

Kvartalsrapport

3. kvartal 2017

Alm. Brand A/S



Indhold

SELSKABSOPLYSNINGER

3	Selskabsoplysninger
3	Koncernoversigt

LEDELSENS BERETNING

4	Hoved- og nøgletal
5	Alm. Brand-koncernen
8	Skadeforsikring
14	Pension
17	Bank

PÅTEGNINGER

22	Ledelsespåtegning
----	-------------------

DELÅRSRAPPORT

Koncern

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

Moderselskab

32	Balance
33	Resultatopgørelse
34	Egenkapitalopgørelse
35	Noter

Selskabsoplysninger

BESTYRELSE

Jørgen H. Mikkelsen, Formand
Jan Skytte Pedersen, Næstformand
Ebbe Castella
Henrik Christensen
Anette Eberhard
Per V. H. Frandsen
Karen Sofie Hansen-Hoeck
Boris N. Kjeldsen
Lars Christiansen
Brian Egested
Helle L. Frederiksen
Susanne Larsen

DIREKTION

Søren Boe Mortensen, Administrerende direktør

REVISION

Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

REVISION

Poul-Erik Winther, Koncernrevisionschef

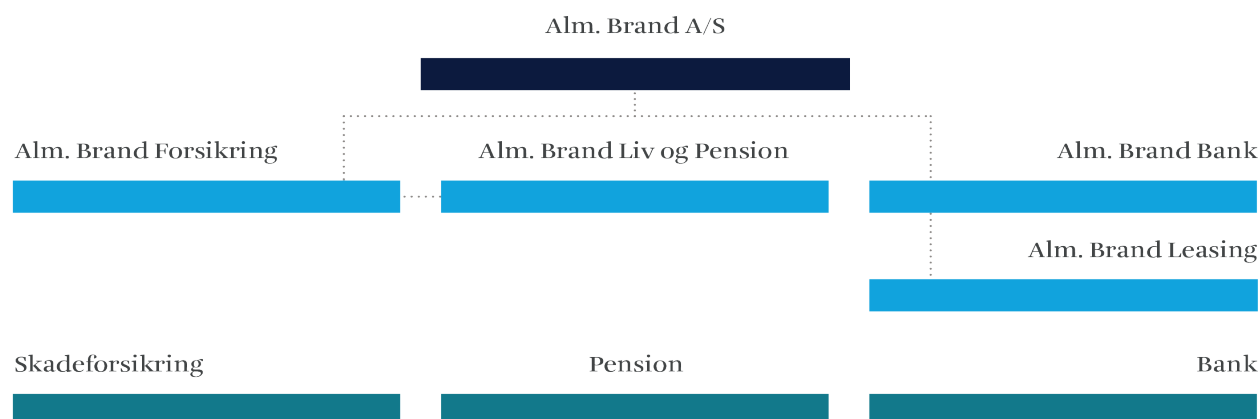
REGISTRERING

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

ADRESSE

Alm. Brand Huset
Midtermolen 7, 2100 København Ø
Telefon: 35 47 47 47
Internet: www.almbrand.dk
Mail: almbrand@almbrand.dk

KONCERNOVERSIGT



Selskaber uden væsentlig aktivitet eller under afvikling er ikke anført

Alm. Brand er en børsnoteret dansk finansiel koncern med fokus på det danske marked. Koncernen har aktiviteter inden for skadeforsikring og pension samt bank. Koncernens samlede omsætning er på omkring 7,5 mia.kr. om året.

Koncernens forsikrings- og pensionsprodukter dækker såvel privatområdet som landbrug samt mindre og mellemstore erhvervsvirksomheder. Banken fokuserer på privatmarkedet, mindre erhvervsdrivende virksomheder, leasing samt kapitalforvaltning.

Alm. Brand er landets fjerdestørste udbyder af skadeforsikringsprodukter.



Hoved- og nøgletal

Mio.kr.	3. kv. 2017	3. kv. 2016	1.-3. kv. 2017	1.-3. kv. 2016	Året 2016
Indtægter					
Skadeforsikring	1.301	1.267	3.846	3.759	5.028
Pension	289	273	1.002	924	1.281
Bank	212	154	547	486	653
Investering mv.	100	114	360	384	532
Samlede indtægter	1.902	1.808	5.755	5.553	7.494
Resultat					
Skadeforsikring	320	310	785	736	967
Pension	23	23	81	78	84
Bank	9	24	51	47	62
Øvrige aktiviteter	-12	-14	-40	-41	-62
Resultat før skat, fremadrettede aktiviteter	340	343	877	820	1.051
Bank, aktiviteter under afvikling	5	-9	11	-3	-18
Resultat før skat	345	334	888	817	1.033
Skat	-73	-69	-187	-173	-207
Resultat efter skat	272	265	701	644	826
Resultat før skat, koncern	345	334	888	817	1.033
Skat	-73	-69	-187	-173	-207
Resultat efter skat, koncern	272	265	701	644	826
Hensættelser til forsikringskontrakter	21.085	20.291	21.085	20.291	20.092
Koncernegenkapital	4.885	5.112	4.885	5.112	5.200
Aktiver i alt	34.945	35.192	34.945	35.192	34.859
Egenkapitalforrentning før skat p.a. (%)	28,8	26,7	23,7	21,3	20,2
Egenkapitalforrentning efter skat p.a. (%)	22,7	21,2	18,7	16,8	16,2
Resultat pr. aktie	1,7	1,6	4,3	3,9	5,0
Resultat pr. aktie, udvandet	1,7	1,6	4,3	3,8	4,9
Indre værdi pr. aktie	30	30	30	30	31
Børskurs ultimo	62,0	50,5	62,0	50,5	54,0
Børskurs/Indre værdi	2,06	1,66	2,06	1,66	1,73
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	160.835	165.229	161.951	166.391	165.839
Antal aktier ultimo, udvandet (1.000 stk.)	162.487	167.912	162.487	167.912	166.218
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet (1.000 stk.)	163.118	168.496	164.458	170.082	169.321
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	3,5
Antal aktier tilbagekøbt (1.000 stk.)	1.298	1.511	3.902	4.778	6.472
Gennemsnitkurs tilbagekøbte aktier, kr.	60,2	47,7	57,7	46,4	47,7
Udlodningsprocent i alt	0,8	0,9	2,4	3,3	3,7

Alm. Brand-koncernen

RESULTAT FOR TREDJE KVARTAL 2017

Koncernens resultat for tredje kvartal 2017 blev et overskud på 345 mio.kr. før skat svarende til en egenkapitalforrentning på 29 % p.a. Resultatet er bedre end forventet og meget tilfredsstillende.

Resultatet afspejlede en fremgang i forsikringsaktiviteterne, mens resultatet i Pension var på niveau med samme periode sidste år. Bankens fremadrettede aktiviteter fik som følge af øgede omkostninger til vækst og digitalisering et lavere resultat end i tredje kvartal 2016. Bankens aktiviteter under afvikling gav et overskud på 5 mio.kr. mod et underskud på 9 mio.kr. i samme periode sidste år og er bedre end forventet.

Skadeforsikring

Skadeforsikringsaktiviteterne for tredje kvartal 2017 gav et overskud på 320 mio.kr. før skat, hvilket er en fremgang på 10 mio.kr. i forhold til samme periode 2016. Resultatet er betydeligt bedre end forventet.

Combined Ratio blev 78,7 og var begunstiget af færre udgifter til storskader, afløbsgevinster samt et generelt bedre skadeforløb end forventet.

Bruttopræmierne udgjorde 1.301 mio.kr. i tredje kvartal 2017 svarende til en vækst på 2,7 % i forhold til samme periode sidste år. Væksten afspejlede en fremgang i både privat-og erhvervssegmentet på henholdsvis 1,1 % og 4,4 %. Kundefastholdelsen er fortsat på et højt niveau og viser en stigende tendens i begge segmenter.

Omkostningsprocenten var på 15,9 i tredje kvartal 2017. År til dato udgjorde omkostningsprocenten 17,3, og forventningen for helåret fastholdes i niveauet 17.

Investeringsresultatet gav en gevinst på 43 mio.kr. i forhold til en gevinst på 16 mio.kr. i samme periode 2016. Det positive investeringsafkast i tredje kvartal 2017 skyldes især et godt afkast af obligationsporteføljen, ligesom pantebrevs-og aktieporteføljen har givet et højere afkast end forventet.

Pension

Pension fik et overskud på 23 mio.kr. før skat i tredje kvartal 2017 og var på niveau med samme periode i 2016. Resultatet er bedre end forventet.

De samlede pensionsindbetalinger steg med 7,7 % i forhold til samme periode sidste år. Væksten var sammensat af en stigning i de løbende indbetalinger på 7,3 %, mens engangsindbetalingerne steg med 4,0%.

Herudover steg indbetalinger til markedsordninger med 15,3 %.

Væksten i pensionsindbetalingerne er tilfredsstillende og lever op til koncernens målsætning om at øge især de løbende indbetalinger.

Ultimo tredje kvartal 2017 udgjorde bonusgraden 25,0 %, hvilket er en stigning på 4,9 %-point i forhold til årets start. Stigningen skyldtes et tilfredsstillende investeringsresultat, herunder en gevinst på godt 200 mio.kr. ved salg af en ejendom på Rådhuspladsen. Bonusgraden er meget tilfredsstillende og giver Alm. Brand Pension mulighed for fortsat at kunne tilbyde en af branchens højeste depotrenter på garanterede produkter.

Bank

Det samlede resultat for banken blev et overskud på 14 mio.kr. i tredje kvartal 2017 mod 15 mio.kr. i samme periode 2016. Resultatet er bedre end forventet.

Fremadrettede aktiviteter

Overskuddet i bankens fremadrettede aktiviteter blev på 9 mio.kr. Indtægterne steg med 18 mio.kr. i perioden, mens omkostninger til investeringer i vækst og digitalisering har præget resultatet negativt.

Banken oplever fortsat en tilgang i antal kunder og har ligeledes haft stigende udlån samt flere formidlede realkreditlån. Over de sidste 12 måneder er antallet af Pluskunder steget med 8 %, ligesom der har været en stigning i udlån til bankens privatkunder på 5 %. Porteføljen af formidlede Totalkreditlån udvikler sig stadig positivt med en samlet portefølje på 8,2 mia.kr., hvilket er en stigning på 1 mia.kr. i forhold til samme tidspunkt i 2016. Finansielle Markeder har ligeledes haft kundetilgang samt et stigende salg af især ETF-produktet IndexPlus, hvor porteføljen rundede 300 mio.kr. ved udgangen af tredje kvartal 2017.

