring. Derudover påvirkede ændringen i den samlede risikomargen med en nettoudgift på 1 mio.kr. i første kvartal 2019 mod et nulresultat i samme periode 2018.

Omkostningsprocenten var i første kvartal 2019 19,7, hvilket er på niveau med samme kvartal 2018 og med det forventede.

Nettogenforsikringsprocenten blev på 2,6 i 2019, hvilket er uændret i forhold til første kvartal 2018.

ERHVERV

Det forsikringstekniske resultat i første kvartal blev et overskud på 125 mio.kr. mod et overskud på 114 mio.kr i samme periode 2018. Eksklusive afløbsgevinster er resultatet i 2019 forbedret med 29 mio. kr. i forhold til første kvartal 2018. Combined Ratio udgjorde 80,9 i 2019, hvilket er meget tilfredsstillende set i forhold til det forventede.

Resultatet er positivt påvirket af meget lavere udgifter til storskader end forventet.

Erhverv

Mio.kr.	1. kv. 2019	1. kv. 2018	Året 2018
Bruttopræmieindtægter	653	637	2.604
Bruttoerstatningsudgifter	-377	-376	-1.665
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-106	-101	-394
Resultat af genforsikring	-45	-46	-194
Forsikringsteknisk resultat	125	114	351
Afløbsresultat, erstatninger	7	26	101
Afløbsresultat, risikomargen	7	11	42
Bruttoerstatningsprocent	57,7	59,1	64,0
Nettogenforsikringsprocent	7,0	7,3	7,4
Skadeforløb	64,7	66,4	71,4
Bruttoomkostningsprocent	16,2	15,8	15,1
Combined Ratio	80,9	82,2	86,5

Bruttopræmieindtægten udgjorde 653 mio. kr. i første kvartal 2019, hvilket er 16 mio.kr. højere end i samme periode 2018 svarende til en vækst på 2,5 %.

Kundefastholdelsesraten for Erhverv ligger fortsat højt og er på niveau med kundefastholdelsen i første kvartal 2018.

Skadeforløbet eksklusive afløbsgevinster udgjorde 65,8 mod 70,4 % i 2018.

De samlede vejrligsskader udgjorde 20 mio.kr. for egen regning (8 mio.kr. i 2018), hvilket påvirkede Combined Ratio med 3,0 %-point mod 1,3 %-point i 2018. Erstatningerne til vejrligsskader på Erhverv har været lidt under det forventede niveau.

Storskaderne for egen regning udgjorde 16 mio.kr. (58 mio.kr. i 2018) og påvirkede Combined Ratio med 2,5 %-point mod 9,0 %-point i 2018. Samlet var erstatningsudgifterne til storskader ekstraordinært lave og væsentligt lavere end forventet, mens antallet af storskader var lidt over det forventede.

Den underliggende erstatningsprocent blev 59,8 i første kvartal 2019 mod 59,9 i samme kvartal 2018. Den underliggende erstatningsprocent var i 2019 bedre end forventet til trods for, at en række større bygningsskader lige under storskadegrænsen har påvirket den negativt. Alm. Brand

har kontinuerligt fokus på at opretholde og justere porteføljens lønsomhed, og selskabet har derfor i første kvartal 2019 gennemført en række vilkårsstramninger specifikt for bygningsforsikringer inden for beboelsessegmentet i form af højere præmier og højere selvrisici. De lønsomhedsforbedrende tiltag forventes at fortsætte året ud.

Der var i første kvartal 2019 afløbsgevinster på erstatninger for egen regning på 7 mio.kr. mod 26 mio.kr. i 2018. Afløbsresultatet for erhverv kan i stort omfang henføres til gevinster på arbejdsskadeforsikring, som dog lå på et langt lavere niveau end tidligere år, samt på bygningsforsikring. Derudover bidrog ændringen i den samlede risikomargen med en nettoudgift på 4 mio.kr. i første kvartal 2019 mod en nettoudgift på 1 mio.kr. i samme periode 2018.

Omkostningsprocenten udgjorde 16,2 i første kvartal 2019 mod 15,8 i samme kvartal året før. Omkostningsprocenten var lavere end det forventede.

Nettogenforsikringsprocenten i første kvartal 2019 blev på 6,9 mod 7,3 i 2018.

INVESTERINGSRESULTAT

Investeringsafkastet i første kvartal 2019 før forrentning og kursregulering af de forsikringsmæssige hensættelser blev en gevinst på 114 mio.kr. (tab på 14 mio.kr. i 2018), hvilket er meget tilfredsstillende. Forrentning og kursregulering af de forsikringsmæssige hensættelser gav samlet en udgift på 118 mio.kr. mod en indtægt på 6 mio.kr. i samme periode 2018. Heri indgår effekt af ændring i opgørelsen af VA-tillæg

primo året, som har betydet en udgift på 25 mio.kr. i første kvartal 2019. Det samlede investeringsresultat blev et tab på 10 mio.kr. i første kvartal 2019 mod et tab på 15 mio.kr. i samme periode 2018.

Investeringsafkastet er i første kvartal 2019 positivt påvirket af den generelle stigning på det globale aktiemarked, samt af rentefaldet, der betød, at obligationerne gav et positivt afkast.

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 en lav markedsrisiko. Den finansielle risiko justeres ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

KAPITALFORHOLD

Solvenskapitalkravet for Alm. Brand Forsikring A/S udgjorde ultimo første kvartal 1.016 mio.kr. mod 985 mio.kr. ultimo 2018.

Kapitalgrundlaget til dækning af solvenskapitalkravet udgjorde 3.127 mio.kr. ved udgangen af kvartalet, og der var således en overdækning på 2.111 mio.kr. i forhold til solvenskapitalkravet. Kapitalgrundlaget er reduceret med udbytte for 2018 på 500 mio.kr., som blev udbetalt den 26. april 2019.

Ultimo første kvartal 2019 udgjorde den allokerede egenkapital til Forsikring 2.552 mio.kr.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Ny terrorforsikringsordning

Folketinget vedtog den 4. april 2019 ny lov om en terrorforsikringsordning på skadesforsikringsområdet. Pr. 1. juli 2019 indføres en stormflodslignende erstatningsordning for terrorskader med nukleare, biologiske, kemiske eller radioaktive våben. Alm. Brand begynder snarest at informere kunderne om, hvordan de fremover vil være dækket under den nye ordning.

