

Bank | Forsikring | Pension

Alm
Brand

ALM. BRAND AF 1792 FMBA

Halvårsrapport 1. halvår 2019

Alm. Brand af 1792 fmba | Midtermolen 7
2100 København Ø | CVR-nr. 26 66 36 60

Indhold

03

Selskabsoversigt

05

Ledelsesberetning

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

26

Delårsrapport - Koncern

26	Resultatopgørelse	→
27	Totalindkomstopgørelse	→
28	Balance	→
29	Egenkapitalopgørelse	→
30	Pengestrømsopgørelse	→
31	Segmentrapportering	→
33	Noter	→

39

Delårsrapport - Forening

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

04

Hoved- og nøgletal - Alm. Brand af 1792 fmba

25

Ledelsespåtegning

43

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.

Hoved- og nøgletal for Alm. Brand af 1792 fmba

	Mio.kr.	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Året 2018
KONCERN	Indtægter			
	Forsikring	2.650	2.609	5.274
	Pension	984	1.011	2.004
	Bank	405	546	954
	Investering mv.	202	228	389
	Samlede indtægter	4.241	4.394	8.621
	Resultat			
	Forsikring	317	355	652
	Pension	50	51	104
	Bank	31	34	26
	Øvrige aktiviteter	-17	-25	-56
	Resultat før skat	381	415	726
	Skat	-71	-87	-155
	Resultat efter skat	310	328	571
	Resultat eksklusive minoriteter			
	Resultat før skat	251	246	426
	Skat	-69	-52	-91
	Resultat efter skat	182	194	335
	Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	23.552	21.814	21.626
	Egenkapital	6.939	6.616	6.825
	Aktiver, i alt	43.797	40.460	40.502
	Egenkapitalforrentning før skat (%)	11,1	11,8	10,8
	Egenkapitalforrentning efter skat (%)	9,0	9,9	8,5

	Mio.kr.	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Året 2018
FORENING	Resultat før skat	126	195	335
	Skat	-	-	-
	Resultat efter skat	126	195	335
	Aktiver, i alt	4.996	4.711	4.855
	Egenkapital	4.986	4.709	4.852

Tilfredsstillende overskud på 145 mio.kr. Det forventede resultat opjusteres med 50 mio.kr. til niveauet 625-725 mio.kr.

RESULTAT FOR ANDET KVARTAL 2019

Koncernens resultat for andet kvartal 2019 blev et overskud på 145 mio.kr. før skat svarende til en egenkapitalforrentning på 12,4 % p.a. Resultatet er tilfredsstillende og bedre end forventet.

Resultatet afspejlede en tilfredsstillende drift i Forsikring og Pension. Det samlede resultat for banken er som forventet, men sammensætningen af resultat er ikke tilfredsstillende.

Forsikring

Forsikringsaktiviteterne gav et overskud på 122 mio.kr. før skat mod 156 mio.kr. i andet kvartal 2018. Resultatet er tilfredsstillende og bedre end forventet.

Combined Ratio blev på 89,9 og var positivt påvirket af lave udgifter til stor- og småskader samt af afløbsgevinster. Disse blev i nogen grad modsvaret af øgede skadeudgifter på bygninger og en markant faldende diskonteringsrente.

Bruttopræmierne udgjorde 1.388 mio.kr. svarende til en vækst på 1,6 % i forhold til andet kvartal 2018, hvilket er lavere end

forventet. Privatsegmentet oplevede en vækst 0,6 %, mens væksten i erhvervssegmentet var på 2,6 %. Kundefastholdelsen ligger fortsat på et højt niveau i begge segmenter.

Kvartalets omkostningsprocent udgjorde 18,4 og var påvirket af en periodisering. For hele året forventes fortsat en omkostningsprocent i niveauet 17.

Investeringsresultatet blev et tab på 13 mio.kr. Det negative resultat skyldes, at afdekningen af de forsikringsmæssige hensættelser samlet set har givet et negativt afkast som følge af det faldende VA-tillæg i andet kvartal 2019.

Pension

Pension gav et overskud på 21 mio.kr. før skat i andet kvartal 2019 mod 25 mio.kr. i andet kvartal 2018. Resultatet er tilfredsstillende og lever op til forventningerne.

De samlede pensionsindbetalinger blev på 392 mio.kr. og er tilfredsstillende. Heraf udgjorde engangsindbetalinger 220 mio.kr. mod 277 mio.kr. i andet kvartal 2018, hvilket var et ekstraordinært højt niveau.

Den samlede bestandspræmie steg med 6,5 % i forhold til samme periode sidste år. Væksten i pensionsindbetalinger lever således op til vækstambitionerne på pensionsområdet. Det er fortsat den store tilgang af firmapensioner, der påvirker væksten positivt.

Ultimo andet kvartal 2019 udgjorde bonusgraden 13,7 %, hvilket er et fald på 2,5 %-point i forhold til ultimo første kvartal. Udviklingen skyldes et markant rentefald, som har givet et ekstraordinært fald i VA-tillægget, som indgår i diskonteringskurven. Bonusgraden er fortsat på et tilfredsstillende niveau og giver Alm. Brand Pension mulighed for at kunne tilbyde konkurrencedygtige depotrenter til kunderne.

Bank

Det samlede resultat for banken blev et overskud på 15 mio.kr. før skat i andet kvartal 2019 mod 21 mio.kr. i andet kvartal 2018. Resultatet er positivt påvirket af en høj aktivitet blandt andet som følge af konvertering af realkreditlån samt nye kunder i bankens Finansielle Markeder, ligesom tilbageførsler af nedskrivninger og overskud fra leasingaktiviteterne og Øvrige aktiviteter påvirkede resultatet positivt. Resultatet er negativt påvirket af de særdeles lave renter, der presser rentemarginalen, ligesom den hårde konkurrence om kunderne presser indtjeningen. Yderligere betyder stadig øgede lovkrav, at

bankens omkostninger stiger. Det samlede resultat for banken er som forventet, men sammensætningen af resultatet er ikke tilfredsstillende.

Banken har generelt oplevet stigende aktivitet. I andet kvartal 2019 steg antallet af Pluskunder med 3 %, ligesom nyudlånet steg betydeligt. Antallet af Pluskunder er steget med 7 % i første halvår i forhold til primo året. Bankens udlån er dog stort set forblevet uændret, hvilket er en følge af kundernes stigende opsparingsaktiviteter og konverteringer af bankudlån til realkreditlån.

Ultimo andet kvartal 2019 udgjorde Totalkredit-porteføljen 16,2 mia.kr. svarende til en stigning på 3 %. Porteføljen af formidlede Totalkredit-lån voksede således igen betydeligt, og den store aktivitet på dette område påvirker bankens resultat positivt.

Øvrige aktiviteter

Øvrige aktiviteter, der hovedsageligt består af koncernudgifter, udviklede sig som forventet. Resultatet blev en udgift på 13 mio.kr. før skat i andet kvartal 2019 mod en udgift på 15 mio.kr. i samme periode 2018.

RESULTAT FOR FØRSTE HALVÅR 2019

For første halvår 2019 blev koncernens samlede resultat et overskud på 370 mio. kr. før skat mod et overskud på 410 mio. kr. i samme periode 2018. Resultat svarer til en forrentning af egenkapitalen på 15,7 %, hvilket er meget tilfredsstillende og bedre end forventet.

Forsikring fik et overskud på 317 mio. kr. og Combined Ratio blev på 87,2. Pension leverede et overskud på 50 mio. kr., mens banken gav et overskud på 31 mio. kr.

KAPITALFORHOLD

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

Koncernens udbytteegnede kapitalgrundlag udgjorde 5.252 mio. kr. ultimo andet kvartal 2019 svarende til en overdækning på 381 mio. kr. i forhold til koncernens kapitalmålsætning. Overdækningen steg fra 161 mio. kr. ultimo første kvartal 2019 primært som følge af kvartalets indtjening samt reduktion i bankens markedsrisiko. Endvidere er fradraget for immaterielle aktiver vedrørende bankens kunderelation reduceret med skatteeffekten.

Kapitalforhold

Mio.kr.	1. halvår 2019	Året 2018
Koncernens udbytteegnede kapitalgrundlag	5.252	4.795
Koncernens interne kapitalmålsætning	4.871	4.715
Overdækning ift. kapitalmålsætning	381	80

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

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 af 10 kr. ved annullering af egne aktier, hvorefter selskabets aktiekapital andrager 1.577.000.000 kr.

Igangsættelse af koncernens tilbagekøbsprogram

Som udmeldt den 27. februar 2019 iværksatte selskabet et aktietilbagekøbsprogram på op til 200 mio. kr. Finanstilsynet har godkendt aktietilbagekøbsprogrammet. Foreningen Alm. Brand af 1792 fmba deltager pro rata i programmet og vil således fastholde den nuværende ejerandel. Programmet gennemføres i overensstem-

melse med Safe Harbour-reglerne. Aktietilbagekøbsprogrammet forventes at blive gennemført i perioden fra 30. april 2019 og frem til udgangen af marts 2020.

FORVENTNINGER

Forventningerne til årets resultat for 2019 opjusteres med 50 mio.kr. til et samlet resultat på 625-725 mio.kr. Opjusteringen er en følge af det bedre end forventede resultat i Forsikring.

Forventninger

Mio.kr.	2019
Samlet forventet resultat før skat	625-725
Forsikring	600
Pension	90
Bank	50-70
Øvrige aktiviteter	-65

Forsikring

Forventningerne til Forsikring opjusteres med 50 mio.kr. til et overskud i niveauet 600 mio.kr. før skat. Opjusteringen er primært en følge af realiserede afløbsgevinster.

I årets forventninger er der ikke indregnet afløbsgevinster eller -tab for resten af 2019.

Forventningen til Combined Ratio forbedres til i niveauet 89, mens forventningerne til omkostningsprocenten fastholdes i niveauet 17.

Præmievæksten i 2019 forventes at blive i niveauet 2 % mod tidligere 2-3 %.

Pension

Forventningerne til resultatet for Pension før skat udgør fortsat 90 mio.kr.

De løbende præmier forventes at vokse i niveauet 7-8 %.

Bank

Forventningerne til resultatet af bankens aktiviteter fastholdes med et overskud på 50-70 mio.kr. før skat. inklusive afskrivninger på kunderelationer i størrelsesordenen 30 mio.kr.

Forventningerne til nettovæksten i re-tail-udlånet justeres til 3-5 % mod tidligere i niveauet 5-8 %.

Øvrige aktiviteter

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

DISCLAIMER

Prognosen er baseret på rente- og kurs-niveauet medio august 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 i sagens natur er behæftet med betydelige risici og usikkerheder, herunder forhold, som ligger uden for selskabets kontrol.

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

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

Forventet Combined Ratio
i Forsikring.

Vækst i Pension

7-8 %

Forventet vækst i løbende
præmier i Pension.

Udlånsvækst

3-5 %

Forventet vækst i udlån
til retail-kunder.