Porteføljen i Leasing rundede 1 mia.kr. i tredje kvartal 2017 svarende til 9.000 biler.

Aktiviteter under afvikling

Resultatet af Aktiviteter under afvikling udgjorde 5 mio.kr., hvilket er en forbedring fra et underskud på 9 mio.kr. i samme periode sidste år. Udviklingen skyldes primært et lavere nedskrivningsniveau.

Øvrige aktiviteter

Øvrige aktiviteter, der hovedsageligt består af kon-

cernudgifter, udviklede sig som forventet. Resultatet blev en udgift i årets tredje kvartal på 12 mio.kr. før skat mod en udgift på 14 mio.kr. i samme periode 2016.

RESULTAT FOR FØRSTE TIL TREDJE KVARTAL 2017

For årets første tre kvartaler 2017 blev koncernens samlede resultat et overskud på 888 mio.kr. før skat mod et overskud på 817 mio.kr. i samme periode 2016. Resultatet svarer til en forrentning af egenkapitalen på 24 %, hvilket er meget tilfredsstillende.

Resultatet for de fremadrettede aktiviteter udgjorde 877 mio.kr. mod 820 mio.kr. sidste år, mens resultatet fra aktiviteter under afvikling udgjorde et overskud på 11 mio.kr. mod et underskud på 3 mio.kr. i samme periode sidste år.

Skadeforsikring fik et overskud på 785 mio.kr. og Combined Ratio blev 82,3. Pension leverede et overskud på 81 mio.kr., mens bankens fremadrettede aktiviteter gav et overskud på 51 mio.kr.

- Den samlede omsætning blev på 5,8 mia.kr.
- Resultatet pr. aktie blev 4,3 kr.
- Indre værdi pr. aktie udgjorde 30 kr. svarende til en kurs/indre værdi på 2,06
- Egenkapitalen udgjorde 4,9 mia.kr. (5,2 mia. kr. ultimo 2016)
- Gennemsnitligt antal medarbejdere var 1.582 i perioden (1.552 i samme periode 2016)

KAPITALFORHOLD

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

Koncernens kapitalgrundlag udgjorde 5.543 mio.kr. ultimo tredje kvartal 2017 svarende til en overdækning på 970 mio.kr. i forhold til koncernens kapitalmålsætning. Overdækningen steg fra 601 mio.kr. ultimo andet kvartal primært som følge af kvartalets indtjening.

Den skønnede effekt af IFRS 9 er estimeret og indregnet med 100 mio.kr. Der pågår fortsat udvikling af beregningsmodellerne for IFRS 9, og skønnet er derfor fortsat behæftet med en vis grad af usikkerhed.

Finanstilsynet har den 30. oktober 2017 udsendt en endelig redegørelse vedrørende kapitalkrav for nedskrivningseggede passiver (NEP-tillæg) for banker, som er den danske implementering af EU's krisehåndteringsdirektiv (BRRD). Ifølge redegørelsen vil NEP-tillæg blive på mellem 3,5 og 6,0 % af de samlede risikoeksponeringer, hvor de mindre banker i gennemsnit vil få et tillæg på 4,7 %. Finanstilsynet indikerede i et tidligere diskussionspapir et spænd på 3,6 og 8,2 %. På baggrund heraf blev en kapitalreservation på 400 mio.kr. indarbejdet i Alm. Brand-koncernens kapitalmålsætning i andet kvartal. Det er endnu ikke muligt at beregne NEP-tillæg for de enkelte institutter. De offentligtgjorte principper forventes ikke at medføre et NEP-tillæg, der afviger væsentligt fra den nuværende kapitalreservation.

Mio.kr.	1.-3. kvrt. 2017	Året 2016
Koncernens kapitalgrundlag	5.543	4.584
Koncernens interne kapitalmålsætning	4.573	4.428
Overdækning ift. kapitalmålsætning	970	156

KUNDENS ALM. BRAND

Kundetilfredshed

Koncernens nye strategi Kundens Alm. Brand har særligt fokus på kundeservice, og som følge heraf er kundetilfredsheden et af koncernens vigtigste mål. Målet er, at kundetilfredsheden – målt på NPS – skal stige til 60 i perioden frem til 2022.

Ultimo 2016 havde koncernen en NPS på 42, som i andet kvartal 2017 var steget til 46. Den positive udvikling er fortsat, og ved udgangen af tredje kvartal 2017 var koncernens NPS steget til 49. Siden målingerne blev påbegyndt i 2012 er koncernens NPS steget med 31 point.

Økonomitjek

Koncernen ønsker at hjælpe kunderne med hele deres økonomi. Derfor lancerede koncernen i tredje kvartal 2017 Økonomitjekket. Økonomitjekket tager udgangspunkt i kundens liv og samlede behov frem for konkrete produkter og kommer 360 grader rundt om både familie, bolig, transport, opsparing og investering. Tilbuddet er gratis og kan benyttes af både eksisterende og potentielle kunder.

FORVENTNINGER

Forventningerne til resultatet for 2017 opjusteres med 250 mio.kr. til et samlet resultat på 950-1.050 mio.kr. før skat. Opjusteringen fordeler sig med 200 mio.kr. på Skadeforsikring, 10 mio.kr. på Bank samt 10 mio.kr. på Pension. Forventninger til Aktiviteter under afvikling er fortsat et nulresultat for 2017.

Mio.kr.	2017
Forventet resultat	950-1.050
Fremadrettede aktiviteter	950-1.050
Skadeforsikring	900
Pension	90
Bank	55
Øvrige aktiviteter	-60
Aktiviteter under afvikling	0

Skadeforsikring

Forventningerne til Skadeforsikrings resultat opjusteres med 200 mio.kr. til et overskud i niveauet 900 mio. kr. før skat. Opjusteringen sker som følge af realiserede afløbsgevinster, det positive investeringsresultat samt fortsat lave udgifter til vejrligs- og storskader. Forventninger er eksklusive afløbsresultat på erstatninger for resten af året.

Forventningen til Combined Ratio justeres til niveauet 85 mod tidligere 87-88, mens forventningerne til omkostningsprocenten fastholdes i niveauet 17.

Der forventes fortsat en vækst på 2-3 %.

Pension

Forventningerne til Pension opjusteres med 10 mio.kr. til et overskud i niveauet 90 mio.kr. før skat. Opjusteringen skyldes primært det positive investeringsafkast på egenkapitalen samt et bedre resultat på gruppelivsforretningen.

De løbende præmier forventes fortsat at vokse i niveauet 4 % i 2017.

Bank

Forventningerne til bankens fremadrettede aktiviteter opjusteres med 10 mio.kr. og ventes at udgøre et overskud på 55 mio.kr. før skat. Opjusteringen skyldes primært det positive investeringsafkast.

Der forventes et nulresultat på kursreguleringer for resten af året, mens nedskrivninger samlet set forventes at udgøre et nulresultat for året.

Der forventes fortsat en vækst i udlån til privatkunder på 6 % i 2017.

Øvrige aktiviteter

Forventningerne til øvrige aktiviteter, der indeholder omkostninger og renter tilknyttet moderselskabet Alm. Brand A/S, fastholdes på et underskud på 60 mio. kr. før skat.

Afviklingsaktiviteter

Resultatet før skat i Aktiviteter under afvikling forventes fortsat at udgøre et nulresultat.

Forventningen til reduktionen i bankens afviklingsportefølje forøges fra niveauet 300 til 400 mio.kr. i 2017.

FORVENTNINGER 2018

Forventninger til koncernens resultat for 2018 er et overskud på 450-550 mio.kr. med en Combined Ratio i niveauet 92. Forventningerne er eksklusive afløbsresultat på erstatninger. Resultatet af aktiviteter under afvikling forventes at udgøre et nulresultat.

Disclaimer

Alle forventninger er alene baseret på den information, der var kendt på offentliggørelsestidspunktet. Meddelelsen indeholder fremadrettede udsagn om selskabets forventninger til den fremtidige økonomiske udvikling og resultater og andre udsagn, som ikke er historiske kendsgerninger. Sådanne fremadrettede udsagn er baseret på en række forudsætninger og forventninger, der afspejler selskabets nuværende synspunkter og antagelser, men som i sagens natur er behæftet med betydelige risici og usikkerheder, herunder forhold som ligger uden for selskabets kontrol. De faktiske og fremtidige resultater og udviklingen kan afvige væsentligt fra, hvad der er angivet eller forudsat i disse udsagn. Som eksempler på forhold, der kan påvirke den fremtidige udvikling og resultatet i såvel koncernen som de enkelte forretningsområder, kan nævnes ændringer i konjunkturforsøholdene på de finansielle markeder, i lovgivningen, i konkurrencesituationen, på genforsikringsmarkedet og på ejendomsmarkedet, uventede begivenheder som voldsomt vejrlig eller terrorbegivenheder, tab på debitorer, større ændringer af skadeforløbet, uventede resultater af retssager m.v.

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

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

Skadeforsikring

Mio.kr.	3. kv. 2017	3. kv. 2016	1.-3. kv. 2017	1.-3. kv. 2016	Året 2016
Bruttopræmieindtægter	1.301	1.267	3.846	3.759	5.028
Bruttoerstatningsudgifter	-751	-720	-2.372	-2.260	-3.034
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-208	-204	-665	-622	-851
Resultat af genforsikring	-65	-49	-127	-185	-247
Forsikringsteknisk resultat	277	294	682	692	896
Renter og udbytter mv.	43	52	139	166	217
Kursreguleringer	22	11	-8	91	22
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-6	-6	-21	-23	-32
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	-16	-41	-7	-190	-136
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af hensættelserne	43	16	103	44	71
Resultat før skat	320	310	785	736	967
Skat	-68	-64	-166	-154	-204
Resultat efter skat	252	246	619	582	763
Afløbsresultat, erstatninger	102	144	255	313	399
Afløbsresultat, risikomargen	10	8	39	36	47
Forsikringsmæssige hensættelser	7.490	8.112	7.490	8.112	7.239
Forsikringsaktiver	249	295	249	295	170
Egenkapital	2.391	2.406	2.391	2.406	2.587
Aktiver i alt	10.767	11.396	10.767	11.396	10.808
Bruttoerstatningsprocent	57,8	56,7	61,7	60,1	60,4
Nettogenforsikringsprocent	5,0	3,9	3,3	4,9	4,9
Skadeforløb	62,8	60,6	65,0	65,0	65,3
Bruttoomkostningsprocent	15,9	16,1	17,3	16,5	16,9
Combined Ratio	78,7	76,7	82,3	81,5	82,2
Combined Ratio eksklusive afløbsresultat *)	86,6	88,0	88,9	89,8	90,2
Egenkapitalforrentning før skat p.a. (%)	56,6	54,4	43,1	39,0	38,6
Egenkapitalforrentning efter skat p.a. (%)	43,2	43,2	30,9	30,9	30,5

*) afløbsresultat er opgjort eksklusiv andel på risikomargen

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

RESULTAT FOR TREDJE KVARTAL 2017

Skadeforsikring fik i tredje kvartal 2017 et overskud før skat på 320 mio.kr. mod et overskud før skat på 310 mio.kr. i 2016. Resultatet er meget tilfredsstillende og bedre end forventet.