Investeringsafkast

Mio.kr.	1. kv. 2019			1. kv. 2018		
	Investerings-aktiver	Afkast		Investerings-aktiver	Afkast	
Obligationer mv.	9.140	89	1,0 %	8.542	-11	-0,1 %
Pantebreve mv.	908	1	0,1 %	1.063	4	0,3 %
Aktier	223	24	12,1 %	184	-7	-3,7 %
Ejendomme	13	0	1,6 %	13	0	2,3 %
Investeringsafkast, i alt	10.284	114	1,1 %	9.802	-14	-1,2 %
Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed		-6			-7	
Kursgevinster vedrørende diskontering af forsikringsmæssige hensættelser		-118			9	
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser		0			-3	
Investeringsafkast, netto		-10			-15	

Forsikring

	Mio.kr.	1. kv. 2019	1. kv. 2018	Året 2018
RESULTAT- OPGØRELSE	Bruttopræmieindtægter	1.313	1.292	5.274
	Erstatningsudgifter	-809	-786	-3.436
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-236	-229	-908
	Resultat af genforsikring	-63	-63	-245
	Forsikringsteknisk resultat	205	214	685
	Renter og udbytter mv.	33	42	146
	Kursgevinster	81	-56	-155
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-6	-7	-27
	Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	-118	6	3
	Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af hensættelser	-10	-15	-33
	Resultat før skat	195	199	652
	Skat	-44	-41	-139
	Resultat efter skat	151	158	513

	Mio.kr.	1. kv. 2019	1. kv. 2018	Året 2018
BALANCE	Afløbsresultat, erstatninger	38	58	196
	Afløbsresultat, risikomargen	15	21	72
	Forsikringsmæssige hensættelser	7.960	7.876	7.147
	Forsikringsaktiver	175	161	148
	Egenkapital	2.552	2.046	2.400
	Aktiver, i alt	11.255	10.649	10.553
NØGLETAL	Bruttoerstatningsprocent	61,7	60,8	65,2
	Nettogenforsikringsprocent	4,7	4,9	4,6
	Skadeforløb	66,4	65,7	69,8
	Bruttoomkostningsprocent	18,0	17,7	17,2
	Combined Ratio	84,4	83,4	87,0
	Combined Ratio eksklusive afløbsresultat *)	87,3	87,9	90,7
	Egenkapitalforrentning før skat (%)	31,5	31,1	28,4
	Egenkapitalforrentning efter skat (%)	24,4	24,7	22,3

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

*) Afløbsresultat er opgjort eksklusive andel på risikomargen.

Tilfredsstillende resultat før skat på 29 mio.kr. og en vækst på godt 4 %.

RESULTAT FOR FØRSTE KVARTAL 2019

Resultatet før skat for første kvartal 2019 udgjorde 29 mio.kr. (26 mio.kr. i 2018). Resultatet er meget tilfredsstillende og positivt påvirket af en engangsgevinst på resultatet af ikke-bonusberettigede livrenter på 4 mio.kr. Væksten i kvartalet er særlig positiv, da den sker i forlængelse af en meget høj vækst i 2018.

Resultatet er sammensat af:

- Omkostnings- og risikoresultat på 13 mio.kr.
- Renteresultat på 7 mio.kr.
- Resultat af gruppelivsforretning på 3 mio.kr.
- Resultat af ikke-bonusberettigede livrenter på 4 mio.kr.
- Egenkapitalens investeringsafkast på 2 mio.kr.

Ultimo første kvartal 2019 faldt bonusgraden til 16,2 %, hvilket er et fald på 2,4 %-point i forhold til ved årets start. Bonusgraden er positivt påvirket af aktiemarkedernes pæne performance, men negativt påvirket af det faldende renteniveau. Endvidere er faldet påvirket af ændringen i opgørelsen af VA-tillægget primo året,

der påvirker bonusgraden negativt med 1,0 %-point. Den fortsat høje bonusgrad giver Alm. Brand Pension mulighed for fortsat at tilbyde høje og konkurrencedygtige depotrenter til kunderne.

Målt på omfanget af kundemidler er AUM (assets under management) ultimo første kvartal steget til 15,3 mia.kr., hvilket er en stigning på 10,2 % sammenlignet med samme tidspunkt sidste år.

Pensionsindbetalinger

Indbetalinger til garanterede ordninger

I første kvartal 2019 udgjorde præmierne i alt 592 mio.kr. (567 mio.kr. i 2018), hvilket er en stigning på 4,4 % sammenlignet med samme periode sidste år.

Tallene dækker over en stigning i de løbende præmier på 4,3 %, mens engangsindbetalingerne er steget med 4,4 %. De løbende præmier steg med 7,7 % eksklusive præmier fra gruppelivsforretningen, hvor indtægten er negativt påvirket af periodisering i bestanden af gruppelivsforretningen. Væksten er tilfredsstillende.

Forsikringsydelse

De samlede forsikringsydelse udgjorde 280 mio.kr. i årets første kvartal mod 328 mio.kr. i samme periode 2018. Tallet dækker over en fortsat forbedring af kundeloyaliteten, idet tilbagekøbsomfanget er faldet til 73 mio.kr. i årets første kvartal mod 85 mio.kr. i samme periode 2018. Det svarer til et fald i tilbagekøbsomfanget på godt 20 %, når der samtidigt tages højde for bestandsvæksten i perioden.

Den højere kundeloyalitet hænger bl.a. sammen med en øget rådgivningskvalitet og en yderligere målretning af pensionsprodukter til behovene i de enkelte kundesegmenter.

Risikoresultat

Risikoresultatet, som er forskellen mellem opkrævede præmier og faktiske udgifter til erstatninger, blev for egen regning positivt med 9 mio.kr. for første kvartal 2019 mod 16 mio.kr. i samme periode 2018. Resultatet er negativt påvirket af flere udbetalinger til dødsfaldsdækninger end normalt. Resultatet er dog fortsat meget tilfredsstillende og blandt de bedste i branchen.

Omkostninger

Omkostningerne til erhvervelse og administration ligger på 26 mio.kr. i første kvartal 2019 mod 25 mio.kr. i samme periode 2018 og er som forventet.

Omkostningsresultat

Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, blev for egen regning positivt med 4 mio.kr. mod 3 mio.kr. i samme periode 2018. Resultatet er tilfredsstillende samtidig med, at Alm. Brand Pension har nogle af de laveste omkostninger for gennemsnitsrenteprodukter (jf. ÅOP fra branchens sammenligningsportal, "Fakta om pension").

Investeringsafkast af kundemidler

For første kvartal 2019 udgjorde afkastet af investeringsaktiver (før pensionsafkast-skat) tilhørende kunderne i alt 681 mio.kr., hvilket svarer til et afkast på 4,7 % (20,2 % p.a.) mod et afkast på minus 63 mio.kr. for samme periode 2018. Investeringsaktiverne er placeret i obligationer, aktier og ejendomme og beløb sig til 15,3 mia.kr. ved periodens udgang.

Investeringsafkast

	Investerings- aktiver	Afkast 1. kvrt.	Afkast p.a.
Mio.kr.			
Obligationer	11.458	3,6 %	15,3 %
Aktier	2.335	12,5 %	60,3 %
Ejendomme	1.518	1,4 %	5,7 %
I alt	15.311	4,7 %	20,2 %

Livsforsikringshensættelser

De samlede livsforsikringshensættelser er i årets første kvartal steget med 791 mio.kr. til i alt 14,9 mia.kr. Stigningen kan dels henføres til det positive afkast på de finansielle markeder og dels til den fortsat pæne nettotilgang af pensionsmidler i perioden. Endvidere er livsforsikringshensættelserne diskonteret med en lavere rentesats.

Fortjenstmargen

Fortjenstmargen er steget med 38 mio.kr. og udgjorde 466 mio.kr. ultimo første kvartal 2019. Stigningen skyldes selskabets vækst.

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

Bonusgraden

Den samlede bonusgrad udgjorde 16,2 % ultimo første kvartal 2019, hvilket er et fald på 2,4 %-point i forhold til ved årets start. Bonusgraden er positivt påvirket af udviklingen på de finansielle markeder, men negativt påvirket af det faldende renteniveau. Endvidere er faldet påvirket af ændringen i opgørelsen af VA-tillægget primo året, der påvirker bonusgraden negativt med 1,0 %-point. Bonusgraden er fortsat tilfredsstillende.