Hoved- og nøgletal

	Mio.kr.	2. kvrt. 2019	2. kvrt. 2018	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Året 2018
KONCERN	Indtægter					
	Forsikring	1.337	1.317	2.650	2.609	5.274
	Pension	392	444	984	1.011	2.004
	Bank	205	381	405	546	954
	Investering mv.	102	91	196	222	376
	Samlede indtægter	2.036	2.233	4.235	4.388	8.608
	Resultat					
	Forsikring	122	156	317	355	652
	Pension	21	25	50	51	104
	Bank	15	21	31	34	26
	Øvrige aktiviteter	-13	-15	-28	-30	-58
	Resultat før skat	145	187	370	410	724
	Skat	-22	-43	-71	-87	-155
	Resultat efter skat	123	144	299	323	569
	Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	23.552	21.814	23.552	21.814	21.626
	Koncernegenkapital	4.534	4.605	4.534	4.605	4.748
	Aktiver, i alt	41.993	39.065	41.993	39.065	39.025
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.760	1.727	1.760	1.727	1.770
	Egenkapitalforrentning før skat (%)	12,4	11,8	15,7	14,9	15,2
	Egenkapitalforrentning efter skat (%)	10,6	12,3	12,7	13,3	12,0

	Mio.kr.	2. kvrt. 2019	2. kvrt. 2018	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Året 2018
NØGLETAL	Resultat pr. aktie	0,8	0,9	1,9	2,0	3,6
	Resultat pr. aktie, udvandet	0,8	0,9	1,9	2,0	3,6
	Indre værdi pr. aktie	29	29	29	29	30
	Børskurs ultimo	57,7	62,7	57,7	62,7	49,3
	Børskurs/Indre værdi	2,00	2,18	2,00	2,18	1,65
	Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	156.515	158.828	156.513	158.995	158.150
	Antal aktier ultimo, udvandet (1.000 stk.)	156.815	159.896	156.815	159.896	157.955
	Gennemsnitligt antal aktier, udvandet (1.000 stk.)	157.289	160.436	157.452	160.802	159.723
	Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	1,5
	Udbytte pr. aktie, ekstraordinært	0,0	0,0	0,0	0,0	1,5
	Antal aktier tilbagekøbt (1.000 stk.)	783	837	1.322	1.969	3.959
	Gennemsnitkurs tilbagekøbte aktier, kr.	59,1	64,8	57,3	68,2	63,6

Forsikring

Tilfredsstillende overskud på 122 mio.kr. før skat

RESULTAT FOR ANDET KVARTAL 2019

Forsikring fik i andet kvartal 2019 et overskud før skat på 122 mio.kr. mod et overskud på 156 mio.kr. i samme periode 2018. Resultatet er tilfredsstillende og bedre end forventet.

Det forsikringstekniske resultat blev på 135 mio.kr. (152 mio.kr. i 2018) svarende til en Combined Ratio på 89,9.

Set i forhold til forventningerne er resultatet positivt påvirket af lidt færre udgifter til storskader og småskader samt af afløbsgevinster. Disse blev i nogen grad modsvaret af øgede skadeudgifter på bygninger og en markant faldende diskonteringsrente.

Set i forhold til samme periode 2018 var der i andet kvartal 2019 betydeligt færre udgifter til storskader, men flere udgifter til vejrligsskader. Derudover er resultatet negativt påvirket af et tab i investeringsresultat på 12 mio.kr. mod en gevinst på 4 mio.kr. i samme periode 2018.

Renset for afløbsgevinster blev Combined Ratio i kvartalet på 93,3 mod et forventet normalniveau på 91-92.

Den underliggende Combined Ratio blev i andet kvartal 2019 forbedret i niveauet 0,7 %-point i forhold til samme periode sidste år, når der justeres for faldet i diskonteringsrenten, som har påvirket med knap 1 %-point i samme periode.

Præmier

Bruttopræmierne udgjorde 1.337 mio.kr. i andet kvartal 2019. I forhold til samme periode sidste år er præmierne steget med 1,6 %, hvilket er under det forventede niveau.

Præmieindtægten er især negativt påvirket af renteniveauet, hvor negative diskonteringsrenter påvirker væksten negativt med 0,2 %-point.

Kundeloyaliteten målt ved fastholdelsesraten ligger fortsat på et højt niveau.

Kundeservicecentrene har haft fokus på at rådgive kunderne om deres nye digitale produkter. Generelt har kunderne taget godt imod de nye produkter, som er moderniseret, forenklet og generelt bedre tilpasset kundernes efterspørgsel. Med de nye produkter får kunderne i fremtiden mulighed for at servicere sig digitalt og for selv at vælge dækninger til og fra alt efter deres aktuelle behov. Derudover vil de nye produkter understøtte arbejdet med at automatisere skadebehandlingen.

Skadeforløb

Skadeforløbet for andet kvartal 2019 udgjorde 71,5 % mod 70,8 % i samme kvartal 2018. På trods af stigningen er forløbet bedre end forventet.

Skadeforløbet i 2019 er i forhold til samme periode i 2018 positivt påvirket af færre udgifter til småskader og storskader. Omvendt har udgifterne til vejrligsskader været over niveauet i 2018. Eksklusive afløbsresultatet udgjorde skadeforløbet 74,9 %, hvilket er 0,8 %-point lavere end i samme periode 2018, men lidt over det forventede niveau. Den faldende rente har påvirket skadeprocenten med knap 1 %-point, hvoraf hovedparten af effekten er indtruffet i andet kvartal 2019.

Vejrligsskader

Erstatningerne til vejrligsskader for egen regning udgjorde 36 mio.kr., hvilket er på niveau med det forventede, men højere end samme periode sidste år, hvor niveauet var ekstraordinært lavt. Vejret var i størsteparten af andet kvartal 2019 uden voldsomme vejrligsbegivenheder, dog var første halvdel af juni måned præget af blæst, torden og lyn. Alm. Brand har i den forbindelse registreret et større antal lynskader, hvor dog kun nogle få har været større brandskader. Hovedparten af skaderne har været kortslutnings- og overspændingsskader i elektriske apparater, som er væsentligt billigere at erstatte. Vejrligsskaderne påvirkede i perioden Combined Ratio med 2,7 %-point, hvilket er på niveau med det forventede for kvartalet.

Combined Ratio

	2. kv. 2019	2. kv. 2018	Året 2018
Combined Ratio, underliggende forretning	84,1	83,9	82,4
Vejrligsskader f.e.r.	2,7	1,1	1,2
Storskader f.e.r.	6,8	8,8	7,3
Genetableringspræmie	0,0	0,0	0,0
Afløbsresultat, erstatninger	-3,4	-4,8	-3,7
Ændring i risikomargen, afløbsresultat og indeværende år	-0,3	-0,6	-0,2
Combined Ratio	89,9	88,4	87,0

Storskader

Erstatningsudgifterne til storskader for egen regning udgjorde 91 mio.kr., hvilket er 25 mio.kr. lavere end i samme periode 2018. Udgifterne til storskader i andet kvartal 2019 har været lavere end forventet til trods for, at antallet af skader har været over det forventede niveau. Storskaderne påvirkede Combined Ratio med 6,8 %-point (8,8 %-point i 2018), hvilket er lidt bedre end normalniveauet på 7-8 %.

Underliggende forretning

Den underliggende erstatningsprocent var på 65,7 %, hvilket er lidt højere end forventet, men bedre end samme periode året før. Erstatningsprocenten er især påvirket af generelt stigende udgifter på erhvervsbygninger, hvor særligt erstatninger til skjulte rør er steget kraftigt.

Afløbsresultat

Afløbsresultatet på erstatninger for egen regning udgjorde en gevinst på 45 mio.kr. mod 63 mio.kr. i 2018. Afløbsresultatet i andet kvartal 2019 kan primært henføres til ulykke-, bil- og arbejdsskadeforsikringer. Faldet i afløbsresultatet i forhold til 2018 er som forventet og skyldes primært lavere afløb på arbejdsskade.

Risikomargen

Ændringen i den samlede risikomargen påvirkede kvartalets resultat med en nettoindtægt på 4 mio.kr. svarende til 0,3 %-point på Combined Ratio. Beløbet er sammensat af en indtægt på 20 mio.kr.,

der kan henføres til afløbsresultatet, og en udgift på 16 mio.kr. til opbygning af risikomargen på skader fra andet kvartal 2019. Til sammenligning var påvirkningen i samme periode 2018 en nettoindtægt på 8 mio.kr. svarende til 0,6 %-point, som kan opdeles i en indtægt på 24 mio.kr. på afløbsresultatet og en udgift på 16 mio.kr. på skader i 2018.

Omkostninger

De samlede omkostninger i andet kvartal 2019 udgjorde 245 mio.kr., hvilket svarer til en omkostningsprocent på 18,4. Omkostningsniveauet i kvartalet er på niveau med det forventede.

Omkostningsprocenten for året 2019 forventes således fortsat at blive i niveauet 17.

Nettogenforsikringsprocenten

I årets andet kvartal blev nettogenforsikringsprocenten på 4,6 mod 4,9 i samme periode 2018. Den lavere nettoudgift i 2018 skyldes primært, at en større brandskade fra første kvartal 2018 blev opreguleret i andet kvartal 2018, hvilket medførte øget dækning fra reassurandørerne.

Diskontering

Rentekurven, som anvendes til diskontering, har i perioden ultimo andet kvartal 2018 til ultimo andet kvartal 2019 vist et markant fald, idet den korte rente er faldet ca. 0,4 %-point, og den lange (10-årige)

rente er faldet ca. 1,0 %-point. De tekniske hensættelser påvirkes mest af den korte rente på grund af sammensætningen af de forventede præmieindbetalinger og erstatningsudbetalinger. Samlet har renteudviklingen i andet kvartal 2019 øget Combined Ratio med knap 1 %-point i forhold til samme kvartal året før.

PRIVAT

Det forsikringstekniske resultat i andet kvartal 2019 blev et overskud på 71 mio.kr. mod 46 mio.kr. i samme periode 2018.

Combined Ratio udgjorde 89,5, hvilket er noget bedre end det forventede og 3,5 %-point under niveauet i samme kvartal året før. I forhold til forventningerne er resultatet positivt påvirket af færre storskader, et godt skadeforløb på blandt andet familie-, ulykkes- og bilforsikringer samt af afløbsgevinster.

Præmieindtægterne udgjorde 672 mio.kr. i andet kvartal 2019. Præmieindtægterne er steget med 0,6 % i forhold til samme periode 2018, men er under det forventede niveau og påvirket af det faldende, negative renteniveau.

Kundefastholdelsesraten ligger fortsat på et højt niveau.

Skadeforløbet eksklusive afløbsgevinster på erstatninger udgjorde 69,3 % mod 73,0 % i samme periode 2018.

Privat

Mio.kr.	2. kv. 2019	2. kv. 2018	Året 2018
Bruttopræmieindtægter	672	668	2.670
Bruttoerstatningsudgifter	-450	-472	-1.771
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-136	-134	-514
Resultat af genforsikring	-15	-16	-51
Forsikringsteknisk resultat	71	46	334
Afløbsresultat, erstatninger	21	9	95
Afløbsresultat, risikomargen	7	8	30
Bruttoerstatningsprocent	67,0	70,7	66,3
Nettogenforsikringsprocent	2,3	2,3	1,9
Skadeforløb	69,3	73,0	68,2
Bruttoomkostningsprocent	20,2	20,0	19,3
Combined Ratio	89,5	93,0	87,5

Omkostningerne til vejrligsskader udgjorde 12 mio.kr. for egen regning (5 mio.kr. i 2018) og påvirkede Combined Ratio med 1,9 %-point, hvilket er som forventet. De mange lynskader i begyndelsen af juni betød, at antallet af vejrligsskader har været noget højere end forventet, men erstatningerne til vejrligsskader har i årets andet kvartal som nævnt været på niveau med det forventede.