Det forsikringstekniske resultat blev på 277 mio.kr., hvilket var 17 mio.kr. lavere end i samme periode 2016.

Combined Ratio blev i tredje kvartal 78,7. Resultatet var begunstiget af færre udgifter til storskader, afløbsgevinster samt af et generelt bedre skadeforløb end forventet. Renset for afløbsgevinster på erstatningshensættelser blev Combined Ratio i kvartalet 86,5 mod et forventet niveau på 91-92.

Den underliggende Combined Ratio blev 77,3 i tredje kvartal 2017, hvilket er betydeligt bedre end forventet.

	3. kv. 2017	3. kv. 2016	Året 2016
Combined Ratio, underliggende forretning	77,3	77,4	80,2
Storskader	5,7	8,4	7,6
Vejrligsskader	3,1	1,9	2,2
Genetableringspræmie	0,1	-0,1	-0,1
Afløbsresultat, erstatninger	-7,9	-11,3	-7,9
Ændring i risikomargen, afløbsresultat og indeværende år	0,4	0,4	0,2
Combined Ratio	78,7	76,7	82,2

Præmier

Bruttopræmierne udgjorde 1.301 mio.kr. i tredje kvartal 2017. I forhold til samme periode sidste år er præmierne steget med 2,7 %, hvilket er lidt bedre end forventet. Fastholdelsesraten ligger fortsat på et højt niveau på både erhvervs- og privatsegmenterne.

Skadeforløb

Skadeforløbet for tredje kvartal 2017 udgjorde 62,8 % mod 60,6 % i samme kvartal 2016. Stigningen i skadeforløbet skal ses i lyset af, at skadeforløbet i tredje

kvartal 2016 var meget lavt på grund af et atypisk skadeanmeldelsesforløb omkring halvårsskiftet 2016. Renset for afløbsresultatet udgjorde skadeforløbet 70,6 %, hvilket var 1,4 %-point bedre end i samme periode 2016.

Set i forhold til det forventede var skadeforløbet særligt påvirket af generelt færre erstatningsudgifter end forventet. Eksklusive afløbsresultatet var skadeforløbet 4,1 %-point bedre end forventet.

Vejrligsskader

Idet kvartalet i 2017 generelt var præget af megen nedbør og især i august og september af en række tilfælde af kraftig regn og skybrud, er udgifterne til erstatninger til vejrligsskader for egen regning steget med 16 mio.kr. sammenlignet med samme periode sidste år. Samlet har vejrligsskaderne i tredje kvartal 2017 påvirket Combined Ratio med 3,1 %-point, hvilket er i den nedre ende af normalniveauet på 3-4 %.

Storskader

Antallet af storskader har i tredje kvartal 2017 været som forventet, mens erstatningsudgifterne har været lavere end forventet. Erstatningsudgifterne til storskader for egen regning udgjorde 74 mio.kr., hvilket er 33 mio.kr. lavere end i samme periode 2016. Storskaderne har påvirket Combined Ratio med 5,7 %-point, hvilket skal ses i forhold til normalniveauet på 7-8 %.

Underliggende forretning

Den underliggende erstatningsprocent i tredje kvartal 2017 lå 2,6 %-point under det forventede niveau og på niveau med tredje kvartal 2016. Det uændrede niveau i forhold til året før dækker over et højere erstatningsniveau på privatsegmentet og et tilsvarende lavere niveau på erhvervssegmentet. Endvidere var kvartalet påvirket af en justering af erstatningsprocenten på skader indtruffet i første halvår 2017.

Afløbsresultat

Afløbsresultatet for egen regning udgjorde en gevinst på 112 mio.kr., hvilket er 40 mio.kr. lavere end i samme periode 2016. Afløbsresultatet i tredje kvartal 2017 kan primært henføres til de personrelaterede brancher arbejdsskade-, ulykkes- og bilansvarsforsikringer. Endvidere indgår en gevinst ved rekalkulering af hensættelsesmodellerne, der fortsat er beregnet, så sandsynligheden for afløbsgevinst er større end for afløbstab.

Ligesom i andet kvartal 2017 har der på arbejdsskade i tredje kvartal 2017 været et højt, men dog faldende niveau i antallet af hensættelser på genoptagne skadesager fra tidligere år. Dette kan skyldes en igangværende oprydning i Arbejdsmarkedets Erhvervssikring (AES),

og udviklingen følges nøje. Udgiften ved de genoptagne sager er blevet udlignet ved reduktion af de modelmæssige hensættelser på arbejdsskade.

Af det samlede afløbsresultat bidrog afløbet på risikomargen med en gevinst på 10 mio.kr. i tredje kvartal 2017 mod 8 mio.kr. i samme periode 2016.

Omkostninger

De samlede omkostninger i tredje kvartal 2017 udgjorde 202 mio.kr., hvilket svarer til en omkostningsprocent på 15,9. Omkostningerne er lidt lavere end det forventede niveau for kvartalet samt lavere end i samme periode 2016. År til dato udgjorde omkostningsprocenten 17,3, og forventningen for helåret fastholdes i niveauet 17.

Nettogenforsikringsprocenten

I årets tredje kvartal blev nettogenforsikringsprocenten 5,0 mod 3,9 i samme periode 2016. Den højere nettoudgift til genforsikring i tredje kvartal 2017 skyldes det positive forhold, at der i perioden ikke har været skadebegivenheder, der var tilstrækkeligt store til at udløse en genforsikringserstatning.

Diskontering

Rentekurven, som anvendes til diskontering, har fra ultimo tredje kvartal 2016 til ultimo tredje kvartal 2017 vist fald i den korte ende af rentekurven på ca. 0,2 %-point, mens den 10-årige rente er steget ca. 0,4 %-point. På grund af sammensætningen af de forventede pengestrømme påvirkes de tekniske hensættelser mest af ændringer i den korte rente. Samlet har renteudviklingen øget Combined Ratio med 0,2 %-point.

PRIVAT

Det forsikringstekniske resultat i tredje kvartal blev et overskud på 126 mio.kr. mod 151 mio.kr. i samme periode 2016.

Combined Ratio udgjorde 81,0, hvilket er meget tilfredsstillende set i forhold til det forventede. I forhold til forventningerne var resultatet positivt påvirket af lavere erstatninger til små- og storskader samt afløbsgevinster.

Præmieindtægten udgjorde 665 mio.kr. i tredje kvartal 2017. Præmieindtægten er steget med 1,1 % i forhold til samme kvartal 2016, hvilket er lidt bedre end forventet. Dette skyldes især, at Alm. Brand også i tredje kvartal har solgt flere dækninger end forventet. Til gengæld blev forsikringerne som forventet solgt til en lavere gennemsnitspræmie end tidligere, hvilket særligt gælder for bilforsikringer. De faldende gennem-

snitspræmier afspejler det stærkt konkurrenceprægede marked. Kundefastholdelsesprocenten på 90,6 er fortsat høj og ligger ved udgangen af tredje kvartal 0,5 %-point over niveauet på samme tidspunkt i 2016, hvilket er meget positivt.

Privat

Mio.kr	3. kv. 2017	3. kv. 2016	Året 2016
Bruttopræmieindtægter	665	658	2.604
Bruttoerstatningsudgifter	-405	-375	-1.595
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-118	-116	-479
Resultat af egenforsikring	-16	-17	-77
Forsikringsteknisk resultat	126	150	453
Afløbsresultat	61	72	212
Bruttoerstatningsprocent	61,0	57,0	61,3
Nettogenforsikringsprocent	2,4	2,6	2,9
Skadeforløb	63,4	59,6	64,2
Bruttoomkostningsprocent	17,6	17,5	18,4
Combined Ratio	81,0	77,1	82,6

Skadeforløbet eksklusive afløbsgevinster på erstatninger udgjorde 71,9 % mod 69,9 % i samme periode 2016.

De samlede vejrligsskader udgjorde 17 mio.kr. for egen regning (12 mio.kr. i 2016) og påvirkede Combined Ratio med 2,5 %-point. På trods af flere tilfælde af kraftig regn og skybrud i august og september måned, var erstatningerne til vejrligsskader på forventet niveau.

Erstatningsudgifterne til storskader udgjorde 16 mio. kr. for egen regning, hvilket var 3 mio.kr. lavere end i 2016, og påvirkede Combined Ratio med 2,3 %-point mod 2,9 %-point i 2016. Antallet af storskader lå på niveau med det forventede i årets tredje kvartal, men de samlede erstatningsudgifter har været lidt under det forventede niveau.

Samlet har vejrligs- og storskader i tredje kvartal 2017 påvirket Combined Ratio med 4,8 %-point, hvilket var på niveau med samme periode 2016.

Den underliggende erstatningsprocent er steget 2,1 %-point i forhold til samme kvartal 2016. I forhold til det forventede niveau har mersalget af nye dækninger på kaskoforsikring medført lidt højere erstatninger på bilkasko, men dette blev delvist modsvaret af lavere erstatninger på bilansvar og på ulykkesforsikringer. Endvidere er der set en stigning i udgifterne til

rejseforsikring. Denne udvikling har kunnet ses over de senere år, hvor både skadefrekvensen og erstatningsniveauet for rejseforsikring har været stigende. Bortfaldet af dækning i udlandet via det gule sygesikringskort har bl.a. medført en stor stigning i antallet af og erstatninger til medicinske forhåndsgodkendelser, som dækkes af rejseforsikringen. Udviklingen har været fulgt gennem nogen tid, og Alm. Brand vil tage initiativer til forbedring af lønsomheden på produktet.