Nye kunder placeres i rentegruppe 0, hvor bonusgraden ultimo første kvartal 2019 udgjorde 17,0 %.

I rentegruppe 2 og 3, som indeholder kunder med de højeste garantier, udgjorde bonusgraden ultimo første kvartal 2019 omkring 12 %, hvilket er meget tilfredsstillende. Grupperne har fortsat en forsigtig investeringspolitik med en betydelig andel obligationer og finansielle instrumenter for at sikre en god balance mellem investeringerne og forpligtelserne i gruppen.

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

	U74*	Rentegrp. 0	Rentegrp. 1	Rentegrp. 2	Rentegrp. 3	I alt
Grundlagsrente (% p.a.)		0,5-1,5	1,5-2,5	2,5-3,5	3,5-4,5	
Depotrente (% p.a.)		3,50	5,50	5,50	6,00	
Investeringsaktiver (mia.kr.)	0,1	11,0	1,0	1,1	2,1	15,3
Bonusgrad (%)		17,0	17,7	12,5	11,5	16,2
Afkast (% å.t.d. omregnet til p.a.)		22,6	17,5	14,1	14,5	20,2
Fordeling investeringsaktiver (%):						
Obligationer	100	72	72	85	86	75
Aktier	0	17	18	6	7	15
Ejendomme	0	11	10	9	7	10

*Ikke bonusberettigede bestande

INDBETALINGER TIL PENSIONSORDNINGER I BANKEN

Ud over indbetalinger i Alm. Brand Pension har kunderne mulighed for at indbetale til pensionsordninger, der er placeret i banken. De samlede indbetalinger i banken udgjorde 431 mio.kr. i første kvartal 2019 mod 303 mio.kr. i første kvartal 2018 svarende til en vækst på 42 %. Væksten er positivt påvirket af tilgangen af porteføljen fra Saxo Privatbank.

Den samlede pensionsformue for pensionsordninger i banken udgjorde 7,3 mia.kr. ultimo første kvartal 2019 mod 4,1 mia.kr. i samme periode 2018 svarende til en stigning på 80 %. Udviklingen er tilsvarende positivt påvirket af tilgangen af porteføljen fra Saxo Privatbank.

KAPITALFORHOLD

Solvenskapitalkrav for Alm. Brand Liv og Pension A/S udgjorde 146 mio.kr. ultimo første kvartal 2019 mod 159 mio.kr. ultimo 2018.

Kapitalgrundlaget til dækning af solvenskapitalkravet udgjorde 1.064 mio.kr. ultimo kvartalet, og der var således en overdækning på 918 mio.kr. i forhold til solvenskapitalkravet. Kapitalgrundlaget er reduceret med udbytte for 2018 på 100 mio.kr., som blev udbetalt den 26. april 2019. Selskabets solvenskapitalkrav er meget lavt som følge af de store bonuspotentialer ultimo kvartalet.

Egenkapitalen allokeret til Pension udgjorde 657 mio.kr. ved udgangen af første kvartal 2019.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Første digitale selvbetjeningsløsning til Partner-segmentet

Alm. Brand Pension har i første kvartal 2019 markedsført sin første digitale selvbetjeningsløsning til Partner-segmentet. Løsningen, der giver kunderne mulighed for indtegning af dødsfaldsdækning og for tilvalg af supplerende dækningsomfang mod helbredsoplysninger, er fuldstændig digital.

Digitalisering er et centralt element i Alm. Brands strategi og den nye digitale selvbetjeningsløsning gør det enkelt og fleksibelt at blive kunde i Alm. Brand Pension. Digitaliseringen af de bagvedliggende processer og forretningsgange gør det samtidig muligt at ekspedere kunderne

mere effektivt og frigør ressourcer, der i stedet kan anvendes til personlig kunderrådgivning. Baseret på erfaringerne herfra vil Alm. Brand Pension over den kommende tid undersøge mulighederne for at udvikle tilsvarende løsninger på andre af selskabets produkter.

Pension

	Mio.kr.	1. kv. 2019	1. kv. 2018	Året 2018
RESULTAT- OPGØRELSE	Præmier	592	567	2.004
	Investeringsafkast efter rentefordeling	573	-54	-41
	Forsikringsydelse	-280	-328	-1.030
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-26	-25	-99
	Resultat af afgiven forretning	-1	-1	-4
	Ændring i livsforsikringshensættelser	-791	-115	-687
	Ændring i fortjenstmargen	-40	-16	-35
	Forsikringsteknisk resultat	27	28	108
	Egenkapitalens investeringsafkast	2	-2	-4
	Resultat før skat	29	26	104
	Skat	-6	-6	-25
	Resultat efter skat	23	20	79
Egenkapitalens afkastkrav				
	Egenkapitalens investeringsafkast	2	-2	-4
	Resultat af ikke-bonusberettigede bestande	4	0	1
	Gruppeliv	3	2	10
	Renteresultat	7	7	27
	Omkostningsresultat	4	3	8
	Risikoresultat	9	16	62
	Resultat før skat	29	26	104

	Mio.kr.	1. kv. 2019	1. kv. 2018	Året 2018
BALANCE	Hensættelse til forsikringskontrakter, i alt	15.331	13.910	14.479
	Egenkapital, i alt	657	575	634
	Aktiver, i alt	16.596	14.559	15.927
NØGLETAL	Egenkapitalforrentning før skat (%)	18,1	13,0	16,0
	Egenkapitalforrentning efter skat (%)	14,1	10,1	12,2
	Bonusgrad (%)	16,2	22,4	18,6

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

Flot kundetilgang og resultat som forventet.

RESULTAT FOR FØRSTE KVARTAL 2019

Bankens resultat før skat udgjorde 16 mio. kr. i første kvartal 2019 mod 13 mio. kr. i samme kvartal 2018. Banken har haft en meget tilfredsstillende kundetilgang, og resultatet er som forventet.

Indtægter

Bankens indtægter udgjorde 162 mio. kr. i første kvartal 2019 sammenholdt med 123 mio. kr. i samme periode 2018. Stigningen skyldes primært overtagelsen af aktiviteterne fra Saxo Privatbank samt et generelt højere aktivitetsniveau i 2019.

Netto rente- og gebyrindtægterne udgjorde 88 mio. kr. i første kvartal 2019, hvilket er en stigning på 23 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Stigningen skyldtes primært tilgangen af aktiviteter fra tidligere Saxo Privatbank. Den intense konkurrence om bankkunderne er fortsat i første kvartal 2019, hvilket presser rentemarginaler og dermed renteindtægterne yderligere.

Handelsindtægter fra Finansielle Markeder udgjorde 48 mio. kr. i første kvartal 2019

mod 33 mio. kr. i samme periode 2018. Den positive udvikling på investeringsmarkederne i første kvartal 2019 samt overtagelsen af aktiviteter fra Saxo Privatbank påvirker indtjeningen i Finansielle Markeder. Kundernes handelsaktivitet var stigende efter en meget lav aktivitet i fjerde kvartal 2018, og især de institutionelle kunder var igen aktive. Bankens nye attraktive handelsplatform Alm. Brand Trader blev lanceret i slutningen af 2018, og kunderne er nu gradvist ved at tage platformen og investeringsværktøjerne i anvendelse.