Erstatningsudgifterne til storskader udgjorde 15 mio.kr. for egen regning mod 31 mio. kr. i andet kvartal 2018 og påvirkede Combined Ratio med 2,2 %-point (4,6 %-point i 2018) og var således lavere end i samme periode 2018. Udgifterne har ligeledes været lavere set i forhold til det forventede niveau.

Den underliggende erstatningsprocent blev på 68,4 mod 69,2 i samme kvartal 2018. Niveaulet er lidt bedre end forventet, og resultatet er især positivt påvirket af færre udgifter til personrelaterede skader og på indboforsikringer.

Omkostningsprocenten blev på 20,2 i andet kvartal 2019 og er lidt bedre end forventet. Det relativt høje niveau er en følge af investeringer i vækst og digitalisering.

Der var i andet kvartal 2019 afløbsgevinster på erstatninger for egen regning på 21 mio.kr. mod 9 mio.kr. i 2018. Resultatet i 2019 er sammensat af både afløbsgevinster og mindre afløbstab, hvor gevinsterne primært kan henføres til ulykkes- og bilforsikringer. Omvendt påvirkede ændringen i den samlede risikomargen resultatet med en nettoudgift på 1 mio.kr. i andet kvartal 2019 (2 mio.kr. i samme periode 2018)

ERHVERV

Det forsikringstekniske resultat i andet kvartal 2019 blev et overskud på 64 mio.kr. mod et overskud i samme periode 2018

på 106 mio.kr. Det lavere resultat skyldes primært, at der som forventet var færre afløbsgevinster i andet kvartal 2019 set i forhold til samme kvartal året før.

Combined Ratio udgjorde 90,4, hvilket er tilfredsstillende set i forhold til det forventede. Resultatet er positivt påvirket af færre storskader og småskadeudgifter end forventet samt af afløbsgevinster, men er negativt påvirket af det meget lave renteniveau.

Præmieindtægterne steg med 17 mio.kr. til 666 mio.kr. svarende til en vækst på 2,6 %, hvilket er lidt under det forventede og påvirket af det faldende, negative renteniveau.

Kundeloyaliteten målt ved fastholdelsesprocenten ligger fortsat højt og stabilt.

Erhvervsmarkedet er stærkt konkurrencepræget. Markedet har taget godt imod det nyeste arbejdsskadeforsikringsprodukt med muligheder for nye dækninger som tillæg til de lovpligtige dækninger.

Skadeforløbet eksklusive afløbsgevinster på erstatninger blev på 77,5 % mod 76,9 % i andet kvartal 2018.

De samlede vejrligsskader udgjorde 24 mio.kr. for egen regning (9 mio.kr. i 2018), hvilket påvirker Combined Ratio med 3,6 %-point mod 1,3 %-point i andet kvartal 2018.

Erhverv

Mio.kr.	2. kv. 2019	2. kv. 2018	Året 2018
Bruttopræmieindtægter	665	649	2.604
Bruttoerstatningsudgifter	-445	-395	-1.665
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-109	-99	-394
Resultat af genforsikring	-47	-49	-194
Forsikringsteknisk resultat	64	106	351
Afløbsresultat, erstatninger	24	54	101
Afløbsresultat, risikomargen	13	16	42
Bruttoerstatningsprocent	66,8	60,9	64,0
Nettogenforsikringsprocent	7,1	7,6	7,4
Skadeforløb	73,9	68,5	71,4
Bruttoomkostningsprocent	16,5	15,2	15,1
Combined Ratio	90,4	83,7	86,5

De mange lynskader i begyndelsen af juni betød, at antallet af vejrligsskader har været noget højere end forventet, men erstatningerne til vejrligsskader har i årets andet kvartal kun været lidt over det forventede.

Storskaderne udgjorde for egen regning 76 mio.kr. (86 mio.kr. i 2018) og påvirkede Combined Ratio med 11,4 %-point mod 13,2 %-point i 2018. Til trods for at antallet af storskader har været højere end for-

ventet i andet kvartal 2019, har de samlede erstatninger til storskader været lavere end det forventede niveau. Ingen af de indtrufne storskader har haft en størrelse, der udløser erstatning fra reassurancedækningerne.

Den underliggende erstatningsprocent var på 63,1 %-point, hvilket er på niveau med samme periode 2018. Erstatningsprocenten er positivt påvirket af lidt færre erstatninger til erhvervsløsøre og på bilforsikringer, men er negativt påvirket af generelt stigende udgifter på bygningsforsikring, hvor især erstatninger på skjulte rør er steget. For at forbedre lønsomheden på udvalgte bygningsforsikringer har Alm. Brand i andet kvartal 2019 fortsat en række vilkårsstramninger i form af højere præmier og højere selvrisici for erhvervs-kunder inden for beboelsessegmentet. De lønsomhedsforbedrende tiltag forventes at fortsætte året ud.

Nettogenforsikringsprocenten i andet kvartal 2019 blev på 7,1 mod 7,6 i samme periode 2018.

Omkostningsprocenten udgjorde 16,5 i andet kvartal 2019 og er 1,3 %-point højere end i samme periode 2018. Omkostningsprocenten er lidt højere end forventet.

Der var i andet kvartal 2019 afløbsgevinster på erstatninger for egen regning på 24 mio.kr. mod 54 mio.kr. i 2018. Afløbsresultatet i 2019 kan i stort omfang henføres til gevinster på arbejdsskadeforsikring.

Faldet i afløbsresultatet i forhold til 2018 skyldes dog også primært, at afløbsgevinsterne på arbejdsskade i 2019 som forventet var lavere end året før. Derudover bidrog ændringen i den samlede risikomargen med en nettoindtægt på 4 mio.kr. i andet kvartal 2019 mod en nettoindtægt på 6 mio.kr. i samme periode 2018.

INVESTERINGSRESULTAT

Investeringsresultatet gav i andet kvartal 2019 et tab på 13 mio.kr. mod en gevinst på 4 mio.kr. i samme periode i 2018.

Kvartalets investeringsafkast er positivt påvirket af den generelle stigning på det globale aktiemarked, mens obligationerne gav et neutralt afkast.

Forrentningen af forsikringsmæssige hensættelser sker ved brug af diskonteringskurven fra EIOPA med tillægget for volatilitetsjustering ("VA-tillægget"). Afdækning af hensættelser har samlet set givet et negativt afkast som følge af det faldende VA-tillæg i andet kvartal 2019.

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.

RESULTAT FOR FØRSTE HALVÅR 2019

Resultatet i første halvår blev et overskud på 317 mio.kr. før skat mod et overskud på 355 mio.kr. i første halvår 2018 og er meget tilfredsstillende.

Det forsikringstekniske resultat blev et overskud på 340 mio.kr. (366 mio.kr. i 2018), hvilket svarer til en Combined Ratio på 87,2 (86,0 i 2018). Resultatet er positivt påvirket af færre udgifter til storskader end forventet, mens udgifter til vejrligsskader og småskader har været lidt over det forventede.

I forhold til første halvår 2018 er resultatet positivt påvirket af væsentligt færre udgifter til storskader, men negativt påvirket af flere udgifter til vejrlig og småskader samt af færre afløbsgevinster.

Præmieindtægterne udgjorde 2.650 mio.kr. mod 2.609 mio.kr. i samme periode 2018. Stigningen i præmieindtægten svarer til en vækst på 1,6 %, hvilket er lidt lavere end det forventede. Det er primært Privat, som har en lavere vækst.

Vejrligsskaderne udgjorde 65 mio.kr. for egen regning mod 25 mio.kr. i første halvår 2018. Første halvår 2019 er positivt påvirket af en mild vinter og af betydeligt færre udgifter til storme og skybrud end forventet, men også af et usædvanligt stort antal lynskader i juni måned. Samlet set har der været lidt færre erstatninger til vejrligsskader i årets første seks måneder i forhold til forventningerne ved årets begyndelse. Vejrligsskaderne har påvirket Combined Ratio med 2,4 %-point mod 1,0 %-point i samme periode 2018.

Combined Ratio

	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Året 2018
Combined Ratio, underliggende forretning	83,3	83,0	82,5
Vejrligsskader f.e.r.	2,4	1,0	1,2
Storskader f.e.r.	4,6	6,9	7,3
Genetableringsspræmie	0,0	0,0	0,0
Afløbsresultat, erstatninger	-3,1	-4,6	-3,7
Ændring i risikomargen, afløbsresultat og indeværende år	0,0	-0,3	-0,2
Combined Ratio	87,2	86,0	87,0

Investeringsafkast

Mio.kr.	2. kv. 2019			2. kv. 2018		
	Investeringsaktiver		Afkast	Investeringsaktiver		Afkast
Obligationer mv.	8.969	61	0,7 %	8.546	9	0,1 %
Pantebreve mv.	883	3	0,3 %	1.021	1	0,1 %
Aktier	217	6	3,8 %	198	9	4,5 %
Ejendomme	13	0	1,8 %	13	0	2,4 %
Investeringsafkast, i alt	10.082	70	0,7 %	9.778	19	0,2 %
Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed		-7			-6	
Kursgevinster vedrørende diskontering af forsikringsmæssige hensættelser		-86			-7	
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser		10			-2	
Investeringsafkast, netto		-13			4	

Storskader udgjorde i alt 122 mio.kr. i første halvår 2019 mod 180 mio.kr. i samme periode 2018. Erstatninger til storskader har i første halvår 2019 været noget under det forventede, hvilket især skyldes en lavere gennemsnitsskade, mens antallet af storskader har i første halvår 2019 været som forventet. Samlet har erstatninger til storskader påvirket Combined Ratio med 4,6 %-point (6,9 %-point i 2018), hvilket er noget bedre end det forventede niveau på 7-8 %-point.

På den underliggende forretning blev Combined Ratio 83,3 mod 83,0 i samme periode 2018. Første halvår 2019 var påvirket af et markant rentefald i forhold til samme periode året før i primært den korte diskonteringsrente, hvilket har øget den underliggende Combined Ratio med 1,0 %-point. Derudover er den negativt påvirket af generelt stigende udgifter på bygningsforsikring.

Afløbsresultatet på erstatninger for egen regning udgjorde en gevinst på 83 mio.kr. mod 121 mio.kr. i 2018. Afløbsresultatet i 2019 kan primært henføres til ulykkesforsikringer og bilforsikringer på Privat samt til arbejdsskadeforsikringer på Erhverv. Som forventet ses et generelt lavere niveau af afløbsgevinster i forhold til tidligere år.

Ændringen i den samlede risikomargen var i første halvår 2019 et nulresultat mod en nettoindtægt på 7 mio.kr. i samme periode 2018.

Omkostningsprocenten blev på 18,2 i første halvår 2019 mod 17,7 i samme periode 2018 og ligger på niveau med det forventede.

Investeringsresultatet efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser udgjorde et tab på 23 mio.kr. i første halvår 2019 mod et tab på 11 mio.kr. i samme periode 2018. Investeringsresultatet i 2019 skal ses i lyset af de aktuelle markedsforhold, hvor aktiemarkedet bidrog med store stigninger samtidigt med markante rentefald. Ændringen i opgørelsen af VA-tillægget påvirker resultatet negativt, både i overgang fra den tidligere opgørelsesmetode på 25 mio.kr. og i udviklingen for VA-tillægget igennem første halvår 2019.

KAPITALFORHOLD

Solvenskapitalkravet for Alm. Brand Forsikring A/S var ultimo andet kvartal 2019 på 995 mio.kr. mod 1.016 mio.kr. ultimo samme periode 2018.

Kapitalgrundlaget til dækning af solvenskapitalkravet udgjorde 3.218 mio.kr., og der var således en overdækning i forhold til solvenskapitalkravet på 2.223 mio.kr.