Nettogenforsikringsprocenten i tredje kvartal 2017 blev på 2,5, hvilket var på niveau med samme periode 2016.

Omkostningsprocenten blev på 17,6 i tredje kvartal 2017, hvilket var under det forventede, men på niveau med samme periode 2016.

Afløbsresultatet for egen regning udgjorde en gevinst på 61 mio.kr. i tredje kvartal 2017 mod en gevinst på 72 mio.kr. i samme kvartal 2016. Afløbsresultatet kan primært henføres til gevinster på personrelaterede brancher. Af det samlede afløbsresultat for Privat bidrog afløbet på risikomargen med en gevinst på 5 mio. kr. i tredje kvartal 2017 mod en gevinst på 4 mio.kr. i samme periode 2016.

ERHVERV

Det forsikringstekniske resultat i tredje kvartal 2017 blev et overskud på 151 mio.kr. mod et overskud i samme periode 2016 på 144 mio.kr.

Combined Ratio udgjorde 76,3, hvilket var på niveau med samme periode 2016 og meget tilfredsstillende set i forhold til det forventede. Resultatet var positivt påvirket af lavere erstatningsudgifter end forventet. Resultatet var også positivt påvirket af afløbsgevinster.

Præmieindtægten udgjorde 636 mio.kr. i tredje kvartal 2017 mod 609 mio.kr. i samme kvartal 2016. Stigningen i præmieindtægten svarer til en vækst på 4,4 %, hvilket er noget bedre end forventet. Erhvervsmarkedet er fortsat stærkt konkurrencepræget, men Alm. Brand har til trods for dette solgt flere forsikringer end forventet i perioden. Kundefastholdelsesprocenten på 90,7 er fortsat høj og ligger ved udgangen af tredje kvartal 0,7 %-point over niveauet på samme tidspunkt i 2016, hvilket er meget positivt.

Erhverv

	3. kv.	3. kv.	Året
Mio.kr	2017	2016	2016
Bruttopræmieindtægter	636	609	2.424
Bruttoerstatningsudgifter	-346	-345	-1.439
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-90	-88	-372
Resultat af genforsikring	-49	-32	-170
Forsikringsteknisk resultat	151	144	443
Afløbsresultat	51	79	234
Bruttoerstatningsprocent	54,4	56,5	59,4
Nettogenforsikringsprocent	7,7	5,3	6,9
Skadeforløb	62,1	61,8	66,3
Bruttoomkostningsprocent	14,2	14,5	15,4
Combined Ratio	76,3	76,3	81,7

Skadeforløbet eksklusive afløbsgevinster på erstatninger blev på 69,3 % mod 74,3 % i tredje kvartal 2016.

De samlede vejrligsskader udgjorde 24 mio.kr. for egen regning (12 mio.kr. i 2016), hvilket har påvirket Combined Ratio med 3,8 %-point mod 2,0 %-point i samme kvartal 2016. På trods af en række skybrud i årets tredje kvartal har erstatningerne til vejrligsskader i perioden været lavere end forventet.

Storskaderne udgjorde for egen regning 59 mio.kr. (88 mio.kr. i 2016) og har påvirket Combined Ratio med 9,2 %-point mod 14,4 %-point i samme kvartal 2016. Antallet af storskader lå på niveau med det forventede i årets tredje kvartal, men de enkelte skader har været mindre, og de samlede erstatningsudgifter har været noget under det forventede niveau.

Samlet har vejrligs- og storskader påvirket Combined Ratio i tredje kvartal 2017 med 13,0 %-point mod 16,4 %-point i samme periode 2016.

Den underliggende erstatningsprocent i tredje kvartal 2017 er faldet med 1,8 %-point i forhold til samme periode 2016. Faldet skal ses i lyset af, at den underliggende erstatningsprocent var kunstigt lav i tredje kvartal 2016 på grund af et atypisk skadeanmeldelsesforløb i andet og tredje kvartal 2016. Faldet i tredje kvartal 2017 skyldes primært lavere udgifter til arbejdsskade samt bygnings- og løsoreskader. Lønsomheden for dele af bygningsporteføljen på erhvervsmarkedet er dog fortsat ikke tilfredsstillende. Dette gælder særligt inden for markedet for boligejendomme, som er stærkt konkurrencepræget. Alm. Brand har taget initiativer til forbedringer af lønsomheden på både nytegning og den eksisterende portefølje.

Nettogenforsikringsprocenten blev på 7,7 mod 5,3 i samme periode 2016. Den højere nettoudgift til genforsikring i tredje kvartal 2017 skyldes primært, at der i tredje kvartal 2017 ikke har været skadebegivenheder, der var tilstrækkeligt store til at udløse en genforsikringserstatning.

Omkostningsprocenten udgjorde 14,2 i tredje kvartal 2017, hvilket var på niveau med det forventede og 0,3 %-point lavere end i samme periode 2016.

Afløbsresultatet for egen regning udgjorde en gevinst på 51 mio.kr. mod 79 mio.kr. i 2016. Afløbsresultatet kan primært henføres til gevinster på personrelaterede brancher. Af det samlede afløbsresultat for erhverv bidrog afløbet på risikomargen med en gevinst på 5 mio.kr. i tredje kvartal 2017 mod en gevinst på 4 mio.kr. i samme kvartal 2016.

INVESTERINGSRESULTAT

Investeringsresultatet gav i tredje kvartal 2017 en gevinst på 43 mio.kr. mod en gevinst på 16 mio.kr. i samme periode 2016 og er meget tilfredsstillende.

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.

Investeringsafkastet i tredje kvartal 2017 var især påvirket af et positivt afkast på afdækning af hensættelserne som følge af porteføljesammensætningen af realkreditobligationer og virksomhedsobligationer. Generelt har obligationsporteføljen været positivt påvirket af, at danske realkreditobligationer har klaret sig godt i tredje kvartal 2017, hvor rentespændet til swaprenter blev indsnævret i perioden. Pantebrevs-porteføljen har ligeledes klaret sig bedre end forventet, idet førtidsindfrielse fortsat er faldet i årets tredje kvartal. Globale aktier er steget igennem kvartalet og har givet et højere afkast end det forventede.

Forrentningen af forsikringsmæssige hensættelser sker ved brug af diskonteringskurven fra EIOPA med tillæg for volatilitetsjustering ("VA-tillægget"). VA-tillægget er fra tredje kvartal 2016 til tredje kvartal 2017 faldet 0,22 %-point.

Investeringsafkast Mio.kr.	3. kv. 2017			3. kv. 2016		
	Investerings- aktiver	Afkast	Pct.	Investerings- aktiver	Afkast	Pct.
Obligationer mv.	8.517	47	0,6	8.318	50	0,6
Pantebreve mv.	1.169	10	0,8	1.449	3	0,2
Aktier	202	7	4,0	205	10	4,8
Ejendomme	13	1	6,0	18	0	1,4
Investeringsafkast i alt	9.901	65	0,7	9.990	63	0,6
Administrationsomkostninger		-6			-6	
Diskontering af forsikrings- mæssige hensættelser		-12			-35	
Forrentning af forsikrings- mæssige hensættelser		-4			-6	
Investeringsafkast efter forrentning af hensættelser		43			16	

RESULTAT FOR FØRSTE TIL TREDJE KVARTAL 2017

Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter i årets første tre kvartaler blev et overskud på 785 mio. kr. før skat mod et overskud på 736 mio.kr. i samme periode 2016. Resultatet er meget tilfredsstillende.

Det forsikringstekniske resultat blev et overskud på 682 mio.kr. mod 692 mio.kr. i 2016. Resultatet svarer til en Combined Ratio på 82,3 mod 81,5 i 2016. Resultatet var begunstiget af færre udgifter til storskader og vejrligsskader, men negativt påvirket af omkostninger til digitalisering og flere udgifter til småskader i forhold til samme periode 2016.

Præmieindtægterne udgjorde 3.846 mio.kr. mod 3.759 mio.kr. i samme periode 2016 svarende til en vækst på 2,3 %, hvilket var lidt højere end forventet.

Vejrligsskaderne udgjorde 62 mio.kr. for egen regning i årets første tre kvartaler (65 mio.kr. i 2016). De første tre kvartaler i 2017 var positivt påvirket af en mild vinter og af færre og mindre storme end forventet. Omvendt har der særligt i august og september været en række tilfælde af kraftig regn og skybrud. Samlet set har der været færre erstatninger til vejrligsskader i årets første ni måneder set i forhold til det forventede. Vejrligsskaderne har påvirket Combined Ratio med 1,6 %-point mod 1,7 %-point i samme periode 2016.

Storskader udgjorde i alt 233 mio.kr. i første til tredje kvartal 2017 (300 mio.kr. i 2016). Antallet af storskader har i årets første ni måneder været lidt lavere end forventet og generelt har erstatningsudgifterne til storskader ligget under det forventede niveau. Erhvervssegmentet har dog været særligt ramt af én betydelig storskade. Samlet har erstatninger til storskader påvirket Combined Ratio med 6,0 %-point i første til tredje kvartal 2017 (8,0 %-point i 2016), hvilket er noget bedre end det forventede niveau på 7-8 %-point.

På den underliggende forretning blev Combined Ratio 81,0 i årets første tre kvartaler mod 79,8 i samme periode 2016. Stigningen skyldes primært et højere omkostningsniveau som følge af investeringer i digitalisering. Derudover er der solgt flere dækninger på det nye og billigere bilforsikringsprodukt, og de ekstra dækninger på særligt kaskoforsikring har betydet et højere antal skader og dermed højere erstatningsudgifter. Når der tages højde for den ændrede bestand, var udviklingen i den underliggende erstatningsprocent for bil på niveau med det forventede. Årets første tre kvartaler 2017 var herudover påvirket af et fald i den korte diskonteringsrente, hvilket har øget Combined Ratio med 0,2 %.