Leasing havde nettoindtægter på 21 mio. kr. i første kvartal 2019, hvilket er en mindre stigning i forhold til samme periode 2018 og som forventet.

Omkostninger

Omkostningerne udgjorde 151 mio. kr. i første kvartal 2019 mod 122 mio. kr. i første kvartal 2018. Stigningen skyldes primært tilgangen af aktiviteterne fra det tidligere Saxo Privatbank. Derudover havde banken fortsat store omkostninger til bl.a. digitalisering og udviklingsomkostninger relateret

til bankens datacentral, Bankdata, ligesom stigende lovgivningskrav medfører øgede omkostninger.

Som forventet er omkostningsniveauet positivt påvirket af synergigevinster fra sammenlægningen af Alm. Brand Bank og aktiviteterne fra Saxo Privatbank.

Beholdningsresultat

Beholdningsresultatet blev negativt med 7 mio. kr. i første kvartal 2019 mod et negativt resultat på 8 mio. kr. i første kvartal 2018. Det negative resultat skyldes især det faldende renteniveau i perioden samt bankens overskudslikviditet.

Nedskrivninger

Banken tilbageførte nedskrivninger på 20 mio. kr. i første kvartal 2019, hvilket er på niveau med første kvartal 2018. De tilbageførte nedskrivninger skyldes de fortsat forbedrede konjunkturer og relaterer sig til en række udlånsengagementer, der gennem en vedholdende indsats fra banken er blevet indfriet. Af de tilbageførte nedskrivninger vedrørte 6 mio. kr. netto rente- og gebyrindtjening fra nedskrevne udlån.

Nedskrivninger

Mio.kr.	Nedskr. i % ^{a)}	1. kv. 2019	1. kv. 2018
Udlån			
Privat	-0,2 %	-9	-4
Erhverv	-1,0 %	-13	-15
Landbrug	-4,2 %	-5	-7
Nedskrivninger udlån	-0,4 %	-27	-26
Optionsaftale på pantebreve ^{b)}		7	6
Samlede nedskrivninger	-0,4 %	-20	-20

^{a)} Tab og nedskrivninger i procent af den gennemsnitlige portefølje i 1. kv. 2019. Procenten kan ikke sammenlignes med nedskrivningsprocenten i hoved- og nøgletalsoversigten.

^{b)} Nedskrivningerne indeholder kreditrelaterede kursreguleringer på pantebreve

Forretningsomfang

Retail

Banken har i første kvartal 2019 haft en meget tilfredsstillende kundetilgang, hvor antallet af Pluskunder er steget med 4 %. Effekten af de strategiske investeringer i kunderådgivere samt digitale løsninger og procesforbedringer på tværs af organisationen påvirker kundetilgangen positivt. Alm. Brands strategi om at være helhedsrådgiver begynder for alvor at vise resultater, idet halvdelen af de nye kunder i banken kommer via samarbejde med koncernens andre forretningsområder - Forsikring og Pension.

Banken har med den stigende kundetilgang øget sit nyudlån markant. Modsat fortsætter den generelt øgede opsparingslyst i samfundet, og banklån afdrages hurtigere end forventet. Omlægning af banklån til realkreditlån er steget kraftigt og afspejler de stigende boligpriser, det lavere renteniveau, den høje beskæftigelsesgrad samt bankens kunderådgivning, der støtter op om hele tiden at sikre kunderne den for dem mest optimale finansiering.

De positive konjunkturer og de rekordlave renter gør det attraktivt for kunderne at få eftersat deres banklån, hvilket til stadighed presser rentemarginalen. Der konkurreres fortsat hårdt om kundernes engagement, og især andelsboliglån har nået et meget lavt renteniveau.

Porteføljen af Totalkredit-lån steg med 0,4 mia.kr. i første kvartal 2019 til et samlet udlån på 15,7 mia.kr. Udviklingen er med til at sikre banken et stabilt indtjeningsgrundlag

Leasing

Porteføljen i Leasing udgjorde 943 mio.kr. ultimo første kvartal 2019 fordelt på 8.150 biler, hvilket er lidt lavere end ultimo 2018. Ligesom udlånsmarkedet er leasingmarkedet under intens konkurrence.

Markedet for privatleasing er stadig væsentligt under tidligere års rekordhøje niveau. Således sås en ændret forbrugeradfærd efter afgiftsændringerne, så kunderne privatleaser i mindre grad end tidligere. Ikke desto mindre er privatleasingmarkedet steget i årets første måneder i forhold til samme periode sidste år. Alm. Brand er fortsat den tredjestørste udbyder af privatleasing til trods for nedgang i porteføljen.

Markedet for Erhvervsleasing af biler er i modsætning til sidste år i vækst. Samtidig har Alm. Brand Leasing igen i år øget sin markedsandel på erhvervsleasede biler og har forventninger om en fortsat vækst på erhvervsleasing i 2019. Dette er blandt andet en følge af, at erhvervsafdelingen oplever en stigende interesse fra små og mellemstore virksomheder, hvilket understøttes af en decentral tilstedeværelse, der tilbyder en mere personlig erhvervsrådgivning, som dette segment lægger stor vægt på.

Landbrug

Blandt bankens landbrugskunder oplever svineproducenterne stigende afregningspriser, hvilket er stærkt tiltrængt. Der er stadig et generelt efterslæb i landbrugssektoren fra den meget tørre sommer i 2018. Således har mange landbrug behov for at købe korn, hvor de normalt har tilstrækkeligt til eget forbrug. Dette er med til at presse likviditeten i et i forvejen hårdt presset erhverv. Bankens tidligere nedskrevet på sine landbrugskunder for at tage højde for denne situation. Ultimo første kvartal 2019 udgjorde bruttoudlånet i landbrugsporteføljen 540 mio.kr., og nettoudlånet udgjorde 122 mio.kr. Porteføljen er således nedskrevet betydeligt.

Finansielle Markeder

Finansielle Markeder har i første kvartal 2019 oplevet en vækst i kundetilgangen og kundernes handelsaktivitet, ligesom der er sket en tilfredsstillende vækst i ETF-produktet IndexPlus og en øget mandattilgang inden for kapitalforvaltning. Ligeledes har banken oplevet et markant øget salg af passive forvaltningsprodukter, som har oversteget bankens forventninger. Omvendt er salget af de aktive forvaltningsprodukter stagneret og udviser efter første kvartal en flad tendens.

Krediteksponering efter nedskrivninger

Mio.kr.	Portefølleandel i %	31. marts 2019	31. december 2018
Udlån			
Privat	64 %	3.801	3.745
Erhverv	15 %	880	942
Landbrug	2 %	122	118
Udlån i alt	81 %	4.803	4.805
Optionsaftale på pantebreve	15 %	908	941
Reverse-forretninger samt koncerninterne transaktioner	4 %	256	150
Samlet krediteksponering	100 %	5.967	5.896

Indlån

Ultimo første kvartal 2019 havde banken indlån for 10,8 mia.kr. mod 10,5 mia.kr. ultimo 2018.

Banken har et betydeligt indlånsoverskud i størrelsesordenen 5,8 mia.kr., som med det nugældende renteniveau i pengemarkedet og placering i indskudsbeviser alt andet lige betyder et tab for banken på ca. 0,5 % af indlånsoverskuddet svarende til ca. 20 mio.kr. årligt.