Ultimo andet kvartal 2019 udgjorde den allokerede egenkapital til Forsikring 2.237 mio.kr.

ØVRIGE BEGIVENHEDER

Prisnedsættelse på cyberforsikring

Alm. Brand har sænket prisen på cyberforsikring. Produktet er stadig vurderet som markedets bedste til det store SME-segment, der dækker langt hovedparten af det danske erhvervsliv. Der ses stadig et markant og også større behov for denne slags forsikringer end den efterspørgsel, der opleves i markedet.

Forsikringsdækning ved NBCR-terrorisme

I løbet af juni måned har Alm. Brand skrevet til størstedelen af forsikringskunderne og orienteret dem om, at de ved terror-skader med nukleare, biologiske, kemiske eller radioaktive våben (NBCR) efter 1. juli 2019 er dækket af en statslig erstatningsordning, der minder om Stormflodsordningen. Ændringen er en konsekvens af den nye lov om terrorforsikringsordning på skadeforsikringsområdet, der blev vedtaget i Folketinget i april 2019.

Nyt samarbejde om SMS-varslere

Alm. Brand har indgået samarbejde med TV2-Vejret omkring udsendelse af SMS-varslere i forbindelse med voldsomt og farligt vejr som f.eks. storm, skybrud og tordenvejr. Alm. Brand har udsendt denne form for meddelelser gennem længere tid som led i de skadeforbyggende aktiviteter. Det nye samarbejde skal sikre, at selskabet kan tilbyde en mere præcis varsling af de enkelte kunder.

Forsikring

	Mio.kr.	2. kv. 2019	2. kv. 2018	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Året 2018
RESULTAT- OPGØRELSE	Bruttopræmieindtægter	1.337	1.317	2.650	2.609	5.274
	Erstatningsudgifter	-895	-867	-1.704	-1.654	-3.436
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-245	-233	-481	-461	-908
	Resultat af genforsikring	-62	-65	-125	-128	-245
	Forsikringsteknisk resultat	135	152	340	366	685
	Renter og udbytter mv.	35	34	68	76	146
	Kursgevinster	35	-15	116	-71	-155
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-7	-6	-13	-13	-27
	Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	-76	-9	-194	-3	3
	Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af hensættelser	-13	4	-23	-11	-33
	Resultat før skat	122	156	317	355	652
	Skat	-27	-34	-71	-75	-139
	Resultat efter skat	95	122	246	280	513

	Mio.kr.	2. kv. 2019	2. kv. 2018	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Året 2018
BALANCE	Afløbsresultat, erstatninger	45	63	83	121	196
	Afløbsresultat, risikomargen	20	24	35	45	72
	Forsikringsmæssige hensættelser	7.851	7.650	7.851	7.650	7.147
	Forsikringsaktiver	132	101	132	101	148
	Egenkapital	2.237	2.168	2.237	2.168	2.400
	Aktiver, i alt	10.892	10.507	10.892	10.507	10.553
NØGLETAL	Bruttoerstatningsprocent	66,9	65,9	64,3	63,4	65,2
	Nettogenforsikringsprocent	4,6	4,9	4,7	4,9	4,6
	Skadeforløb	71,5	70,8	69,0	68,3	69,8
	Bruttoomkostningsprocent	18,4	17,6	18,2	17,7	17,2
	Combined Ratio	89,9	88,4	87,2	86,0	87,0
	Combined Ratio eksklusive afløbsresultat *)	93,3	93,2	90,3	90,6	90,7
	Egenkapitalforrentning før skat (%)	21,3	26,8	26,7	30,5	28,4
	Egenkapitalforrentning efter skat (%)	16,5	20,9	20,7	24,1	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 21 mio.kr. og fortsat vækst i løbende indbetalinger.

RESULTAT FOR ANDET KVARTAL 2019

Resultatet før skat i Alm. Brand Liv og Pension A/S for andet kvartal 2019 er tilfredsstillende og som forventet og udgjorde 21 mio.kr. (25 mio.kr. i 2018). Væksten i løbende præmier fortsætter i overensstemmelse med den strategiske målsætning.

Resultatet er sammensat af:

- Omkostnings- og risikoresultat på 11 mio.kr.
- Renteresultat på 7 mio.kr.
- Resultat af gruppelivsforretning på 3 mio.kr.
- Resultat af ikke-bonusberettigede livrenter på 1 mio.kr.
- Egenkapitalens investeringsafkast på minus 1 mio.kr.

Ultimo andet kvartal 2019 udgjorde bonusgraden 13,7 %, hvilket er et fald på 2,5 %-point i forhold til ultimo første kvartal. Udviklingen skyldes et markant rentefald, som har givet et ekstraordinært fald i det såkaldte VA-tillæg, som indgår i diskonteringskurven. Bonusgraden er fortsat tilfredsstillende og giver Alm. Brand Pension mulighed for fortsat at kunne

tilbyde konkurrencedygtige depotrenter til kunderne.

Målt på omfanget af kundemidlerne er AUM (assets under management) ultimo andet kvartal steget til 15,7 mia.kr., hvilket er en stigning på 10,8 % sammenlignet med samme tidspunkt sidste år.

Pensionsindbetalinger

Indbetalinger til garanterede ordninger

I andet kvartal 2019 udgjorde præmierne i alt 392 mio.kr. (444 mio.kr. i 2018). Heraf udgjorde engangsindbetalinger 220 mio.kr. mod 277 mio.kr. i andet kvartal 2018, hvilket var et ekstraordinært højt niveau. Måles væksten i stedet i forhold til niveauet i andet kvartal 2017, er der tale om en fremgang i engangspræmierne på 35 %.

De løbende præmier er steget med 2,8 %. Ses på udviklingen i bestandspræmien var denne ved udgangen af andet kvartal 6,5 % højere end samme tidspunkt sidste år. Det er fortsat primært firmasegmentet, der er drivende for selskabets vækst.

Den pæne vækst i særligt firmasegmentet skal ses i lyset af flere strategiske initiativer, som har bidraget til at understøtte ud-

viklingen. Dette inkluderer enklere adgang for kunderne via en digitaliseret og enklere indtegningsproces. Samtidig har selskabet justeret prissætningen af udvalgte produkter med henblik på at opnå en bedre konkurrencedygtighed.

Væksten er således tilfredsstillende og lever op til vækstambitionerne på pensionsområdet.

Foruden indbetalinger i Alm. Brand Pension har kunderne mulighed for at indbetale på markedsbaserede investeringsordninger, der ligger i banken.

Forsikringsydelse

De samlede forsikringsydelse udgjorde 243 mio.kr. i årets andet kvartal mod 224 mio.kr. i samme periode 2018. Udviklingen i 2019 er påvirket af afgang af en enkelt storkunde. Renset for denne effekt er forsikringsydelse på niveau med andet kvartal 2018 og afspejler således en fortsat god kundeloyalitet.

Risikoresultat

Risikoresultatet, som er forskellen mellem opkrævede præmier og faktiske udgifter til erstatninger, blev for egen regning positivt

med 9 mio.kr. for andet kvartal 2019, hvilket er 7 mio.kr. lavere end samme periode 2018. Dette skyldes primært et lidt lavere resultat på dødsfaldsrisikoen. Risikoresultatet er fortsat blandt de bedste i branchen.

Omkostninger

Omkostningerne til erhvervelse og administration ligger på 25 mio.kr. i andet kvartal 2019, hvilket er på niveau med samme periode 2018 og lidt lavere end forventet. Det er meget tilfredsstillende, at omkostningerne fortsat holdes i ro på trods af selskabets pæne vækst de senere år.

Omkostningsresultat

Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, blev for egen regning positivt med 2 mio.kr. Omkostningsresultatet er bedre end i samme periode sidste år bl.a. som følge af væksten i bestanden. Resultatet er tilfredsstillende, samtidig med at Alm. Brand Pension har nogle af branchens laveste omkostninger for gennemsnitsrenteprodukter (jf. ÅOP fra branchens sammenligningsportal, "Fakta om pension").

Investeringsafkast af kundemidler

For andet kvartal 2019 blev afkastet af investeringsaktiver (før pensionsafkast-skat) tilhørende kunderne på 347 mio.kr., hvilket svarer til et afkast på 2,2 % (9,0 % p.a.) mod et afkast på 103 mio.kr. i samme periode 2018. Investeringsaktiverne er placeret i obligationer, aktier og ejendomme og udgjorde 15,8 mia.kr. ved periodens udgang.

Afkastet af kundernes investeringsaktiver er positivt påvirket af aktiemarkedet, som på trods af den optrappende handelskrig stiger som følge af den fortsatte fremgang for verdensøkonomien. Generelt har obligationerne givet et positivt afkast som følge af rentefaldet, dog har kreditobligationer og emerging markets bidraget negativt. Højere amerikanske renter og en styrket dollar samt landespecifikke økonomiske udfordringer gør, at emerging markets gav et negativt afkast i andet kvartal.

Investeringsafkast

	Investerings- aktiver	Afkast 2. kv.	Afkast p.a.
Mio.kr.			
Obligationer	11.860	2,3 %	9,0 %
Aktier	2.412	2,8 %	11,3 %
Ejendomme	1.481	1,3 %	5,4 %
I alt	15.753	2,2 %	9,0 %

Ejendomsporteføljen leverede i kvartalet et afkast på 1,3 % (5,4 % p.a.).

Livsforsikringshensættelser

De samlede livsforsikringshensættelser er i årets andet kvartal steget med 445 mio.kr. til i alt 15,3 mia.kr. Stigningen kan henføres til såvel det flotte investeringsafkast, nettilgangen af pensionsmidler i perioden samt udviklingen i diskonteringsrenten.

Fortjenstmargen

Fortjenstmargenen er i årets andet kvartal faldet med 54 mio.kr. og udgør 412 mio.kr. svarende til niveauet ved årets start. Faldet i andet kvartal skyldes en justering af beregningen, så denne bedre afspejler det meget lave renteniveau.

Bonusgraden

Den samlede bonusgrad udgjorde 13,7 % ultimo andet kvartal 2019, hvilket er et fald på 2,5 %-point i forhold til ved udgangen af første kvartal 2019. Bonusgraden er fortsat tilfredsstillende set i lyset af det meget lave renteniveau. Udviklingen på de finansielle markeder i tredje kvartal 2019 betyder en fortsat tilfredsstillende bonusgrad medio august på over 10 %.

Nye kunder placeres i rentegruppe 0, hvor bonusgraden ultimo andet kvartal 2019 udgjorde 14,1 %.

I rentegruppe 2 og 3, som indeholder kunder med de højeste garantier, udgjorde bonusgraden ultimo andet kvartal 2019 omkring 11 %, hvilket er 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	11,5	1,0	1,1	2,2	15,8
Bonusgrad (%)		14,1	16,1	10,8	10,9	13,7
Afkast (% å.t.d. omregnet til p.a.)	7,0	15,7	13,2	10,0	13,3	14,7
Fordeling investeringsaktiver (%):						
Obligationer	100	72	73	85	87	75
Aktier	0	18	18	7	7	15
Ejendomme	0	10	9	8	6	10

*Ikke bonusberettigede bestande

RESULTAT FOR FØRSTE HALVÅR 2019

Resultatet for første halvår 2019 blev et overskud på 50 mio.kr. før skat og dermed på niveau med resultatet i samme periode 2018. Resultatet er tilfredsstillende.