	1.-3. kv. 2017	1.-3. kv. 2016	Året 2016
Combined Ratio, underliggende forretning	81,0	80,0	80,2
Storskader	6,0	8,0	7,6
Vejrligsskader	1,6	1,7	2,2
Genetableringspræmie	0,0	-0,1	-0,1
Afløbsresultat, erstatninger	-6,6	-8,3	-7,9
Ændring i risikomargen, afløbs- resultat og indeværende år	0,3	0,2	0,2
Combined Ratio	82,3	81,5	82,2

Afløbsresultatet for årets tre første kvartaler udgjorde en gevinst på 294 mio.kr. mod 349 mio.kr. i samme periode 2016. Gevinsterne ses primært på personrelaterede brancher samt på bygningsforsikring.

Nettogenforsikringsprocenten for de tre første kvartaler i 2017 blev på 3,3 mod 4,9 for samme periode 2016. Den lavere nettoudgift til genforsikring i 2017 skyldes primært en modtagen genforsikringserstatning på en større brandskade fra første kvartal 2017.

Omkostningsprocenten for de tre første kvartaler i 2017 blev på 17,3, hvilket var på niveau med det forventede, men 0,8 %-point højere end i samme periode 2016.

Investeringsresultatet efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser udgjorde en gevinst på 103 mio. kr. i de tre første kvartaler i 2017 mod en gevinst på 44 mio. kr. i samme periode 2016. Investeringsresultatet er meget tilfredsstillende.

KAPITALFORHOLD

Kapitalkravet for Alm. Brand Forsikring A/S var ultimo tredje kvartal 2017 på 1.030 mio. kr. Kapitalgrundlaget udgjorde 3.571 mio. kr., og der var således en overdækning på 2.541 mio. kr. i forhold til kapitalkravet.

Ultimo tredje kvartal 2017 udgjorde den allokerede egenkapital til Skadeforsikring 2.391 mio. kr.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Overtagelse af forsikringsportefølje fra Trafik G/S

Alm. Brand overtog den 1. september 2017 forsikringsporteføljen fra Trafik G/S. Porteføljen består af ca.

2.500 kunder med en samlet bestandspræmie på godt 40 mio. kr. Samtidigt modtog Alm. Brand Trafiks medarbejdere med specialviden om dette nicheområde, og Alm. Brand er dermed også blevet specialselskab for taxavognmænd. Overtagelsen er blevet godt modtaget af Trafiks tidligere kunder.

Nyt produkt- ”Yndlings”

Alm. Brand lancerede i september et nyt, 100 % digitalt forsikringsprodukt kaldet ”Yndlings”, som er fleksibelt og rettet specielt mod unge privatkunder. Produktet, der løbende kan tilkøbes og afbestilles digitalt, består af en billig basisdækning, der dækker personansvar, genhusning og retshjælp. Derudover kan kunderne efter eget valg forsikre udvalgte yndlingsting, som de er særligt glade for. Produktet er blevet positivt omtalt af bl.a. Forbrugerrådet og blevet nomineret til Copenhagen FinTech Innovation Days årlige innovationspris.

Pension

Mio.kr.	3. kv. 2017	3. kv. 2016	1.-3. kv. 2017	1.-3. kv. 2016	Året 2016
Præmier	289	273	1.002	924	1.281
Investeringsafkast efter rentefordeling	199	165	648	614	697
Forsikringsydelse	-229	-223	-762	-729	-970
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-22	-23	-73	-69	-101
Resultat af afgiven forretning	-1	-1	-1	-2	-4
Ændring i livsforsikringshensættelser	-209	-157	-724	-815	-799
Ændring i fortjenstmargen	-7	-13	-13	148	-27
Statsafgift af ufordelte midler	0	0	0	0	0
Forsikringsteknisk resultat	20	21	77	71	77
Egenkapitalens investeringsafkast	3	2	4	7	7
Resultat før skat	23	23	81	78	84
Skat	-5	-5	-18	-19	-10
Resultat efter skat	18	18	63	59	74
Egenkapitalens afkastkrav					
Egenkapitalens investeringsafkast	3	2	4	7	7
Resultat af ikke-bonusberettigede bestande	1	-1	14	0	1
Gruppeliv	3	1	7	5	8
Renteresultat	7	7	19	17	21
Omkostningsresultat	-2	0	-11	-2	-16
Risikoresultat	11	14	48	51	63
Overført til/fra skyggekonti	0	0	0	0	0
Resultat før skat	23	23	81	78	84
Hensættelser til forsikringskontrakter	13.595	12.179	13.595	12.179	12.853
Egenkapital	786	833	786	833	848
Aktiver i alt	14.533	13.811	14.533	13.811	14.394
Egenkapitalforrentning før skat p.a. (%)	11,6	10,8	13,3	12,4	10,1
Egenkapitalforrentning efter skat p.a. (%)	9,0	8,2	10,4	9,4	8,9
Bonusgrad (%)	25,0	17,5	25,0	17,5	20,1

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

Investeringsafkast af kundemidler i Pension 1.-3. kv. 2017

	Afkast i pct. (å.t.d.)
Obligationer	2,1
Aktier	12,7
Ejendomme	20,4
I alt	6,0

RESULTAT FOR TREDJE KVARTAL 2017

Resultatet før skat for tredje kvartal 2017 udgjorde 23 mio.kr. (23 mio.kr. i 2016). Resultatet er tilfredsstillende og bedre end forventet.

Resultatet er sammensat af:

- Omkostnings- og risikoresultat på 9 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 3 mio. kr.

Ultimo tredje kvartal 2017 udgjorde bonusgraden 25,0 %, hvilket er en stigning på 4,9 %-point i forhold til ved årets start. Stigningen skyldes et tilfredsstillende investeringsresultat, herunder gevinst på godt 200 mio.kr. ved salg af en ejendom på Rådhuspladsen. Bonusgraden er meget tilfredsstillende og giver mulighed for fortsat at kunne tilbyde høje og konkurrencedygtige depotrenter til kunderne.

Pensionsindbetalinger

Indbetalinger til garanterede ordninger

I tredje kvartal 2017 udgjorde præmierne i alt 289 mio. kr., hvilket er en stigning på 16 mio.kr. svarende til 5,7 % sammenlignet med samme periode sidste år.

Tallene dækker over en stigning i de løbende præmier på 7,3 %, mens engangsindbetalingerne er steget med 4,0 %.

Væksten er tilfredsstillende og lever op til koncernens målsætning om at øge især de løbende indbetalinger.

Indbetalinger til markedsordninger

I tillæg til indbetalinger i garanterede ordninger har kunderne mulighed for at indbetale på markedsbase-rede investeringsordninger, der ligger i banken. Indbetalingerne hertil udgjorde i tredje kvartal 2017 84 mio.kr. sammenlignet med 73 mio.kr. i samme kvartal sidste år. Det svarer til en stigning på 15,3 %, hvilket er meget tilfredsstillende.

Pensionsindbetalinger i alt

De samlede indbetalinger til pensioner inklusive investeringsordninger i banken udgjorde 373 mio.kr. i tredje kvartal 2017, hvilket er en stigning på 7,7 % i forhold til samme periode 2016.

Forsikringsydelse

De samlede forsikringsydelse i tredje kvartal 2017 udgjorde 229 mio.kr. mod 223 mio.kr. i samme periode 2016, hvilket er som forventet.

Risikoresultat

Risikoresultatet, som er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og de faktiske udgifter til erstatninger, blev for egen regning positivt med 11 mio. kr. i tredje kvartal 2017, hvilket er 3 mio.kr. lavere end i samme periode 2016. Risikoresultatet er fortsat meget tilfredsstillende, ikke mindst i lyset af den stærke konkurrence, der er på markedet for risikodækninger.

Omkostninger

Omkostningerne til erhvervelse og administration ligger på 22 mio.kr. i tredje kvartal 2017 mod 23 mio.kr. i samme periode 2016. Omkostningerne er lavere end forventet og skyldes primært periodisering vedrørende gruppelevsforretningen.

Omkostningsresultat

Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, blev for egen regning negativt med 2 mio.kr. i tredje kvartal 2017. Omkostningsresultatet skal ses i lyset af, at Alm. Brand Pension er blandt de billigste udbydere af garanterede pensionsordninger.

Investeringsafkast af kundemidler

I tredje kvartal 2017 blev afkastet af investeringsaktiver tilhørende kunderne på 253 mio.kr., hvilket svarer til et afkast på 1,8 % (7,2 % p.a.). Investeringsaktiverne

er placeret i obligationer, aktier og ejendomme og beløb sig til 13,7 mia.kr. ved periodens udgang.

Kvartalets afkast – opgjort før pensionsafkastskat, men efter investeringsomkostninger – er positivt påvirket af aktieudviklingen, men også renteudviklingen har givet et fornuftigt afkast af obligationerne.

Selve forvaltningen har også bidraget positivt i tredje kvartal 2017. Dette er primært som følge af en overvægt af realkreditobligationer, som har klaret sig godt i tredje kvartal. Samlet for året er der ligeledes opnået et pænt merafkast ved forvaltningen af aktiverne i forhold til benchmark.

	Andel	Afkast 3. kv.	Afkast p.a.
Obligationer	73%	1,6%	6,4%
Aktier	17%	3,5%	14,0%
Ejendomme	10%	1,0%	4,0%
Ialt	100%	1,8%	7,2%

Livsforsikringshensættelser

De samlede livsforsikringshensættelser er i årets tredje kvartal steget med 209 mio.kr. til i alt 13,2 mia.kr. Stigningen kan dels henføres til nettotilgangen af pensionsmidler i perioden og dels til det positive investeringsafkast.

Fortjenstmargen

Fortjenstmargenen er steget med 7 mio.kr. og udgjorde 376 mio.kr. ultimo tredje kvartal 2017. Stigningen skyldes selskabets volumenmæssige vækst.

Sektoren er fortsat i dialog med Finanstilsynet om regnskabsbegrebet Fortjenstmargen, idet forudsætningerne for opgørelse heraf diskuteres. Det er fortsat forventningen, at en endelig afklaring heraf ikke vil ændre væsentligt på selskabets stærke kapitalmæssige situation.

Bonusgraden

Den samlede bonusgrad udgjorde 25,0 % ultimo tredje kvartal 2017, hvilket er en stigning på 4,9 %-point i forhold til ved årets start. Dette er særdeles tilfredsstillende i lyset af, at selskabet fortsat tildeler kunderne en af branchens højeste depotrente.

Nye kunder placeres i rentegruppe 0, hvor bonusgraden ultimo tredje kvartal 2017 udgjorde 28,5 %.