Likviditet

Ultimo første kvartal 2019 udgjorde LCR (Liquidity Coverage Ratio) 435 %.

Kapitalforhold

Ved udgangen af første kvartal 2019 udgjorde bankkoncernens kapitalgrundlag 1,9 mia.kr., og solvensprocenten udgjorde 19,1 %. Kapitalgrundlaget er reduceret med udbytte for 2018 på 100 mio.kr., som blev udbetalt den 26. april 2019.

Kapitalreservation til kreditrisici

Bankens samlede kapitalreservation til kreditrisici udgjorde 1.874 mio.kr. ultimo første kvartal 2019 mod 1.946 mio.kr. ultimo 2018. Kapitalreservationen svarede til 26 % af krediteksponeringen.

Kapitalforhold

Mio.kr.	Moder-selskab	Koncern
Kapitalgrundlag	1.912	1.899
Risikoeksponering	9.460	9.954
Solvensprocent	20,2	19,1
Kernekapitalprocent	18,4	17,3
Individuelt solvensbehov (%)	11,5	11,2
Overdækning (%)	8,7	7,9

Kapitalreservation til kreditrisici

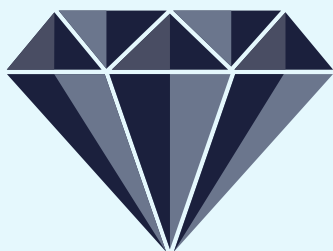
Mio.kr.	31.03.2019						31.12.2018	
	Balance-værdi	Kredit-eksponering ^{a)}	Akkumulerede nedskrivninger ^{b)}	Nødvendig kapital	Samlet reservation	Reservation/kredit-eksponering	Samlet reservation	Reservation/kredit-eksponering
Privat	3.801	4.129	329	300	629	15 %	625	15 %
Erhverv	880	2.317	530	251	781	34 %	842	34 %
Landbrug	122	539	418	26	444	82 %	466	83 %
I alt - ekskl. reverse-forretninger	4.803	6.985	1.277	577	1.854	27 %	1.933	27 %
Reverse-forretninger samt koncerninterne transaktioner	256	257	1	19	20	8 %	13	9 %
I alt koncern	5.059	7.242	1.278	596	1.874	26 %	1.946	27 %

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

^{b)} Inklusive kursregulering af pantebreve

TILSYNSDIAMANTEN

Banken efterlever ultimo første kvartal 2019 de fem grænseværdier i Finanstilsynets tilsynsdiamant, hvilket fremgår af nedenstående figur.



Store eksponeringer

Grænseværdi < 175 %	31. marts 2019	44 %	2018	43 %
---------------------	----------------	------	------	------

Udlånsvækst

Grænseværdi < 20 %	31. marts 2019	0 %	2018	23 %
--------------------	----------------	-----	------	------

Funding ratio

Grænseværdi < 1	31. marts 2019	0,43	2018	0,44
-----------------	----------------	------	------	------

Ejendomseksponering

Grænseværdi < 25 %	31. marts 2019	9 %	2018	9 %
--------------------	----------------	-----	------	-----

Likviditetsoverdækning

Grænseværdi > 100 %	31. marts 2019	456 %	2018	496 %
---------------------	----------------	-------	------	-------

Bank

	Mio.kr.	1. kv. 2019	1. kv. 2018	Året 2018
RESULTAT- OPGØRELSE	Netto rente- og gebyrindtægter	88	65	340
	Handelsindtægter	48	33	138
	Leasing	21	20	75
	Øvrige indtægter	5	5	51
	Indtægter i alt	162	123	604
	Omkostninger	-151	-122	-598
	Basisresultat	11	1	6
	Beholdningsresultat	-7	-8	-42
	Resultat før nedskrivninger	-4	-7	-36
	Afskrivning, kunderelation	-8	0	-24
	Nedskrivninger	20	20	86
	Resultat før skat	16	13	26
	Skat	-3	-1	-5
	Resultat efter skat	13	12	21

	Mio.kr.	1. kv. 2019	1. kv. 2018	Året 2018
BALANCE	Udlån	5.059	3.384	4.955
	Indlån	10.814	6.888	10.480
	Egenkapital	1.996	1.975	1.984
	Balance	13.728	9.377	13.225
NØGLETAL	Rentemarginal (%)	2,3	2,0	2,2
	Indtjening pr. omkostningskrone	1,09	1,08	0,98
	Periodens nedskrivningsprocent	-0,3	-0,4	-0,9
	Solvensprocent	19,1	29,3	20,3
	Egenkapitalforrentning før skat (%)	3,2	2,9	1,4
	Egenkapitalforrentning efter skat (%)	2,5	2,6	1,1

Ledelsespåtegning

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

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

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

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

Direktion

København, den 7. maj 2019

Søren Boe Mortensen
Adm. direktør

Bestyrelse

København, den 7. maj 2019

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen
Formand

Jan Skytte Pedersen
Næstformand

Ebbe Castella

Anette Eberhard

Per Viggo Hasling Frandsen

Karen Sofie Hansen-Hoeck

Flemming Fuglede Jørgensen

Boris Nørgaard Kjeldsen

Brian Egested

Helle Låsby Frederiksen

Claus Nexø Jensen

Susanne Larsen

Resultatopgørelse

Mio.kr.	Note	Koncern		
		1. kv. 2019	1. kv. 2018	Året 2018
Indtægter				
Præmieindtægter		1.905	1.859	7.278
Renteindtægter mv.		171	186	671
Gebyrindtægter mv.		49	36	181
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed		-2	-1	7
Anden indkomst		76	75	471
Indtægter i alt		2.199	2.155	8.608
Omkostninger				
Erstatningsudgifter		-1.089	-1.114	-4.466
Renteudgifter		-15	-16	-64
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed		-16	-17	-54
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	1	23	21	77
Erhvervs- og administrationsomkostninger		-457	-413	-1.980
Omkostninger i alt		-1.554	-1.539	-6.487
Resultat af afgiven forretning		-64	-64	-249
Ændring i livsforsikringshensættelser		-791	-115	-658
Ændring i fortjenstmargen i Pension		-40	-16	-35
Kursreguleringer		579	-203	-518
Pensionsafkastskat		-104	5	14
Resultat før skat		225	223	675
Skat		-49	-44	-106
Resultat efter skat		176	179	569
Resultat pr. aktie, kr.		1,1	1,1	3,6
Resultat pr. aktie udvandet, kr.		1,1	1,1	3,6

Totalindkomstopgørelse

Mio.kr.	Koncern		
	1. kv. 2019	1. kv. 2018	Året 2018
Totalindkomstopgørelse			
Periodens resultat	176	179	569
<i>Poster, som kan blive omklassificeret til resultatet</i>	0	0	0
<i>Poster, som ikke kan blive omklassificeret til resultatet:</i>	0	0	0
Opskrivning domicilejendomme	0	0	29
Overført til kollektivt bonuspotentiale	0	0	-29
Skat af anden totalindkomst	0	0	0
Anden totalindkomst i alt	0	0	0
Totalindkomst i alt	176	179	569
Fordeles således:			
Alm. Brands andel af periodens resultat	176	179	569
Totalindkomst i alt	176	179	569