Resultatet er sammensat af:

- Omkostnings- og risikoresultat på 24 mio.kr.
- Renteresultat på 14 mio.kr.
- Resultat af gruppelivsforretning på 6 mio.kr.
- Resultat af ikke-bonusberettigede livrenter på 5 mio.kr.
- Egenkapitalens investeringsafkast på minus 1 mio.kr.

De samlede indbetalinger har næsten holdt niveauet fra det ekstraordinært gode 2018. Således er de samlede indbetalinger i første halvår 2019 blot faldet med 2,6 % til 984 mio.kr. i forhold til samme periode 2018. De løbende indbetalinger steg med 3,6 %, mens engangsindbetalingerne faldt med 6,6 %.

Forsikringsydelse udgjorde 523 mio.kr. mod 552 mio.kr. i første halvår 2018 og afspejler dermed en fortsat fremgang i kundeloyaliteten. Risikoresultatet i 2019 udgjorde 18 mio.kr., hvilket er lavere end forventet.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger udgjorde 51 mio.kr., hvilket er en mindre

stigning på 2 mio.kr. i forhold til samme periode 2018. Omkostningsresultatet udgjorde i første halvår 2019 et overskud på 6 mio.kr. og er dermed lidt bedre end samme periode 2018. Det forbedrede omkostningsresultat kan henføres til væksten i bestanden.

Investeringsafkastet af kundemidler udgjorde 1.018 mio.kr. (før pensionsafkast-skat) svarende til et afkast på 7,1 % (14,6 % p.a.) og er positivt påvirket af rentefaldet og af en positiv udvikling på aktiemarkederne.

Det forsikringstekniske resultat udgjorde 49 mio.kr. i første halvår 2019 mod 53 mio.kr. i første halvår 2018.

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 i alt 618 mio.kr. i første halvår 2019 (529 mio.kr. i samme periode 2018).

Den samlede pensionsformue for pensionsordninger i banken udgjorde 7,4 mia. kr. ultimo andet kvartal 2019, hvilket er en fremgang på godt 0,5 mia.kr. siden årets start.

KAPITALFORHOLD

Solvenskapitalkrav for Alm. Brand Liv og Pension A/S udgjorde 143 mio.kr. ultimo andet kvartal 2019 mod 142 mio.kr. ultimo samme periode 2018.

Kapitalgrundlaget til dækning af solvenskapitalkravet udgjorde 1.036 mio.kr. ultimo kvartalet, og der var således en overdækning på 893 mio.kr. i forhold til solvenskapitalkravet. Selskabets solvenskapitalkrav er meget lavt som følge af de pæne bonuspotentialer ultimo kvartalet.

Egenkapitalen allokeret til Pension udgjorde 591 mio.kr. ved udgangen af andet kvartal 2019.

ØVRIGE BEGIVENHEDER

Første digitale selvbetjeningsløsning til Partner-segmentet

Alm. Brand Pension har i første kvartal 2019 markedsført sin første digitale selvbetjeningsløsning, og løsningen er målrettet Partner-segmentet. Løsningen er en end-to-end digital løsning, som giver kunderne mulighed for indtegning af dødsfaldsdækning og tilvalg af supplerende dækningsomfang mod helbredsoplysninger.

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 kundesrådgivning. Baseret på erfaringerne herfra vil Alm. Brand Pension over den kommende tid undersøge mulighederne for at udvikle tilsvarende løsninger på andre af selskabets produkter.

Øget indsats mod svindel

Alm. Brand Pension oplever et stigende omfang af forsøg på svindel på dækningen af tab af arbejdsevne. For at beskytte de øvrige, ærlige kunder har selskabet derfor øget indsatsen mod svindel. Der har været stor succes med at identificere og afsløre svindlerne i de konkrete sager. Selskabet gør sig meget umage i udvælgelsen og håndteringen af de pågældende sager, da den kedelige tendens med øget svindel ikke må betyde, at det bliver sværere at få udbetaling for tabt arbejdsevne, når den er berettiget, eller at kunderne føler sig mistænkeliggjort i processen.

Pension

	Mio.kr.	2. kv. 2019	2. kv. 2018	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Året 2018
RESULTAT- OPGØRELSE	Præmier	392	444	984	1.011	2.004
	Investeringsafkast efter rentefordeling	289	96	862	42	-41
	Forsikringsydelse	-243	-224	-523	-552	-1.030
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-25	-24	-51	-49	-99
	Resultat af afgiven forretning	0	1	-1	0	-4
	Ændring i livsforsikringshensættelser	-445	-257	-1.236	-372	-687
	Ændring i fortjenstmargen	54	-11	14	-27	-35
	Forsikringsteknisk resultat	22	25	49	53	108
	Egenkapitalens investeringsafkast	-1	0	1	-2	-4
	Resultat før skat	21	25	50	51	104
	Skat	3	-5	-3	-11	-25
	Resultat efter skat	24	20	47	40	79
	Egenkapitalens afkastkrav					
	Egenkapitalens investeringsafkast	-1	0	1	-2	-4
	Resultat af ikke-bonusberettigede bestande	1	0	5	0	1
	Gruppeliv	3	2	6	4	10
	Renteresultat	7	6	14	13	27
	Omkostningsresultat	2	1	6	4	8
	Risikoresultat	9	16	18	32	62
	Resultat før skat	21	25	50	51	104

	Mio.kr.	2. kv. 2019	2. kv. 2018	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Året 2018
BALANCE	Hensættelse til forsikringskontrakter, i alt	15.701	14.165	15.701	14.165	14.479
	Egenkapital, i alt	591	595	591	595	634
	Aktiver, i alt	16.856	14.875	16.856	14.875	15.927
NØGLETAL	Egenkapitalforrentning før skat (%)	13,5	14,3	15,9	14,7	16,0
	Egenkapitalforrentning efter skat (%)	16,0	11,2	15,0	11,5	12,2
	Bonusgrad (%)	13,7	21,7	13,7	21,7	18,6

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

Stor tilgang af nye Pluskunder og resultat som forventet.

RESULTAT FOR ANDET KVARTAL 2019

Bankens resultat før skat udgjorde 15 mio.kr. i andet kvartal 2019 (21 mio.kr. i 2018), hvilket er som forventet, men sammenligningen af resultatet er ikke tilfredsstillende. Banken har fortsat en positiv og tilfredsstillende kundetilgang. Således er antallet af Pluskunder steget med 3 % i forhold til udgangen af første kvartal, og over halvdelen af de nye kunder kommer fra henvisninger fra koncernens øvrige forretningsområder. Antallet af Pluskunder er steget med 7 % i første halvår i forhold til primo året.

Hertil ses et meget højt aktivitetsniveau i Finansielle Markeder, dels som følge af kundernes konverteringer af realkreditlån, dels som følge af mange nye kunder og endelig på grund af en øget interesse for at investere fra kundernes side.

Indtægter

Bankens indtægter udgjorde 174 mio.kr. i andet kvartal 2019, hvilket er på niveau med samme periode 2018.

Netto rente- og gebyrindtægter udgjorde 88 mio.kr. i andet kvartal 2019, hvilket – på trods af det stigende antal nye kunder – er på niveau med samme periode året før. Indtægterne er negativt påvirket af det lave renteniveau og af den særdeles hårde konkurrence om bankkunderne, der presser både rente- og gebyrindtægterne og

rentemarginalen. Banken er i gang med at tilpasse priserne til de nuværende markedsbetingelser, hvilket samlet forventes at påvirke indtægterne positivt.

Handelsindtægter fra Finansielle Markeder udgjorde 50 mio.kr. i andet kvartal 2019 mod 36 mio.kr. i samme periode 2018, hvilket er bedre end forventet. Således har en række af bankens kunder konverteret realkreditlån, der har medført en betydelig handel med realkreditobligationer. Derudover har Finansielle Markeder generelt oplevet øget kundeinteresse for handel med kredit- og realkreditobligationer, ligesom antallet af kunder fortsætter med at stige.

Leasing havde nettoindtægter på 19 mio. kr. i andet kvartal 2019, hvilket er på niveau med samme periode i 2018 og som forventet.

Øvrige indtægter udgjorde 17 mio.kr. mod 30 mio.kr. i andet kvartal 2018 og er påvirket af en engangsindtægt på 12 mio.kr., som skyldes en kursgevinst på en enkelt aktieposition. I andet kvartal 2018 var øvrige indtægter påvirket af en engangsindtægt på 24 mio.kr. fra overtagelsen af aktiviteterne fra Saxo Privatbank.

Omkostninger

Omkostningerne udgjorde 159 mio.kr. i andet kvartal 2019 mod 163 mio.kr. i andet kvartal 2018.

Bankens omkostningsniveau er på trods af effektiviseringer og synergieffekter fra opkøbet af SAXO-aktiviteterne fortsat højt, hvilket særligt skyldes de konstant stigende lovkrav omkring compliance og anti-hvidvask-aktiviteter. Således har banken investeret betydeligt i flere ressourcer og systemer til overholdelse af lovkravene, ligesom bankens datacentral, Bankdata, fortsat har et stigende udviklingsbehov for at støtte medlemsbankerne med disse opgaver.

Derudover har banken haft stigende omkostninger til vækst og til digitalisering af en række funktioner og processer, herunder færdigudviklingen af handelsplatformen Alm. Brand Trader.

Omkostningerne i andet halvår 2019 forventes at blive på et lavere niveau end i første halvår.

Beholdningsresultat

Beholdningsresultatet blev negativt med 12 mio.kr. i andet kvartal 2019 mod et negativt resultat på 7 mio.kr. i andet kvartal 2018. Den negative udvikling i beholdningsresultatet er en følge dels af det fortsat faldende renteniveau, dels af bankens stigende indlånsoverskud.

Nedskrivninger

Banken havde en tilbageførsel af nedskrivninger på 20 mio.kr. i andet kvartal 2019 mod 25 mio.kr. i andet kvartal 2018. De tilbageførte nedskrivninger skyldes hovedsageligt indfrielse af en række tidligere nedskrevne udlånsengagementer og er en følge af de positive økonomiske konjunkturer. Af de tilbageførte nedskrivninger vedrørte 6 mio.kr. netto rente- og gebyrindtjening fra nedskrevne udlån.

Nedskrivninger

Mio.kr.	2. kv. 2019	2. kv. 2018
Udlån		
Privat	7	9
Erhverv	4	16
Landbrug	13	10
Nedskrivninger udlån	24	35
Optionsaftale på pantebreve ^{a)}	-4	-10
Samlede nedskrivninger (indtægt)	20	25

^{a)} Nedskrivningerne indeholder kreditrelaterede kursreguleringer på pantebreve

Forretningsomfang

Retail

Banken har i andet kvartal 2019 atter haft en tilfredsstillende kundetilgang, hvor antallet af Pluskunder er forøget med 3 %. Antallet af Pluskunder er steget med 7 % i første halvår i forhold til primo året. De nye kunder er for over halvdelen vedkommende kunder fra koncernens øvrige forretningsområder og har en høj kreditværdighed.

De strategiske investeringer i mere effektive og værdiskabende processer påvirker fortsat kundetilgangen positivt. Kunderådgiverne er opdelt i nysalg- og portefølje-teams, der sikrer en fokuseret og specialiseret indsats i forhold til kundernes behov. Derudover betyder Alm. Brand-koncernens helhedsrådgiverkoncept, hvor kunden hjælpes med alle deres finansielle behov på tværs af koncernens forretningsområder, at banken ser en øget henvisning af kunder, som kommer via koncernens andre forretningsområder - Forsikring og Pension.