I rentegruppe 2 og 3, som indeholder kunder med høje garantier, udgjorde bonusgraden ultimo tredje kvartal 2017 godt 15 %, hvilket er meget tilfredsstillende. Rentegrupperne har fortsat en forsigtig investeringspolitik

med en betydelig andel obligationer og finansielle instrumenter for at sikre en god balance mellem investeringerne og forpligtelserne i grupperne.

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

	U74*	Rentegruppe				I alt
		0	1	2	3	
Grundlagsrente (% p.a.)		0,5-1,5	1,5-2,5	2,5-3,5	3,5-4,5	
Depotrente (% p.a.)		4,00	5,50	5,50	6,00	
Investeringsaktiver (mia.kr.)	0,1	8,2	1,3	1,3	2,9	13,7
Bonusgrad (%)		28,5	26,8	16,1	15,0	25,0
Afkast (% å.t.d. omregnet til p.a.)		10,0	6,9	6,5	4,1	8,0
Obligationer	100%	66%	68%	82%	86%	72%
Aktier	0%	23%	21%	8%	3%	17%
Ejendomme	0%	11%	10%	8%	7%	10%
Rentederivater	0%	0%	1%	2%	4%	1%

*ikke-bonusberettigede bestande

RESULTAT FOR FØRSTE TIL TREDJE KVARTAL 2017

Resultatet for Alm. Brand Pension blev samlet i de første tre kvartaler 2017 et overskud på 81 mio.kr. før skat mod et overskud på 78 mio.kr. i samme periode 2016. Resultatet er tilfredsstillende.

De samlede pensionsindbetalinger er ved udgangen af tredje kvartal 2017 steget med 8,1 % til 1.268 mio.kr. i forhold til samme periode 2016. På de garanterede ordninger steg de løbende indbetalinger med 4,0 %, mens engangsindbetalingerne havde en fremgang på 13,2 %. Der har herudover været en vækst i indbetalinger til markedsordninger i banken på 7,0 %.

KAPITALFORHOLD

Kapitalgrundlaget i Alm. Brand Liv og Pension A/S udgjorde 1.229 mio.kr. ultimo tredje kvartal 2017.

Selskabets kapitalkrav udgjorde 143 mio.kr. Overdækningen udgjorde således 1.086 mio.kr. svarende til en solvensdækning på 862 %. Selskabets kapitalkrav er meget lavt som følge af de store bonuspotentialer ultimo kvartalet.

Egenkapitalen allokeret til pension udgjorde 786 mio.kr. ved udgangen af tredje kvartal 2017.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Skattereform

Regeringen har primo oktober 2017 fremsat forslag om justering af reglerne på pensionsområdet med henblik på at mindske samspilsproblemerne med de offentlige ydelser, som betyder, at visse indkomstgrupper intet incitament har eller faktisk straffes for indbetaling til pensionsopsparing. Forslaget er udmøntet således, at mulighederne for aldersopsparing begrænses indtil fem år før pensionering.

Det er rigtig positivt, at regeringen har valgt at sætte ind over for samspilsproblemerne, men den valgte løsning gør ikke pensionsområdet mindre komplekst og er uhensigtsmæssig set i lyset af, at det er et tilbageskridt i forhold til den øgede transparens, der i branchen arbejdes på at højne.

Det er vurderingen, at ændringen af alderspensionen påvirker toplinejen negativt, men at det for størstedelen af kunderne vil give mening at fortsætte deres samlede indbetaling med henblik på løbende udbetalinger. Samtidig forbedres incitamentet fremover for pensionsopsparing, hvilket efter en periode forventes at opveje eventuelle kortsigtede negative effekter af begrænsningerne for alderspensionen.

Bank

KONCERN TAL

Mio.kr.	3. kv. 2017	3. kv. 2016	1.-3. kv. 2017	1.-3. kv. 2016	Året 2016
Fremadrettede aktiviteter:					
Netto rente- og gebyrindtægter, Privat	53	49	159	156	208
Handelsindtægter (ekskl. kursreguleringer)	29	31	93	104	144
Øvrige indtægter	69	53	200	157	218
Indtægter i alt	151	133	452	417	570
Omkostninger	-100	-88	-302	-267	-367
Afskrivninger	-51	-38	-145	-109	-153
Basisresultat	0	7	5	41	50
Kursreguleringer	13	9	40	-6	6
Resultat før nedskrivninger	13	16	45	35	56
Nedskrivninger	-4	8	6	12	6
Resultat før skat, fremadrettede aktiviteter	9	24	51	47	62
Aktiviteter under afvikling:					
Resultat før nedskrivninger	11	15	15	33	38
Nedskrivninger	-6	-24	-4	-36	-56
Resultat før skat, aktiviteter under afvikling	5	-9	11	-3	-18
Samlet resultat før skat	14	15	62	44	44
Skat	-3	-2	-13	-9	-8
Periodens resultat, koncern	11	13	49	35	36
Udlån, fremadrettede aktiviteter	3.110	2.787	3.110	2.787	2.835
Udlån, aktiviteter under afvikling	612	1.126	612	1.126	942
Indlån	7.105	7.309	7.105	7.309	7.189
Egenkapital	1.570	1.530	1.570	1.530	1.521
Balance	9.166	9.694	9.166	9.694	9.699
Rentemarginal (%)	2,4	2,4	2,4	2,5	2,5
Indtjening pr. omkostningskrone	1,09	1,10	1,13	1,10	1,07
Periodens nedskrivningsprocent	0,1	0,1	-0,3	0,1	0,4
Solvensprocent	23,0	19,8	23,0	19,8	18,1
Egenkapitalforrentning før skat p.a. (%)	3,7	4,0	5,4	3,9	2,9
Egenkapitalforrentning efter skat p.a. (%)	3,0	3,4	4,3	3,1	2,4

RESULTAT FOR TREDJE KVARTAL 2017

Bankens resultat før skat udgjorde 14 mio.kr. i tredje kvartal 2017 mod 15 mio.kr. i tredje kvartal 2016. Resultatet var sammensat af et overskud på 9 mio.kr. i de fremadrettede aktiviteter samt et overskud på 5 mio. kr. i aktiviteter under afvikling. Resultatet er tilfredsstillende og bedre end forventet.

Bankens fremadrettede aktiviteter har generelt oplevet vækst. Over de sidste 12 måneder er antallet af Pluskunder steget med 8 %, ligesom der har været en stigning i udlån til bankens privatkunder på 5 %. Ultimo tredje kvartal 2017 udgjorde udlån til privatkunder samt små og mellemstore virksomheder 2,8 mia. kr. Porteføljen af formidlede Totalkreditlån udvikler sig stadig positivt med en samlet portefølje på 8,2 mia. kr. mod 7,2 mia.kr. på samme tidspunkt i 2016 svarende til en vækst på 14 % i perioden. Herudover har Finansielle Markeder oplevet fortsat øget mandat-og

kundetilgang, mens porteføljen i Leasing er steget 33 % i forhold til ultimo tredje kvartal 2016.

Rentemarginalen for banken var uændret 2,4 % i tredje kvartal 2017. Rentemarginalen var fortsat påvirket af hård konkurrence samt lave renter på bankens obligationsbeholdninger.

I kvartalet indgår værdireguleringer af to aktieposter med samlet 17 mio.kr. fordelt med 7 mio.kr. under Treasury og 10 mio.kr. under Aktiviteter under afvikling. Aktieposterne, som oprindeligt er overtaget i forbindelse med et engagement, er henholdsvis Bella Kvarter A/S og BCHG Holding A/S.

Betydelige investeringer i vækst og digitalisering har betydet et højere omkostningsniveau i tredje kvartal.

Nedskrivninger udgjorde 10 mio.kr. i tredje kvartal 2017 fordelt med 4 mio.kr. i fremadrettet bank og 6 mio.kr. i aktiviteter under afvikling. Nedskrivningsniveauet samlet for banken forventes at blive et nulresultat for 2017.

FREMADRETTEDE AKTIVITETER

Resultatet af de fremadrettede aktiviteter på 9 mio.kr. er bedre end forventet.

Bankens indtægter i de fremadrettede aktiviteter udgjorde 151 mio.kr. i tredje kvartal 2017 sammenholdt med 133 mio.kr. i tredje kvartal 2016 svarende til en stigning på 13,5 %. Stigningen relaterer sig til bankens leasingportefølje, højere handelsindtægter i finansielle markeder samt indtjening fra Totalkredit.

Omkostningerne svarer til forventningerne og udgjorde 100 mio.kr. i tredje kvartal 2017. Dermed er omkostningerne 12 mio.kr. højere end i tredje kvartal 2016, men er på niveau med første og andet kvartal 2017. Stigningen skyldes dels investering i vækst og digitalisering og dels øgede udgifter til bankens data-central, der ligeledes investerer med henblik på at leve op til de stadig større regulative krav. Bankens øgede omkostninger til investering i vækst og digitalisering rammer primært Retail.

Nedskrivningerne i de fremadrettede aktiviteter udgjorde 4 mio.kr. mod en tilbageførsel på 8 mio.kr. i tredje kvartal 2016. Kvartalets nedskrivninger er inden for almindelige sæsonudsving, og år til dato er der fortsat tilbageført samlet 6 mio.kr. mod en årsforventning på 0 mio.kr.

Forretningsaktiviteter

Koncernen etablerede i tredje kvartal 2017 en erhvervsafdeling for mindre og mellemstore virksomheder. Aktiviteterne er i regnskabet lagt sammen med Privat under et nyt segment, Retail. Der er i tredje kvartal 2017 flyttet en portefølje på 18 mio.kr. af sunde erhvervsudlån fra afviklingsporteføljen til Retail.

Indtægterne i Retail steg med 4 mio.kr. i forhold til tredje kvartal 2016 og afspejlede den fortsat stigende kundeaktivitet. Fremgangen blev dog mere end modsvaret af omkostninger til vækst og digitalisering.

Resultat før skat i Leasing udgjorde i tredje kvartal 2017 et overskud på 6 mio.kr., hvilket er 2 mio.kr. større end i tredje kvartal 2016. Fremgangen skyldes vækst i leasingporteføljen.

Porteføljen i Leasing rundede i tredje kvartal en milliard og udgjorde ved udgangen af kvartalet 1.026 mio.

kr. svarende til 9.000 biler. Leasing til private udgør fortsat den største andel af leasingporteføljen i Alm. Brand. Erhvervssegmentet er i fortsat fremgang og steg med 11 % i forhold til ultimo tredje kvartal 2016.