Balance

Mio.kr.	Koncern		
	31. marts 2019	31. marts 2018	Året 2018
Aktiver			
Immaterielle aktiver	206	4	211
Domicilejendomme	715	663	713
Udskudte skatteaktiver	0	75	46
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	194	174	166
Aktuelle skatteaktiver	7	28	48
Andre aktiver	2.292	2.339	1.866
Udlån	5.771	4.447	5.745
Investeringsjendomme	723	608	724
Investeringsaktiver	30.502	26.081	28.413
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	915	822	861
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	231	173	232
Aktiver i alt	41.556	35.414	39.025
Passiver			
Aktiekapital	1.610	1.655	1.610
Reserver, overført resultat mv.	2.829	2.856	2.668
Foreslået udbytte	470	480	470
Koncernegenkapital	4.909	4.991	4.748
Efterstillede kapitalindskud	575	575	575
Hensættelser til forsikringskontrakter	23.292	21.785	21.626
Andre hensættelser	55	38	52
Udskudte skatteforpligtelser	38	0	0
Andre passiver	1.704	1.047	1.295
Indlån	10.315	6.648	10.298
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	668	330	431
Passiver i alt	41.556	35.414	39.025
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	Overført resultat	Foreslået udbytte	Koncern- egen- kapital
Egenkapital pr. 1. januar 2018	1.655	182	1.215	1.404	480	4.936
Ændring i anvendt regnskabspraksis				-62		-62
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2018	1.655	182	1.215	1.342	480	4.874
Egenkapitalbevægelser i 1. kv. 2018:						
Periodens resultat				179		179
Totalindkomst	0	0	0	179	0	179
Aktieoptionsordning, udnyttelse				17		17
Køb og salg af egne aktier				-79		-79
Egenkapitalbevægelser i alt	0	0	0	117	0	117
Egenkapital pr. 31. marts 2018	1.655	182	1.215	1.459	480	4.991
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2018	1.655	182	1.215	1.342	480	4.874
Egenkapitalbevægelser i 2018:						
Årets resultat				569	0	569
Opskrivning af domicilejendomme				29		29
Overført kollektivt bonuspotentiale				-29		-29
Totalindkomst	0	0	0	569	0	569
Annullering af egne aktier	-45			45		0
Foreslået udbytte				-470	470	0
Udbetalt udbytte				3	-480	-477
Aktieoptionsordning, udnyttelse				28		28
Køb og salg af egne aktier				-246		-246
Egenkapitalbevægelser i alt	-45	0	0	-71	-10	-126
Egenkapital pr. 31. december 2018	1.610	182	1.215	1.271	470	4.748
Egenkapital pr. 1. januar 2019	1.610	182	1.215	1.271	470	4.748
Egenkapitalbevægelser i 1. kv. 2019:						
Periodens resultat				176		176
Totalindkomst	0	0	0	176	0	176
Aktieoptionsordning, udnyttelse				13		13
Køb og salg af egne aktier				-28		-28
Egenkapitalbevægelser i alt	0	0	0	161	0	161
Egenkapital pr. 31. marts 2019	1.610	182	1.215	1.432	470	4.909

Kapitalmålsætning

Mio.kr.	Kapitalgrundlag pr. 31. marts 2019
Egenkapital	4.909
Foreslået udlodning	-670
Immaterielle aktiver	-206
NEP facilitet 2019	50
Fortjenst- og risikomargen	413
Supplerende kapital	575
Koncernens udbytteegnede kapitalgrundlag i alt	5.071

Mio.kr.	Kapitalmålsætning pr. 31. marts 2019
Forsikring (40 % af bruttopræmier)	2.100
Pension (7,5 % af livsforsikringshensættelserne)	999
Bank (19,5 % af risikoeksponeringen)	1.941
Reservation til NEP-tillæg	150
Alm. Brand A/S tillæg	20
Diversifikationseffekt	-300
Kapitalmålsætning i alt	4.910

Overdækning i forhold til intern kapitalmålsætning	161
---	------------

Pengestrømsopgørelse

Mio.kr.				Koncern		
	1. kvrt. 2019	1. kvrt. 2018	Året 2018	1. kvrt. 2019	1. kvrt. 2018	Året 2018
Likviditet fra drift						
Indbetalte præmier	2.350	2.554	7.279			
Udbetalte erstatninger	-1.141	-1.224	-4.489			
Modtaget udbytter	26	174	57			
Indbetalte renter mv.	158	0	485			
Udbetalte renter	-3	-3	-14			
Modtaget vedrørende reassurance	-99	-96	-214			
Indbetalte gebyrindtægter	55	43	187			
Udbetalte afgivne gebyrer	-6	-6	-6			
Betalte omkostninger	-256	-398	-2.163			
Betalt afkastskat	-3	-124	-127			
Modtaget andre ordinære indtægter	77	75	471			
Betalte/modtagne skatter	-6	-23	-3			
Likviditet fra drift	1.152	972	1.463			
Ændringer i investeringsplacering						
Køb af immaterielle aktiver, inventar, it-anlæg mv.	31	15	86			
Køb og ombygning af ejendomme	32	1	-135			
Salg/køb af kapitalandele	206	-47	-412			
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	-21	127	426			
Salg/køb af obligationer	-1.583	-455	-817			
Køb af aktiviteter fra Saxo Privatbank A/S	0	0	-380			
Ændringer i investeringsplacering	-1.335	-359	-1.232			
Ændringer i finansiering						
Salg/køb af egne aktier	-15	-62	-218			
Udbetalt udbytte	0	0	-480			
Modtaget udbytte egne aktier	0	0	3			
Efterstillede kapitalindskud	0	1	0			
Aktieoptioner mv.	0	0	0			
Ændring af indlån	17	-57	228			
Ændring af gæld til kreditinstitutter	236	-2	99			
Ændring i anden gæld	-2	2	12			
Ændringer i finansiering *)	236	-118	-356			
Ændringer i likvide midler	53	495	-125			
Likvide midler primo	1.093	500	1.218			
Likvide midler ultimo	1.146	995	1.093			

*) Bevægelsen på 236 mio.kr. består alene af kontante pengestrømme.

Segmentrapportering

Mio.kr.	1. kvrt. 2019					Koncern
	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	Elimine- ringer	
Præmier	1.313	592	0	0		1.905
Renteindtægter mv.	39	69	64	0	-1	171
Gebyrindtægter mv.	0	0	60	0	-11	49
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	0	14	0	0	-16	-2
Anden indkomst	0	0	76	0		76
Indtægter i alt	1.352	675	200	0	-28	2.199
Erstatningsudgifter	-809	-280	0	0		-1.089
Renteudgifter	-5	-4	-4	-3	1	-15
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-6	-8	-1	-12	11	-16
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	0	0	23	0		23
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-236	-26	-211	0	16	-457
Omkostninger i alt	-1.056	-318	-193	-15	28	-1.554
Resultat af afgiven forretning	-63	-1	0	0		-64
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	-791	0	0		-791
Ændring i fortjenstmargen i Pension	0	-40	0	0		-40
Kursreguleringer	-38	608	9	0		579
Pensionsafkastskat	0	-104	0	0		-104
Resultat før skat	195	29	16	-15	0	225
Skat	-44	-6	-3	4		-49
Resultat efter skat	151	23	13	-11	0	176