Den øgede kundetilgang har markant øget bankens nyudlån. Dette modvirkes dog af de positive økonomiske konjunkturer og dermed en generel øget opsparingslyst i samfundet, hvor også bankens kunder sparer mere op end tidligere. Det betyder, at banklån afdrages hurtigere end forventet, ligesom stigende huspriser medfører en betydelig aktivitet med omlægning af banklån til realkreditlån. Bankens kunde-
rådgivere arbejder hele tiden på at sikre

kunderne den for dem mest optimale produkt sammensætning. De fortsat positive konjunkturer og meget lave renter gør, at der er stor aktivitet hos kunderådgiverne med at hjælpe kunderne til at få efterbetet deres økonomi.

Alm. Brand Bank arbejder hele tiden på at udvikle de bedste produkter. I andet kvartal 2019 lancerede banken Danmarks bedste billån, som giver kunderne markedets laveste årlige omkostninger i procent (ÅOP). Kunderne har allerede taget meget positivt imod det nye produkt.

Det fortsat meget lave og igen faldende renteniveau har medført en ny konverteringsbølge af realkreditlån i andet kvartal 2019 og en potentiel meget stor konverteringsbølge i tredje kvartal af 2019. Porteføljen af Totalkredit-lån steg med 0,5 mia.kr. i andet kvartal 2019 til et samlet udlån på 16,2 mia.kr., hvilket er en stigning på 3 %. Sammenlignet med samme periode sidste år er porteføljen steget med 1,4 mia.kr. Der er tale om en betydelig omlægning af nye og eksisterende kunders realkreditlån. Den aktuelle meget høje aktivitet påvirker bankens indtægter positivt.

Leasing

Porteføljen i Leasing udgjorde 936 mio.kr. ultimo andet kvartal 2019 fordelt på 8.100 biler, og porteføljen er dermed på samme niveau som i andet kvartal 2018. Leasingmarkedet præges, ligesom udlånsmarkedet, fortsat af intens konkurrence.

Markedet for Privatleasing er stadig under tidligere års rekordhøje niveauer, men der ses nu en stigende interesse for at finansiere bilen via privatleasing. Forbrugerdækkelsen ændrede sig markant efter en række afgiftsændringer i 2018, der betød, at kunderne leasede deres biler i meget mindre grad end tidligere. I første halvår 2019 er privatleasingmarkedet dog vokset med 38 % i forhold til samme periode året før, hvilket betyder, at hver femte nye privatbil blev finansieret via privatleasing. Alm. Brand Leasing er den fjerdestørste udbyder af privatleasede biler.

Mens markedet for Erhvervsleasing af biler stagnerede i 2018, voksede dette igen i første halvdel af 2019. Alm. Brand Leasing øgede både sidste år og i første halvdel af 2019 sin markedsandel på erhvervsleasede biler og har nu en markedsandel på 5 % af erhvervsleasingmarkedet. Selskabet har en tilfredsstillende vækst i kundetilgangen og oplever en stigning i bestillingerne af både personbiler og varebiler. Banken forventer derfor fortsat vækst på erhvervsleasing i 2019.

Krediteksponering efter nedskrivninger

Mio.kr.	Portefølleandel i %	30. juni 2019	31. marts 2019	31. december 2018
Udlån				
Privat	67 %	3.815	3.801	3.745
Erhverv	15 %	877	880	942
Landbrug	2 %	103	122	118
Udlån i alt	84 %	4.795	4.803	4.805
Optionsaftale på pantebreve	16 %	888	908	941
Reverse-forretninger samt koncerninterne transaktioner	0 %	5	256	150
Samlet krediteksponering	100 %	5.688	5.967	5.896

Landbrug

Blandt bankens landbrugskunder oplever svineproducenterne fortsat stigende afregningspriser. Den tørre sommer i 2018 betød, at høsten blev betydelig under normalen, og at landmændene måtte ud og købe foder til dyrene. De stigende priser i 2019 har derfor været meget tiltrængte. Ultimo andet kvartal 2019 udgjorde bruttoudlånet i landbrugsporteføljen 495 mio.kr., og nettoudlånet udgjorde 103 mio.kr. Porteføljen er således nedskrevet betydeligt.

Finansielle Markeder

Finansielle Markeder har i andet kvartal 2019 haft et meget højt aktivitetsniveau, dels som følge af kundernes konvertering af realkreditlån, dels som følge af nye kunder og øget interesse for at investere fra kundernes side. Således oplever Finansielle Markeder en fortsat stor vækst af passive forvaltningsmandater, hvor specielt ETF-produktet IndexPlus oplevede en vækst for nye midler på over 20 %. Bankens indsats målrettet formuende kunder begynder ligeledes at have effekt, og den samlede rådgivningstilgang til denne kundegruppe resulterer i mange nye kunder med et større forretningsomfang, end der

tidligere er oplevet. Ligeledes betyder Alm. Brands metode, hvor kundens behov på tværs af Private Banking, Alm. Brand Trader og Asset Management afdækkes samtidig, en meget stor og positiv forskel for kunden. Derudover betyder bankens etiske profil meget for skabelsen af nye kundeforhold.

Indlån

Ultimo andet kvartal 2019 havde banken indlån for 11,1 mia.kr. mod 10,8 mia.kr. ultimo andet kvartal 2018. Stigningen kan tilskrives tilgangen af nye kunder.

Banken har et betydeligt indlånsoverskud på 6,3 mia.kr., som med det nugældende renteniveau i pengemarkedet og placering i indskudsbeviser betyder et tab for banken i niveauet 25 mio.kr. årligt.

RESULTAT FOR FØRSTE HALVÅR 2019

Det samlede resultat for banken blev et overskud før skat på 31 mio.kr. i første halvår 2019 mod 34 mio.kr. i samme periode sidste år.

Aktiviteterne fra SAXO Privatbank indgår i regnskabet fra den 1. april 2018.

Netto rente- og gebyrindtægter udgjorde 176 mio.kr. i første halvår 2019 mod 155 mio.kr. i første halvår 2018. Udviklingen er stærkt påvirket af det lave renteniveau samt det generelt lave lånebehov. Handelsindtægterne udgjorde 98 mio.kr. mod 69 mio.kr. i samme periode sidste år. Udviklingen er drevet af høj aktivitet og flere kunder, der aktivt vælger Alm. Brand til som følge af det brede produktsortiment.

Leasing havde indtægter på 40 mio.kr. mod 38 mio.kr. i samme periode sidste år. Privatleasing er under pres, men bliver opvejet af den positive vækst på erhvervsleasing.

Øvrige indtægter udgjorde 22 mio.kr. mod 35 mio.kr. i første halvår 2018, hvoraf de 24 mio.kr. var en engangsindtægt vedrørende overtagelse af hovedparten af aktiviteterne i Saxo Privatbank.

Omkostningerne udgjorde 310 mio.kr. mod 285 mio.kr. i samme periode sidste år. Bankens omkostningsniveau er på trods af effektiviseringer og synergieffekter fra opkøbet af SAXO-aktiviteterne fortsat højt, hvilket særligt skyldes de konstant

stigende lovkrav omkring compliance og anti-hvidvask-aktiviteter. Derudover har banken haft stigende omkostninger til vækst og til digitalisering. Omkostningerne i andet halvår 2019 forventes at blive på et lavere niveau end i første halvår.

Beholdningsresultatet udgjorde et minus på 19 mio.kr. i første halvår 2019 mod minus 15 mio.kr. i 2018. Resultatet er ikke tilfredsstillende og kan henføres til det lave renteniveau og bankens overskudslikviditet.

Nedskrivningerne udgjorde tilbageførsler på 40 mio.kr., hvoraf de 11 mio.kr. udgjorde renter på allerede nedskrevne lån. Nedskrivningerne i samme periode 2018 var en tilbageførsel på 45 mio.kr.

Likviditet

Ultimo andet kvartal 2019 udgjorde LCR (Liquidity Coverage Ratio) 516 %.

Kapitalforhold

Ved udgangen af andet kvartal 2019 udgjorde bankens kapitalgrundlag 1,9 mia.kr., og solvensprocenten udgjorde 20,5 % for bank-koncernen.

Kapitalforhold

Mio.kr.	Moder-selskab	Koncern
Kapitalgrundlag	1.959	1.945
Risikoeksponering	8.933	9.464
Solvensprocent	21,9	20,5
Kernekapitalprocent	20,0	18,7
Individuelt solvensbehov (%)	11,3	11,3
Overdækning (%)	10,6	9,2

Kapitalreservation til kreditrisici

Bankens samlede kapitalreservation til kreditrisici udgjorde 1.832 mio.kr. ultimo andet kvartal 2019 mod 2.280 mio.kr. ultimo andet kvartal 2018. Kapitalreservationen svarede til 26 % af krediteksponeringen.

ØVRIGE BEGIVENHEDER

Hjemtagelse af handel med realkreditobligationer

Primo andet kvartal 2019 hjemtog Alm. Brand flowet med handel af realkreditobligationer ved kundernes låneomlægning og optagelse af nye realkreditlån. Dette har førhen været foretaget af bankens samarbejdspartner Totalkredit, men Alm. Brand vil fremover selv være i stand til at prisstille og handle obligationerne.

Danmarks bedste billån

Banken lancerede i andet kvartal 2019 Danmarks bedste billån, som i en ny kampagne tilbydes til bankens Pluskunder. Billånet har markedets laveste samlede årlige låneudgifter (ÅOP). Med det nye produkt vil banken stå stærkere på det vigtige biludlånsmarked. Derudover støtter kampagnen op om bankens ønske om at nedbringe det betydelige likviditetsoverskud. Kunderne har taget meget godt imod det nye billån.

Kapitalreservation til kreditrisici

Mio.kr.	30.06.2019						31.12.2018	
	Balance-værdi	Kredit-eksponering ^{a)}	Akkumulerede nedskrivninger ^{b)}	Nødvendig kapital	Samlet reservation	Reservation/kredit-eksponering	Samlet reservation	Reservation/kredit-eksponering
Privat	3.815	4.144	329	315	644	16 %	625	15 %
Erhverv	877	2.271	506	254	760	33 %	842	34 %
Landbrug	103	495	392	21	413	83 %	466	83 %
I alt - ekskl. reverse-forretninger	4.795	6.910	1.227	590	1.817	26 %	1.933	27 %
Reverse-forretninger samt koncerninterne transaktioner	5	6	1	15	15	276 %	13	9 %
I alt koncern	4.800	6.916	1.228	605	1.832	26 %	1.946	27 %

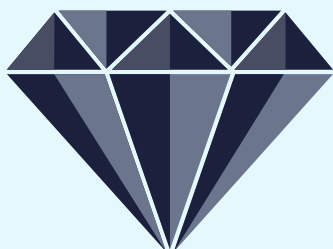
^{a)} Bruttoudlån, restgæld på pantebreve samt krediteksponering via optionsaftale med Alm. Brand Forsikring

^{b)} Inklusive kursregulering af pantebreve

TILSYNSDIAMANTEN

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

Udviklingen i bankens værdier i tilsynsdiamanten er som forventet.