Resultat før skat i Finansielle Markeder udgjorde 12 mio.kr. i tredje kvartal 2017 (15 mio.kr. i 2016), hvilket er på niveau med det forventede. Kundetilgang og salg udvikler sig positivt, herunder rundede ETF-produktet IndexPlus en portefølje på 300 mio.kr. ultimo tredje kvartal 2017.

Bankens obligationsbeholdning gav i tredje kvartal 2017 et afkast på 1,0 % p.a. mod et afkast på 2,0 % p.a. i tredje kvartal 2016. Obligationsafkastet er tilfredsstillende i forhold til benchmark og et pengemarked, som fortsat er præget af negative renter.

Resultatet i Øvrige var negativt påvirket af lavere kuponrente på obligationer, mens aktieposten i Bella Kvarter A/S påvirkede resultatet positivt med 7 mio.kr.

Retail

Mio.kr.	3. kv. 2017	3. kv. 2016
Indtægter	53	49
Omkostninger	-59	-50
Resultat før nedskrivninger	-6	-1
Nedskrivninger	-4	8
Resultat før skat	-10	7

Leasing

Mio.kr.	3. kv. 2017	3. kv. 2016
Indtægter	69	53
Omkostninger	-12	-11
Afskrivninger	-51	-38
Resultat før skat	6	4

Finansielle markeder

Mio.kr.	3. kv. 2017	3. kv. 2016
Indtægter	32	31
Omkostninger	-25	-23
Basisresultat	7	8
Kursreguleringer	5	7
Resultat før skat	12	15

Øvrige

Mio.kr.	3. kv. 2017	3. kv. 2016
Indtægter	-3	0
Omkostninger	-4	-4
Basisresultat	-7	-4
Kursreguleringer	8	2
Resultat før skat	1	-2

AKTIVITETER UNDER AFVIKLING

Bankens aktiviteter under afvikling består af engagementer inden for landbrug, erhvervsejendomme og pantebreve.

Resultatet udgjorde i tredje kvartal 2017 et overskud på 5 mio.kr. mod et underskud på 9 mio.kr. i tredje kvartal 2016. Nedskrivninger udgjorde 6 mio.kr. i tredje kvartal 2017 mod nedskrivninger på 24 mio.kr. i samme periode 2016.

Resultatet før nedskrivninger udgjorde et overskud på 11 mio.kr., hvilket er 4 mio.kr. mindre end i tredje kvartal 2016. Faldet skyldes primært den planlagte reduktion i udlånsporteføljen, mens kursreguleringerne var uændrede.

Den samlede krediteksponering i afviklingsporteføljen er i tredje kvartal 2017 reduceret med 172 mio. kr. til 1.781 mio.kr. Bankens udlån er i årets første tre kvartaler reduceret med 353 mio.kr. justeret for tab og nedskrivninger, hvilket er bedre end forventet.

Bankens aktiviteter under afvikling er positivt påvirket af forbedrede afregningspriser for landbruget samt modtagne renter på pantebreve, som tidligere var vurderet tabt.

Landbrug

Landbrugsporteføljen udgjorde 178 mio.kr. ultimo tredje kvartal 2017. Justeret for nedskrivninger er porteføljen i tredje kvartal 2017 reduceret med 7 mio.kr.

Nedskrivningerne udgjorde 1 mio.kr. i tredje kvartal 2017. Niveauet afspejler de fortsat forbedrede vilkår

for landbruget med højere afregningspriser, særligt for smågriseproducenterne.

Erhvervsejendomme

Porteføljen består primært af udlån til finansiering af investeringsejendomme, udlån til erhvervsvirksomheder samt ejendomsudviklingsprojekter.

Der har i tredje kvartal 2017 ikke været nedskrivninger på dette segment.

Den samlede portefølje udgjorde 268 mio.kr. ultimo tredje kvartal 2017. Udlånet er i tredje kvartal 2017 reduceret med 110 mio.kr.

Pantebreve

Segmentet omfatter bankens egenbeholdning af privat- og erhvervspantebreve samt en pantebrevseksponering via en optionsaftale med Alm. Brand Forsikring. Egenbeholdningen består primært af restante pantebreve.

Egenbeholdningen udgjorde 166 mio.kr. og er uændret i forhold til andet kvartal 2017. Der har i tredje kvartal 2017 været tilbageførsel af nedskrivninger på 4 mio.kr. mod en tilbageførsel på 2 mio.kr. i andet kvartal 2017.

Krediteksponeringen via optionsaftalen på pantebreve udgjorde ultimo kvartalet 1.169 mio.kr. Det kreditmæssige kurstab på optionsaftalen beløb sig til 9 mio. kr. i kvartalet og er på det forventede niveau.

Mio.kr.	Krediteksponeringer efter nedskrivninger			Tab og nedskrivninger					Nedskr. i pct. ^{a)}
	Året 2016	30. sep. 2017	Porteføjeandel i pct.	Året 2016	1. kv. 2017	2. kv. 2017	3. kv. 2017	1.-3.kvt. 2017	
Landbrug	204	178	29	45	0	-1	1	0	0
Erhvervsejendomme	544	268	44	-15	-5	-9	0	-14	-3
Pantebreve	194	166	27	-18	-3	-2	-4	-9	-5
Udlån i alt	942	612	100	12	-8	-12	-3	-23	-3
Optionsaftale på pantebreve ^{b)}	1.329	1.169		44	12	6	9	27	2
Aktiviteter under afvikling	2.271	1.781		56	4	-6	6	4	0

a) Tab og nedskrivninger i procent af den gennemsnitlige portefølje i 1.-3. kv. 2017. Procenten kan ikke sammenlignes med nedskrivningsprocent i hoved- og nøgletaloversigten.

b) Nedskrivninger indeholder kreditrelaterede kursreguleringer på pantebreve.

RESULTAT FOR FØRSTE TIL TREDJE KVARTAL 2017

For de første tre kvartaler i 2017 blev bankens resultat før skat et overskud på 62 mio.kr. mod et overskud på 44 mio.kr. i samme periode sidste år. Fremgangen skyldes især et lavere nedskrivningsniveau samt kursgevinster.

Resultatet var sammensat af et overskud i de fremadrettede aktiviteter på 51 mio.kr. og et overskud på 11 mio.kr. i aktiviteter under afvikling. I forhold til samme periode sidste år er resultatet i de fremadrettede aktiviteter forbedret med 4 mio.kr., mens aktiviteter under afvikling er forbedret med 14 mio.kr.

Rentemarginalen var for banken 2,4 % i de første tre kvartaler 2017 mod 2,5 % i samme periode sidste år.

Basisresultatet i de fremadrettede aktiviteter udgjorde i de første tre kvartaler 2017 et overskud på 5 mio.kr. mod 41 mio.kr. i samme periode sidste år. Det relative lave niveau skyldes delvist, at en del af handelsindtægterne realiseres som kursgevinster og derfor ikke indgår i basisresultatet. Derudover påvirkes resultatet negativt af højere omkostninger, som primært kan tilskrives investeringer i vækst og digitalisering, samt udgifter til bankens datacentral grundet øgede regulative krav.

For de første tre kvartaler af 2017 udgjorde omkostninger i de fremadrettede aktiviteter 302 mio.kr. mod 267 mio.kr. i samme periode sidste år.

Bankens samlede nedskrivninger udgjorde en tilbageførsel på 2 mio.kr. mod nedskrivninger på 24 mio.kr. i samme periode sidste år. Den samlede tilbageførsel på 2 mio.kr. er sammensat af en tilbageførsel på 6 mio.kr. i de fremadrettede aktiviteter og nedskrivninger på 4 mio.kr. fra aktiviteter under afvikling.

For de første tre kvartaler 2017 udgjorde kursreguleringerne i de fremadrettede aktiviteter en kursgevinst på 40 mio.kr. mod et kurstab på 6 mio.kr. i samme periode sidste år. Den positive udvikling på 46 mio.kr. skyldes primært en stigning af renterelaterede kursreguleringer på 29 mio.kr. samt aktierelaterede kursreguleringer, der er 14 mio.kr. højere.

BALANCE

Udlån

Bankens udlån udgjorde 3,7 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2017, hvilket er 200 mio.kr. lavere end samme periode 2016.

Eksklusive koncerninterne udlån er udlånet i tredje kvartal 2017 i de fremadrettede aktiviteter steget med 58 mio.kr., mens udlån under afvikling er faldet med 119 mio.kr.

Indlån

Ultimo tredje kvartal 2017 havde banken indlån for 7,1 mia.kr., hvilket er 200 mio.kr. lavere end ultimo tredje kvartal 2016.

Ultimo tredje kvartal 2017 udgjorde de variabelt forrentede indlån 93 % af de samlede indlån mod 88 % i samme periode 2016. Koncernens mål er at have indlån i variabelt forrentede produkter.

Likviditet

Ved udgangen af tredje kvartal 2017 udgjorde bankens likviditet 3,8 mia.kr., og den likviditetsmæssige overdækning udgjorde 2,8 mia.kr. svarende til 287 % af lovkravet. Overdækningen blev i tredje kvartal 2017 øget med 0,1 mia.kr.

Ultimo september 2017 udgjorde LCR (Liquidity Coverage Ratio) 355 %.

Kapitalforhold

Bankens kapitalgrundlag udgjorde 1,6 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2017, og solvensprocenten udgjorde 24,3 for moderselskabet.

Mia.kr.	Moder-selskab	Koncern
Kapitalgrundlag	1,6	1,6
Risikoeksponering	6,7	7,1
Solvensprocent	24,3	23
Kernekapitalprocent	21,7	20,6
Individuelt solvensbehov	12	12,3
Overdækning	12,3	10,7

Kapitalreservation til kreditrisici

Bankens samlede kapitalreservation til kreditrisici udgjorde 2.151 mio.kr. ultimo tredje kvartal 2017 mod 2.535 mio.kr. ultimo 2016. Kapitalreservationen udgjorde 33 % af krediteksponeringen, hvilket er på niveau med ultimo 2016.

På den fremadrettede portefølje udgjorde kapitalreservationen 20 % af bruttoudlånet, og på afvik-

lingsporteføljen udgjorde kapitalreservationen 49 % af krediteksponeringen.