Segmentrapportering

Mio.kr.	1. kvrt. 2018					Koncern
	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	Elimine- ringer	
Præmier	1.292	567	0	0		1.859
Renteindtægter mv.	48	95	42	2	-1	186
Gebyrindtægter mv.	0	0	48	0	-12	36
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	0	15	0	0	-16	-1
Anden indkomst	0	0	75	0		75
Indtægter i alt	1.340	677	165	2	-29	2.155
Erstatningsudgifter	-786	-328	0	0		-1.114
Renteudgifter	-9	-1	-4	-3	1	-16
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-6	-9	0	-14	12	-17
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	0	0	21	0		21
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-229	-25	-175	0	16	-413
Omkostninger i alt	-1.030	-363	-158	-17	29	-1.539
Resultat af afgiven forretning	-63	-1	0	0		-64
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	-115	0	0		-115
Ændring i fortjenstmargen i Pension	0	-16	0	0		-16
Kursreguleringer	-48	-161	6	0		-203
Pensionsafkastskat	0	5	0	0		5
Resultat før skat	199	26	13	-15	0	223
Skat	-41	-6	-1	4		-44
Resultat efter skat	158	20	12	-11	0	179

Mio.kr.	Koncern		
	1. kv. 2019	1. kv. 2018	Året 2018
Note 1 Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender samt hensættelser på garantier og uudnyttede kreditfaciliteter			
<i>Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris</i>			
<i>Stadie 1 fravær af betydelig stigning i kreditrisikoen</i>			
Nedskrivninger primo	3	187	10
Nye nedskrivninger, netto	13	6	-7
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	0	-1	0
Andre bevægelser	-3	0	0
Nedskrivninger ultimo	13	192	3
<i>Stadie 2 betydelig stigning i kreditrisikoen</i>			
Nedskrivninger primo	75	60	83
Nye nedskrivninger, netto	-3	-8	-8
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	0	0	0
Andre bevægelser	-1	0	0
Nedskrivninger ultimo	71	52	75
<i>Stadie 3 Kreditforringet</i>			
Nedskrivninger primo	806	911	1.065
Nye nedskrivninger, netto	1	-10	-30
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-21	-18	-229
Andre bevægelser	0	0	0
Nedskrivninger ultimo	786	883	806
<i>Hensættelser til tab på garantier og uudnyttede kredittilsagn</i>			
<i>Stadie 1 fravær af betydelig stigning i kreditrisikoen</i>			
Hensættelser primo	10	2	2
Nye hensættelser, netto	-3	0	6
Tidligere hensat, nu endeligt tabt	0	0	0
Andre bevægelser	3	0	2
Hensættelser ultimo	10	2	10

Mio.kr.	Koncern		
	1. kv. 2019	1. kv. 2018	Året 2018
<i>Stadie 2 betydelig stigning i kreditrisikoen</i>			
Hensættelser primo	6	2	2
Nye hensættelser, netto	1	0	4
Tidligere hensat, nu endeligt tabt	0	0	0
Andre bevægelser	1	0	0
Hensættelser ultimo	8	2	6
<i>Stadie 3 Kreditforringet</i>			
Hensættelser primo	6	5	5
Nye hensættelser, netto	0	0	0
Tidligere hensat, nu endeligt tabt	0	0	0
Andre bevægelser	0	0	1
Hensættelser ultimo	6	5	6
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo i alt, ultimo	894	1.136	906
<i>Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. indregnet i resultatopgørelsen</i>			
Årets nedskrivninger på udlån	10	12	59
Årets hensættelser til tab på garantier og uudnyttede kredittilsagn	2	-1	-11
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	-3	-2	-22
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	14	12	51
Indregnet i resultatopgørelsen	23	21	77

Mio.kr.	Koncern		
	1. kv. 2019	1. kv. 2018	Året 2018
Note 2 Egne aktier			
Primo, nominel værdi	43	59	59
Periodens køb, nominel værdi	5	11	40
Periodens salg, nominel værdi	-4	-6	-11
Annullering af egne aktier	0	0	-45
Ultimobeholdning, nominel værdi	44	64	43
Beholdning primo (1.000 stk.)	4.310	5.915	5.915
Periodens køb	539	1.132	3.959
Periodens salg	-406	-580	-1.064
Annullering af egne aktier	0	0	-4.500
Beholdning ultimo	4.443	6.467	4.310
Procentdel af aktiekapital, ultimo	2,8%	3,9%	2,7%
Note 3 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler			
Garantiforpligtelser	2.719	1.629	2.708

Alm. Brand-koncernen er kontraktligt forpligtet til at betale husleje på 62 mio.kr. over de næste 5 år. Forpligtelsen er inkluderet i leasingforpligtelse indregnet under andre passiver.

Mio.kr.	31. marts 2019				31. december 2018			
	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	4.711	1.060	5.771	0	4.649	1.096	5.745
Obligationer	23.305	4.637	7	27.949	18.869	7.269	7	26.145
Aktier	1.753	145	92	1.990	1.624	158	93	1.875
Investeringssejendomme	0	0	723	723	0	0	724	724
Andre aktiver	0	857	0	857	0	687	0	687
Midlertidigt overtagne aktiver	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansielle aktiver i alt	25.058	10.350	1.882	37.290	20.493	12.763	1.920	35.176
<u>Finansielle passiver</u>								
Efterstillede kapitalindskud	0	0	575	575	0	0	575	575
Indlån	0	10.315	0	10.315	0	10.298	0	10.298
Andre passiver	0	11.016	175	11.191	0	517	0	517
Finansielle passiver i alt	0	21.331	750	22.081	0	10.815	575	11.390

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

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

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

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

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

Der overføres kun mellem kategorierne i værdiansættelseshierarkiet, såfremt der er ændringer i tilgængelige data til brug for værdiansættelse. Beholdningen gennemgås regelmæssigt for at undersøge, om der er ændringer i tilgængelige data, samt øvrige ændringer der kan have medført ny kategorisering. Bankens ansvarlige lån på 175 mio.kr. er på grund af en revurdering i 2018 reklassificeret fra niveau 2 til niveau 3. Der er ingen ændringer i datagrundlaget. Herudover har der ikke været overførsel mellem kategorierne i værdiansættelseshierarkiet i 2018 eller 2019.

					31. marts 2019
					Efterstil-
					let kapital-
					indskud
					(forpligt-
					else)
Mio.kr.	Udlån	Obligationer	Aktier	Investe- ringsejen- domme	
Udvikling i niveau 3 finansielle instrumenter					
Regnskabsmæssig værdi primo	1.096	7	93	724	574
Årets tilgang	3	0	0	0	150
Årets afgang	-41	0	0	-1	-149
Realiserede kursreguleringer	0	0	0	0	0
Urealiserede kursreguleringer	2	0	-1	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.060	7	92	723	575
Kursreguleringer					
indregnet i resultatopgørelsen	2	0	-1	0	0
					31. december 2018
					Efterstil-
					let kapital-
					indskud
					(forpligt-
					else)
Mio.kr.	Udlån	Obligationer	Aktier	Investe- ringsejen- domme	
Udvikling i niveau 3 finansielle instrumenter					
Regnskabsmæssig værdi primo	1.276	10	881	610	574
Årets tilgang ved køb af aktiviteter fra Saxo Privatbank A/S	0	0	0	15	0
Årets tilgang	8	0	8	84	150
Årets afgang	-182	-3	0	-2	-149
Årets værdireguleringer				17	0
Realiserede kursreguleringer	-1	0	0	0	0
Urealiserede kursreguleringer	-5	0	4	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.096	7	893	724	575
Kursreguleringer					
indregnet i resultatopgørelsen	-6	0	4	17	0

NOTE 5 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Delårsrapporten er ikke revideret.