Store eksponeringer

Grænseværdi < 175 %	30. juni 2019	44 %	2018	43 %
---------------------	---------------	------	------	------

Udlånsvækst

Grænseværdi < 20 %	30. juni 2019	-2 %	2018	23 %
--------------------	---------------	------	------	------

Funding ratio

Grænseværdi < 1	30. juni 2019	0,41	2018	0,44
-----------------	---------------	------	------	------

Ejendomseksponering

Grænseværdi < 25 %	30. juni 2019	8 %	2018	9 %
--------------------	---------------	-----	------	-----

Likviditetsoverdækning

Grænseværdi > 100 %	30. juni 2019	563 %	2018	496 %
---------------------	---------------	-------	------	-------

	Mio.kr.	2. kv. 2019	2. kv. 2018	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Året 2018
RESULTAT- OPGØRELSE	Netto rente- og gebyrindtægter	88	90	176	155	340
	Handelsindtægter	50	36	98	69	138
	Leasing	19	18	40	38	75
	Øvrige indtægter	17	30	22	35	51
	Indtægter i alt	174	174	336	297	604
	Omkostninger	-159	-163	-310	-285	-598
	Basisresultat	15	11	26	12	6
	Beholdningsresultat	-12	-7	-19	-15	-42
	Resultat før nedskrivninger	3	4	7	-3	-36
	Afskrivning, kunderelation	-8	-8	-16	-8	-24
	Nedskrivninger på udlån	20	25	40	45	86
	Resultat før skat	15	21	31	34	26
	Skat	-1	-8	-4	-9	-5
	Resultat efter skat	14	13	27	25	21

	Mio.kr.	2. kv. 2019	2. kv. 2018	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Året 2018
BALANCE	Udlån	4.800	4.856	4.800	4.856	4.955
	Indlån	11.112	10.759	11.112	10.759	10.480
	Egenkapital	1.910	1.989	1.910	1.989	1.984
	Balance	13.990	13.532	13.990	13.532	13.233
NØGLETAL	Rentemarginal (%)	2,3	2,1	2,3	2,1	2,2
	Indtjening pr. omkostningskrone	1,08	0,93	1,08	0,97	0,98
	Periodens nedskrivningsprocent	-0,2	-0,3	-0,5	-0,6	-0,9
	Solvensprocent	20,5	20,6	20,5	20,6	20,3
	Egenkapitalforrentning før skat (%)*	3,0	4,2	3,1	3,8	1,4
	Egenkapitalforrentning efter skat (%)	2,9	2,8	2,7	3,0	1,1

* I beregningen af Egenkapitalforrentning før skat er der i 2018 taget højde for udskudt skat på 49 mio.kr. fra immaterielt aktiv (kunderelationer) afledt af købet af aktiviteterne i Saxo Privatbank.

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

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Alm. Brand af 1792 fmba for perioden 1. januar til 30. juni 2019.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter", som er godkendt af EU, og delårsrapporten for foreningen aflægges i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Ledelsesberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og foreningens aktiver, passiver, finansielle stilling, resultat samt koncernens pengestrømme for perioden 1. januar til 30. juni 2019.

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

Direktion

København, den 20. august 2019

Søren Boe Mortensen
Adm. direktør

Bestyrelse

København, den 20. august 2019

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen
Formand

Jan Skytte Pedersen
Næstformand

Per Viggo Hasling Frandsen

Flemming Fuglede Jørgensen

Boris Nørgaard Kjeldsen

Brian Egested

Helle Låsby Frederiksen

Claus Nexø Jensen

Resultatopgørelse

Mio.kr.	Note	Koncern		
		1. halvår 2019	1. halvår 2018	Året 2018
Indtægter				
Præmieindtægter		3.634	3.620	7.278
Renteindtægter mv.		361	361	686
Gebyrindtægter mv.		99	93	179
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed		2	-1	7
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		0	0	0
Anden indkomst		145	321	471
Indtægter i alt		4.241	4.394	8.621
Omkostninger				
Erstatningsudgifter		-2.227	-2.206	-4.466
Renteudgifter		-13	-23	-42
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed		-43	-37	-60
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	1	44	48	77
Erhvervs- og administrationsomkostninger		-929	-1.076	-1.980
Omkostninger i alt		-3.168	-3.294	-6.471
Resultat af afgiven forretning		-126	-128	-249
Ændring i livsforsikringshensættelser		-1.236	-372	-658
Ændring i fortjenstmargen i Pension		14	-27	-35
Kursreguleringer		812	-207	-545
Pensionsafkastskat		-156	0	14
Resultat før skat		381	366	677
Skat		-71	-38	-106
Resultat efter skat		310	328	571
Resultat før skat fordeles således:				
Alm. Brands andel af periodens resultat		222	217	397
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat		159	149	280
Resultat før skat		381	366	677
Resultat efter skat fordeles således:				
Alm. Brands andel af periodens resultat		182	194	335
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat		128	134	236
Resultat efter skat		310	328	571

Totalindkomstopgørelse

Mio.kr.	Koncern		
	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Året 2018
Totalindkomstopgørelse			
Periodens resultat	310	328	571
<i>Poster, som kan blive omklassificeret til resultatet</i>			0
<i>Poster, som ikke kan blive omklassificeret til resultatet:</i>			
Opskrivning domicilejendomme	0	0	29
Overført til kollektivt bonuspotentiale	0	0	-29
Genmåling af ydelsesbaserede pensioner			0
Skat af anden totalindkomst			0
Anden totalindkomst i alt	0	0	0
Totalindkomst i alt	310	328	571
Fordeles således:			
Alm. Brands andel af periodens resultat	182	194	335
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	128	134	236
Totalindkomst i alt	310	328	571

Balance

Mio.kr.	Koncern		
	30. juni 2019	30. juni 2018	Året 2018
Aktiver			
Immaterielle aktiver	201	222	211
Domicilejendomme	709	690	713
Udskudte skatteaktiver	0	54	46
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	152	114	167
Aktuelle skatteaktiver	0	22	47
Andre aktiver	2.280	1.874	1.873
Udlån	5.684	5.877	5.745
Investeringsjendomme	727	609	724
Investeringsaktiver	32.673	29.686	29.883
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.154	1.072	861
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	217	240	232
Aktiver i alt	43.797	40.460	40.502
Passiver			
Reserver, overført resultat mv.	4.986	4.709	4.852
Minoritetsinteresser	1.953	1.907	1.973
Koncernegenkapital	6.939	6.616	6.825
Efterstillede kapitalindskud	0	0	0
Hensættelser til forsikringskontrakter	23.552	21.814	21.626
Andre hensættelser	57	56	52
Udskudte skatteforpligtelser	54	0	0
Aktuelle skatteforpligtelser	21	0	0
Andre passiver	1.694	1.259	1.277
Indlån	10.713	10.390	10.291
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	768	325	431
Passiver i alt	43.797	40.460	40.502
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.	Sikkerheds- fonde	Overført resultat	Egen- kapital	Minoritets- interesser	Koncern- egenkapital
Egenkapital pr. 1. januar 2018	182	4.370	4.552	2.031	6.583
Ændring i anvendt regnskabspraksis		-36	-36	-26	-62
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2018	182	4.334	4.516	2.005	6.521
Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2018:					
Periodens resultat		194	194	134	328
Totalindkomst	0	194	194	134	328
Udbetalt udbytte i Alm. Brand A/S			0	-197	-197
Aktieoptionsordning, udnyttelse		11	11	8	19
Køb og salg af egne aktier i Alm. Brand A/S		-79	-79	-55	-134
Op- og nedskrivning på grund af ændring i ejerandel		67	67		67
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel			0	12	12
Egenkapitalbevægelser i alt	0	193	193	-98	95
Egenkapital pr. 30. juni 2018	182	4.527	4.709	1.907	6.616
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2018	182	4.334	4.516	2.005	6.521
Egenkapitalbevægelser i 2018:					
Årets resultat		335	335	236	571
Opskrivning af domicilejendomme		29	29	0	29
Overført kollektivt bonuspotentiale		-29	-29	0	-29
Genmåling af ydelsesbaserede pensioner		0	0	0	0
Totalindkomst	0	335	335	236	571
Udbetalt udbytte i Alm. Brand A/S			0	-197	-197
Aktieoptionsordning, udnyttelse		16	16	12	28
Køb og salg af egne aktier i Alm. Brand A/S			0	-103	-103
Op- og nedskrivning på grund af ændring i ejerandel		-15	-15		-15
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel			0	20	20
Egenkapitalbevægelser i alt	0	336	336	-32	304
Egenkapital pr. 31. december 2018	182	4.670	4.852	1.973	6.825
Egenkapital pr. 1. januar 2019	182	4.670	4.852	1.973	6.825
Ændring i anvendt regnskabspraksis		0	0	0	0
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2019	182	4.670	4.852	1.973	6.825
Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2019:					
Periodens resultat		182	182	128	310
Totalindkomst	0	182	182	128	310
Udbetalt udbytte i Alm. Brand A/S		0	0	-193	-193
Aktieoptionsordning, udnyttelse		12	12	9	21
Køb og salg af egne aktier i Alm. Brand A/S		-38	-38	-29	-67
Op- og nedskrivning på grund af ændring i ejerandel		-22	-22		-22
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel			0	65	65
Egenkapitalbevægelser i alt	0	134	134	-20	114
Egenkapital pr. 30. juni 2019	182	4.804	4.986	1.953	6.939

Pengestrømsopgørelse

Mio.kr.	Koncern		
	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Året 2018
Likviditet fra drift			
Indbetalte præmier	3.992	4.158	7.279
Udbetalte erstatninger	-2.157	-2.355	-4.489
Modtaget udbytter	38	55	57
Indbetalte renter mv.	70	226	500
Udbetalte renter	4	3	9
Modtaget vedrørende reassurance	-158	-97	-214
Indbetalte gebyrindtægter	106	100	187
Udbetalte afgivne gebyrer	-6	-6	-6
Betalte omkostninger	-598	-1.052	-2.171
Betalt afkastskat	-83	-125	-127
Modtaget andre ordinære indtægter	145	321	471
Betalte/modtagne skatter	-6	26	-3
Likviditet fra drift	1.347	1.254	1.493
Ændringer i investeringsplacering			
Køb af immaterielle aktiver, inventar, it-anlæg mv.	40	37	86
Køb og ombygning af ejendomme	3	-28	-135
Salg/køb af kapitalandele	236	-98	-412
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	13	-1.294	450
Salg/køb af obligationer	-1.997	-2.568	-1.292
Køb af aktiviteter fra Saxo Privatbank A/S			-380
Ændringer i investeringsplacering	-1.705	-3.951	-1.683
Ændringer i finansiering			
Salg/køb af egne aktier	-20	-47	-103
Udbetalt udbytte	-193	-197	-197
Salg/køb af datterselskaber (ændring i minoriteter)	65	12	28
Aktieoptioner	0	19	0
Ændring af indlån	443	3.709	228
Ændring af gæld til kreditinstitutter	337	-7	99
Ændring i anden gæld	4	19	10
Ændringer i finansiering *)	636	3.508	65
Ændringer i likvide midler	278	811	-125
Likvide midler primo	1.093	501	500
Tilgang ved køb af aktiviteter fra Saxo Privatbank A/S	0	0	718
Likvide midler ultimo	1.371	1.312	1.093

*) Bevægelsen på 636 mio.kr. består alene af kontante pengestrømme.