Anvendt regnskabspraksis for koncernregnskabet er, bortset fra implementeringen af IFRS 16, uændret i forhold til årsrapporten for 2018, hvortil der henvises.

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

Fortjenstmargen i Alm. Brand Liv og Pension

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

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

af fortjenstmargenen eller livforsikringshensættelserne.

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

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Med virkning fra 1. januar 2019 er IFRS 16 Leasing implementeret. Standarder medfører, at leasingaftaler indregnes i balancen som henholdsvis et aktiv og en forpligtelse. I Alm. Brand A/S-koncernen er der alene enkelte huslejekontrakter, som bliver omfattet af standarden. Ved udgangen af første kvartal er der således aktiveret 207 mio.kr. under Andre aktiver og indregnet en forpligtelse på 207 mio.kr. under Andre passiver. Periodens resultat er samlet set stort set upåvirket af implementeringen.

NOTE 6 HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT

Der henvises til ledelsesberetningen.

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Mio.kr.	Note	Moderselskab		
		1. kv. 2019	1. kv. 2018	Året 2018
Resultatopgørelse				
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	187	190	614
Kursreguleringer obligationer		0	-1	-1
Renteindtægter og udbytter mv.		0	2	4
Renteudgifter		-3	-3	-12
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-12	-14	-50
Resultat før skat		172	174	555
Skat		4	5	14
Resultat efter skat		176	179	569
Totalindkomstopgørelse				
Periodens resultat		176	179	569
Totalindkomst i alt		176	179	569
Fordeles således:				
Foreslået udbytte		0	0	470
Overført resultat		176	179	99
Totalindkomst i alt		176	179	569

Anvendt regnskabspraksis3

Balance

Mio.kr.	Note	Morderselskab		
		31. marts 2019	31. marts 2018	Året 2018
Aktiver				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	5.205	4.595	5.017
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		5.205	4.595	5.017
Kapitalandele		1	1	1
Obligationer		0	522	0
Andre udlån		2	2	2
Indlån i kreditinstitutter		0	60	0
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		1	28	1
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		4	613	4
Investeringsaktiver i alt		5.209	5.208	5.021
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	12	0
Andre tilgodehavender		38	52	55
Tilgodehavender i alt		38	64	55
Aktuelle skatteaktiver		21	24	16
Udskudte skatteaktiver		2	3	0
Andre aktiver		201	0	0
Andre aktiver i alt		224	27	16
Periodeafgrænsningsposter, i alt		3	4	3
Aktiver i alt		5.474	5.303	5.095

Balance

Mio.kr.	Moderselskab		
	31. marts 2019	31. marts 2018	Året 2018
Passiver			
Aktiekapital	1.610	1.655	1.610
Andre henlæggelser	1.215	1.215	1.215
Foreslået udbytte	470	480	470
Overført resultat	1.614	1.641	1.453
Egenkapital i alt	4.909	4.991	4.748
Ansvarlig lånekapital	250	250	250
Ansvarlig lånekapital i alt	250	250	250
Udskudte skatteforpligtelser	40	40	38
Hensatte forpligtelser i alt	40	40	38
Gæld til tilknyttede virksomheder	71	17	41
Anden gæld	204	5	18
Gæld i alt	275	22	59
Passiver i alt	5.474	5.303	5.095

Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.	Aktie- kapital	Andre hen- læggelser	Overført resultat	Foreslået Udbytte	Egen- kapital
Egenkapital pr. 1. januar 2018	1.655	1.215	1.586	480	4.936
Ændring i anvendt regnskabspraksis			-62		-62
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2018	1.655	1.215	1.524	480	4.874
Egenkapitalbevægelser i 1. kvrt. 2018:					
Periodens resultat			179	0	179
Totalindkomst			179	0	179
Køb og salg af egne aktier			-79		-79
Aktieoptionsordning, udnyttelse			17		17
Egenkapitalbevægelser i alt	0	0	117	0	117
Egenkapital pr. 31. marts 2018	1.655	1.215	1.641	480	4.991
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2018	1.655	1.215	1.524	480	4.874
Egenkapitalbevægelser i 2018:					
Årets resultat			569	0	569
Totalindkomst			569	0	569
Annullering af egne aktier	-45		45		0
Foreslået udbytte			-470	470	0
Udbetalt udbytte			3	-480	-477
Køb og salg af egne aktier			-246		-246
Aktieoptionsordning, udnyttelse			28		28
Egenkapitalbevægelser i alt	-45	0	-71	-10	-126
Egenkapital pr. 31. december 2018	1.610	1.215	1.453	470	4.748
Egenkapital pr. 1. januar 2019	1.610	1.215	1.453	470	4.748
Egenkapitalbevægelser i 1. kvrt. 2019:					
Periodens resultat			176	0	176
Totalindkomst	0		176		176
Aktieoptionsordning, udnyttelse			13		13
Køb og salg af egne aktier			-28		-28
Egenkapitalbevægelser i alt	0	0	161	0	161
Egenkapital pr. 31. marts 2019	1.610	1.215	1.614	470	4.909

Mio.kr.	31. marts 2019	31. marts 2018	Året 2018
Note 1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
Anskaffelsessum primo	8.941	8.491	8.491
Tilgang	0	450	450
Anskaffelsessum ultimo	8.941	8.941	8.941
Op- og nedskrivninger primo	-3.924	-3.626	-3.626
Ændringer i anvendt regnskabspraksis	0	-62	-62
Modtaget udbytte	0	-850	-850
Periodens resultat	187	190	614
Andre kapitalbevægelser	0	0	0
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber	1	2	0
Op- og nedskrivninger ultimo	-3.736	-4.346	-3.924
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	5.205	4.595	5.017
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:			
Alm. Brand Bank A/S			
(nom. 1.021 mio.kr. 100 % ejet)	1.996	1.975	1.982
Alm. Brand Forsikring A/S			
(nom. 1.032 mio.kr. 100 % ejet)	3.209	2.620	3.035
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	5.205	4.595	5.017
	1. kvrt. 2019	1. kvrt. 2018	Året 2018
Note 2 Indtægter fra tilknyttede virksomheder			
Alm. Brand Bank A/S	13	12	22
Alm. Brand Forsikring A/S	174	178	592
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	187	190	614
Resultatet indgår i følgende poster:			
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	187	190	614
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	187	190	614

NOTE 3 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS MODERSELSKAB

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

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

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2018.

Delårsrapporten er ikke revideret.

Selskabsoplysninger

Bestyrelse

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen
Formand

Jan Skytte Pedersen
Næstformand

Ebbe Castella

Anette Eberhard

Per Viggo Hasling Frandsen

Karen Sofie Hansen-Hoeck

Flemming Fuglede Jørgensen

Boris Nørgaard Kjeldsen

Brian Egested
Medarbejdervalgt

Helle Låsby Frederiksen
Medarbejdervalgt

Claus Nexø Jensen
Medarbejdervalgt

Susanne Larsen
Medarbejdervalgt

Direktion

Søren Boe Mortensen
Adm. direktør

Revisor

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Intern revision

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