Segmentrapportering

Mio.kr.	1. halvår 2019					
	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	Elimine- ringer	Koncern
Præmier	2.650	984	0	0		3.634
Renteindtægter mv.	88	134	134	18	-13	361
Gebyrindtægter mv.	0	0	126	0	-27	99
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	0	34	0	0	-32	2
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0	0	0	0
Anden indkomst	0	0	145	0		145
Indtægter i alt	2.738	1.152	405	18	-72	4.241
Erstatningsudgifter	-1.704	-523	0	0		-2.227
Renteudgifter	-11	-2	-7	-6	13	-13
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-13	-18	0	-39	27	-43
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	0	0	44	0		44
Erhvervs- og administrationsomkostninger	-481	-51	-429	0	32	-929
Omkostninger i alt	-2.209	-594	-392	-45	72	-3.168
Resultat af afgiven forretning	-125	-1	0	0		-126
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	-1.236	0	0		-1.236
Ændring i fortjenstmargen i Pension	0	14	0	0		14
Kursreguleringer	-87	871	18	-45	55	812
Pensionsafkastskat	0	-156	0	0	0	-156
Resultat før skat	317	50	31	-72	55	381
Skat	-71	-3	-4	7		-71
Resultat efter skat	246	47	27	-65	55	310

Segmentrapportering

Mio.kr.	1. halvår 2018					
	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	Elimine- ringer	Koncern
Præmier	2.609	1.011	0	0		3.620
Renteindtægter mv.	88	158	108	21	-14	361
Gebyrindtægter mv.	0	0	117	0	-24	93
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	1	30	0	0	-32	-1
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0	0	0	0
Anden indkomst	0	0	321	0		321
Indtægter i alt	2.698	1.199	546	21	-70	4.394
Erstatningsudgifter	-1.654	-552	0	0		-2.206
Renteudgifter	-18	-2	-10	-7	14	-23
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-13	-17	0	-31	24	-37
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	0	0	48	0		48
Erhvervs- og administrationsomkostninger	-461	-49	-598	0	32	-1.076
Omkostninger i alt	-2.146	-620	-560	-38	70	-3.294
Resultat af afgiven forretning	-128	0	0	0		-128
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	-372	0	0		-372
Ændring i fortjenstmargen i Pension	0	-27	0	0		-27
Kursreguleringer	-69	-129	-1	-7	-1	-207
Pensionsafkastskat	0	0	0	0		0
Resultat før skat	355	51	-15	-24	-1	366
Skat	-75	-11	40	8		-38
Resultat efter skat	280	40	25	-16	-1	328

Mio.kr.	Koncern		
	1. halvår 2019	1. halvår 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	48	10
Nye nedskrivninger, netto	13	-5	-7
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	0	0	0
Andre bevægelser	-3	1	0
Nedskrivninger ultimo	13	44	3
<i>Stadie 2 betydelig stigning i kreditrisikoen</i>			
Nedskrivninger primo	75	53	83
Nye nedskrivninger, netto	-6	0	-8
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	0	-10	0
Andre bevægelser	-1	22	0
Nedskrivninger ultimo	68	65	75
<i>Stadie 3 Kreditforringet</i>			
Nedskrivninger primo	806	1.058	1.065
Nye nedskrivninger, netto	-4	-29	-30
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-40	-80	-229
Andre bevægelser	0	95	0
Nedskrivninger ultimo	762	1.044	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	-4	1	6
Tidligere hensat, nu endeligt tabt	0	0	0
Andre bevægelser	3	2	2
Hensættelser ultimo	9	5	10

Mio.kr.	Koncern		
	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Året 2018
<i>Stadie 2 betydelig stigning i kreditrisikoen</i>			
Hensættelser primo	6	1	2
Nye hensættelser, netto	0	6	4
Tidligere hensat, nu endeligt tabt	0	0	0
Andre bevægelser	1	1	0
Hensættelser ultimo	7	8	6
<i>Stadie 3 Kreditforringet</i>			
Hensættelser primo	6	5	5
Nye hensættelser, netto	2	0	0
Tidligere hensat, nu endeligt tabt	0	0	0
Andre bevægelser	0	1	1
Hensættelser ultimo	8	6	6
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo i alt, ultimo	867	1.172	906
<i>Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. indregnet i resultatopgørelsen</i>			
Årets nedskrivninger på udlån	21	-79	59
Årets hensættelser til tab på garantier og uudnyttede kredittilsagn	2	-12	-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	117	0
Endelig tabt, ikke tidligere nedskrevet/hensat	-6	-4	-22
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	27	26	51
Indregnet i resultatopgørelsen	44	48	77

Mio.kr.	Koncern		
	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Året 2018
Note 2 Egne aktier			
Primo, nominel værdi	43	59	59
Periodens køb, nominel værdi	13	20	40
Periodens salg, nominel værdi	-8	-7	-11
Annullering af egne aktier	-33	-45	-45
Ultimobeholdning, nominel værdi	15	27	43
Beholdning primo (1.000 stk.)	4.310	5.915	5.915
Periodens køb	1.322	2.005	3.959
Periodens salg	-816	-701	-1.064
Annullering af egne aktier	-3.340	-4.500	-4.500
Beholdning ultimo	1.476	2.719	4.310
Procentdel af aktiekapital, ultimo	0,9%	1,7%	2,7%

Note 3 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler

Garantiforpligtelser	3.989	3.016	2.708
----------------------	-------	-------	-------

Alm. Brand-koncernen er kontraktligt forpligtet til at betale husleje på 55 mio.kr. over de næste 5 år. Forpligtelsen er inkluderet i leasingforpligtelse indregnet under andre passiver.

Mio.kr.	30. juni 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	4.651	1.033	5.684	0	4.649	1.096	5.745
Obligationer	23.445	6.360	6	29.811	20.339	6.597	7	26.943
Aktier	1.800	145	105	2.050	1.624	158	93	1.875
Investerings ejendomme	0	0	727	727	0	0	724	724
Andre aktiver	-3	1.128	0	1.125	0	694	0	694
Midlertidigt overtagne aktiver	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansielle aktiver i alt	25.242	12.284	1.871	39.397	21.963	12.098	1.920	35.981
<u>Finansielle passiver</u>								
Efterstillede kapitalindskud	0	0	0	0	0	0	0	0
Indlån	0	10.742	0	10.742	0	10.291	0	10.291
Andre passiver	4	693	0	697	0	517	0	517
Finansielle passiver i alt	4	11.435	0	11.439	0	10.808	0	10.808

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

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

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

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

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

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

						30. juni 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		0
Årets tilgang	5	0	0	0		0
Årets afgang	-76	-1	0	-1		0
Realiserede kursreguleringer	-2	0	0	0		0
Urealiserede kursreguleringer	10	0	12	5		0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.033	6	105	727		0
Kursreguleringer						
indregnet i resultatopgørelsen	8	0	12	5		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	81	905		0
Årets tilgang	8	0	8	1		0
Årets afgang	-182	-3	0	-509		0
Årets værdireguleringer				213		0
Realiserede kursreguleringer	-1	0	0	0		0
Urealiserede kursreguleringer	-5	0	4	0		0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.096	7	93	610		0
Kursreguleringer						
indregnet i resultatopgørelsen	-6	0	4	213		0

NOTE 5 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" samt de krav, som lov om finansiell virksomhed. 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 foreningen i øvrigt er beskrevet i tilknytning til foreningens delårsrapport, jævnfør særskilt afsnit i nærværende rapport.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Med virkning fra 1. januar 2019 er IFRS 16 Leasing implementeret. Standarden medfører, at leasingaftaler indregnes i balancen som henholdsvis et aktiv og en forpligtelse. I Alm. Brand A/S-koncernen er der alene enkelte huslejekontrakter, som bliver omfattet af standarden. Ved implementeringen blev der 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	Forening		
		1. halvår 2019	1. halvår 2018	Året 2018
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1	115	190	333
Renteindtægter og udbytter mv.		17	18	38
Renteudgifter		-1	-1	-1
Kursreguleringer		10	-7	-27
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-15	-5	-8
Investeringsafkast i alt		126	195	335
Periodens resultat efter skat		126	195	335
Totalindkomstopgørelse				
Periodens resultat		126	195	335
Opskrivning domicilejendomme		0	0	0
Totalindkomst i alt		126	195	335
Fordeles således:				
Overført resultat		126	195	335

Anvendt regnskabspraksis Forening

3

Balance

Mio.kr.	Note	Forening		
		30. juni 2019	30. juni 2018	31. december 2018
Aktiver				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2	2.581	2.698	2.774
Udlån til tilknyttede virksomheder		575	575	575
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		3.156	3.273	3.349
Investeringsaktiver		1.786	1.380	1.470
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		29	25	7
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		1.815	1.405	1.477
Investeringsaktiver i alt		4.971	4.678	4.826
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		7	2	7
Andre tilgodehavender		7	16	15
Tilgodehavender i alt		14	18	22
Øvrige		4	0	0
Andre aktiver i alt		4	0	0
Tilgodehavende renter		7	15	7
Periodeafgrænsningsposter i alt		7	15	7
Aktiver i alt		4.996	4.711	4.855
Passiver				
Overført resultat		4.986	4.709	4.852
Egenkapital i alt		4.986	4.709	4.852
Andre passiver		10	2	3
Andre passiver i alt		10	2	3
Anden gæld		0	0	0
Gæld i alt		0	0	0
Passiver i alt		4.996	4.711	4.855

Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.	Forening	
	Overført resultat	Egen- kapital
Egenkapital pr. 1. januar 2018	4.552	4.552
Ændring i anvendt regnskabspraksis	-36	-36
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2018	4.516	4.516
Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2018:		
Periodens resultat	195	195
Totalindkomst	195	195
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder	-2	-2
Egenkapitalbevægelser i alt	193	193
Egenkapital pr. 30. juni 2018	4.709	4.709
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2018	4.516	4.516
Egenkapitalbevægelser i 2018:		
Årets resultat	335	335
Totalindkomst	335	335
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder	1	1
Egenkapitalbevægelser i alt	336	336
Egenkapital pr. 31. december 2018	4.852	4.852
Egenkapital pr. 1. januar 2019	4.852	4.852
Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2019:		
Periodens resultat	126	126
Totalindkomst	126	126
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder	8	8
Egenkapitalbevægelser i alt	134	134
Egenkapital pr. 30. juni 2019	4.986	4.986

Note 1 Indtægter fra tilknyttede virksomheder

Mio.kr.	Forening		
	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Året 2018
Alm. Brand A/S	115	190	333
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	115	190	333

Note 2 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Mio.kr.	Forening		
	30. juni 2019	30. juni 2018	31. december 2018
Anskaffelsessum primo	1.962	2.012	2.012
Periodens afgang	-16	-25	-50
Anskaffelsessum ultimo	1.946	1.987	1.962
Op- og nedskrivninger primo	812	893	893
Ændring i anvendt regnskabspraksis	0	0	-37
Modtaget udbytte	-266	-280	-280
Periodens afgang	-7	-47	-22
Periodens resultat	170	189	333
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber	-74	-44	-75
Op- og nedskrivninger ultimo	635	711	812
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	2.581	2.698	2.774
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:			
Alm. Brand A/S	2.581	2.698	2.774
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	2.581	2.698	2.774

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 foreningen vedrørende indregning og måling følger den under koncernen beskrevne regnskabspraksis, dog bortset fra:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles til foreningens 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

Per Viggo Hasling Frandsen

Flemming Fuglede Jørgensen

Boris Nørgaard Kjeldsen

Brian Egested
Medarbejdervalgt

Helle Låsby Frederiksen
Medarbejdervalgt

Claus Nexø Jensen
Medarbejdervalgt

Direktion

Søren Boe Mortensen
Adm. direktør

Revisor

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Intern revision

Morten Bendtsen
Koncernrevisionschef

Registrering

Alm. Brand af 1792 fmba
CVR-nr. 26 66 36 60

Adresse

Midtermolen 7
2100 København Ø
Telefon: 35 47 47 47

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