Ultimo tredje kvartal 2017 udgjorde de akkumulerede nedskrivninger 1.598 mio.kr. mod 1.859 mio.kr. ultimo 2016. De akkumulerede nedskrivninger er pr. 30. september 2017 opdelt med 306 mio.kr. på den fremadrettede portefølje og 1.292 mio.kr. på afviklingsporteføljen, hvoraf 503 mio.kr. kommer fra dagsregulering på pantebreve.

Kapitalreservation til kreditrisici

30.09.2017

31.12.2016

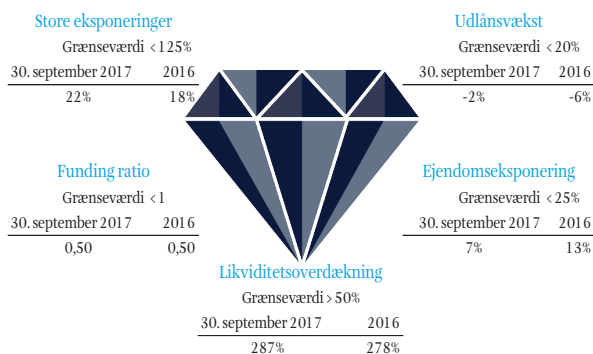
Mio.kr.	Balance-værdi	Kredit-eksponering ^{a)}	Akk. nedskrivninger ^{b)}	Nødvendig kapital	Samlet reservation	Reservation/kredit-eksponering	Samlet reservation	Reservation/kredit-eksponering
Fremadrettede portefølje	2.923	3.229	306	332	638	20%	660	21%
Afviklingsportefølje	612	3.073	1.292	211	1.503	49%	1.861	49%
I alt - ekskl. reverse-forretninger	3.535	6.302	1.598	543	2.141	34%	2.521	36%
Reverse-forretninger samt koncerninterne transaktioner	187	187	0	10	10	5%	14	26%
I alt koncern	3.722	6.489	1.598	553	2.151	33%	2.535	36%

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

b) Inklusive kursregulering af pantebreve.

TILSYNSDIAMANTEN

Banken efterlever ultimo tredje kvartal 2017 de fem grænseværdier i Finanstilsynets tilsynsdiamant, hvilket fremgår af nedenstående figur.



Udviklingen i bankens værdier i tilsynsdiamanten er som forventet.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER**Implementering af IFRS 9**

Fra den 1. januar 2018 erstattes de gældende nedskrivningsregler af IFRS 9. Det er forventningen, at imple-

menteringen ikke vil have væsentlig indflydelse på bankens resultat, mens effekten på egenkapitalen på overgangstidspunktet den 1. januar 2018 forventes at blive en reduktion i størrelsesordenen 100 mio.kr. Der pågår fortsat udvikling af beregningsmodellerne, og skønnet er derfor behæftet med en vis grad af usikkerhed. Europa-Kommissionen arbejder på en overgangsordning, således at en negativ effekt af de nye IFRS 9-nedskrivningsregler først får fuld indvirkning på kapitalgrundlaget efter fem år.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODEN**Ændring af leasingregler**

Den 9. november 2017 blev et lovforslag vedtaget i Folketinget, som varsler metodeændringer af leasing-selskabernes beregning af registreringsafgift på motorkøretøjer. Koncernen har analyseret de forventede konsekvenser ved disse ændringer.

Det er koncernens vurdering, at det under de nye regler fortsat vil være attraktivt at lease bil både som privat forbruger og som virksomhed. Ligeledes forventes de nye regler ikke at have væsentlig regnskabsmæssig effekt for koncernen.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Alm. Brand A/S for perioden 1. januar til 30. september 2017.

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

Ledelsesberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling, resultat samt koncernens pengestrømme for perioden 1. januar til 30. september 2017.

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 15. november 2017

Søren Boe Mortensen

Administrerende direktør

BESTYRELSE

København, den 15. november 2017

Jørgen H. Mikkelsen

Formand

Jan Skytte Pedersen

Næstformand

Ebbe Castella

Henrik Christensen

Anette Eberhard

Per V. H. Frandsen

Karen Sofie Hansen-Hoeck

Boris N. Kjeldsen

Lars Christiansen

Brian Egested

Helle L. Frederiksen

Susanne Larsen

Balance

Mio.kr.	Koncern		
	30. september 2017	30. september 2016	Året 2016
Aktiver			
Immaterielle aktiver	1	0	0
Domicilejendomme	697	675	698
Udskudte skatteaktiver	86	239	217
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	263	256	183
Aktuelle skatteaktiver	0	0	10
Andre aktiver	2.247	2.243	1.612
Udlån	4.890	5.361	5.106
Investeringsjendomme	575	825	905
Investeringsaktiver	25.768	25.097	25.205
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	257	317	705
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	161	179	218
Aktiver i alt	34.945	35.192	34.859
Passiver			
Aktiekapital	1.655	1.735	1.735
Reserver, overført resultat mv.	3.230	3.377	2.634
Foreslået udbytte	0	0	831
Koncernegenkapital	4.885	5.112	5.200
Efterstillede kapitalindskud	574	574	574
Hensættelser til forsikringskontrakter	21.085	20.291	20.092
Andre hensættelser	35	34	31
Aktuelle skatteforpligtelser	36	21	0
Andre passiver	1.100	1.373	1.315
Indlån	6.859	7.195	6.953
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	371	592	694
Passiver i alt	34.945	35.192	34.859

- Note 1 Egne aktier
 Note 2 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler
 Note 3 Dagsværdimåling af finansielle instrumenter
 Note 4 Anvendt regnskabspraksis Koncern
 Note 5 Hoved- og nøgletaloversigt

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Mio.kr.	Koncern				
	3. kvrt. 2017	3. kvrt. 2016	1.-3. kvrt. 2017	1.-3. kvrt. 2016	Året 2016
Indtægter					
Præmieindtægter	1.590	1.540	4.848	4.683	6.309
Renteindtægter mv.	163	182	550	602	819
Gebyrindtægter mv.	79	25	150	99	134
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	0	1	3	-1	4
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	5	0	5	5
Anden indkomst	70	55	204	165	223
Indtægter i alt	1.902	1.808	5.755	5.553	7.494
Omkostninger					
Erstatningsudgifter	-980	-943	-3.134	-2.989	-4.004
Renteudgifter	-21	-28	-70	-101	-128
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-13	-10	-44	-51	-77
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	-5	-7	20	-3	-23
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-380	-350	-1.184	-1.065	-1.475
Omkostninger i alt	-1.399	-1.338	-4.412	-4.209	-5.707
Resultat af afgiven forretning	-66	-50	-128	-187	-251
Ændring i livsforsikringshensættelser	-209	-157	-724	-815	-790
Ændring i fortjenstmargen i Pension	-7	-13	-13	148	-27
Kursreguleringer	167	110	518	441	434
Pensionsafkastskat	-43	-26	-108	-114	-120
Resultat før skat	345	334	888	817	1.033
Skat	-73	-69	-187	-173	-207
Resultat efter skat	272	265	701	644	826
Resultat pr. aktie, kr.	1,7	1,6	4,3	3,9	5,0
Resultat pr. aktie udvandet, kr.	1,7	1,6	4,3	3,8	4,9
Totalindkomstopgørelse					
Periodens resultat	272	265	701	644	826
<i>Poster, som kan blive omklassificeret til resultatet</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Poster, som ikke kan blive omklassificeret til resultatet:</i>			<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Opskrivning domicilejendomme	0	0	0	0	9
Overført til kollektivt bonuspotentiale	0	0	0	0	-9
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	0	0
Totalindkomst i alt	272	265	701	644	826
Fordeles således:					
Alm. Brands andel af periodens resultat	272	265	701	644	826
Totalindkomst i alt	272	265	701	644	826

Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.	Aktie- kapital	Sikker- heds- fonde	Andre henlæg- gelser	Overført resultat	Foreslået udbytte	Koncern- egen- kapital
Egenkapital pr. 1. januar 2016	1.735	182	1.215	1.512	521	5.165
Ændring i anvendt regnskabspraksis				5		5
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2016	1.735	182	1.215	1.517	521	5.170
Egenkapitalbevægelser i 1.-3. kv. 2016:						
Periodens resultat				644		644
Totalindkomst	0	0	0	644	0	644
Udbetalt udbytte				21	-521	-500
Aktieoptionsordning, udstedelse				1		1
Aktieoptionsordning, udnyttelse				29		29
Køb og salg af egne aktier				-232		-232
Egenkapitalbevægelser i alt	0	0	0	463	0	-58
Egenkapital pr. 30. september 2016	1.735	182	1.215	1.958	521	5.112
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2016	1.735	182	1.215	1.517	87	5.170
Egenkapitalbevægelser i 2016:						
Årets resultat				826	0	826
Opskrivning af domicilejendomme				9		9
Overført kollektivt bonuspotentiale				-9		-9
Totalindkomst	0	0	0	826	0	826
Foreslået udbytte				-831	831	0
Udbetalt udbytte				21	-521	-500
Aktieoptionsordning, udstedelse				1		1
Aktieoptionsordning, udnyttelse				34		34
Køb og salg af egne aktier				-321		-321
Kapitalbevægelser i døtre				-10		-10
Egenkapitalbevægelser i alt	0	0	0	-280	310	30
Egenkapital pr. 31. december 2016	1.735	182	1.215	1.237	831	5.200
Egenkapital pr. 1. januar 2017	1.735	182	1.215	1.237	831	5.200
Egenkapitalbevægelser i 1.-3. kv. 2017:						
Periodens resultat				701		701
Totalindkomst	0	0	0	701	0	701
Udbetalt udbytte				18	-831	-813
Annullering af egne aktier	-80			80		0
Aktieoptionsordning, udnyttelse				20		20
Køb og salg af egne aktier				-223		-223
Egenkapitalbevægelser i alt	-80	0	0	596	-831	-315
Egenkapital pr. 30. september 2017	1.655	182	1.215	1.833	0	4.885

Kapitalmålsætning

Mio.kr.	Kapitalgrundlag pr. 30. september 2017
Egenkapital	4.885
Immaterielle aktiver	-1
Aktietilbagekøbsprogram udestående	-139
Skatteaktiver	-65
Fortjenstmargen, Skadeforsikring	150
Fortjenst- og risikomargen, Pension	239
Supplerende kapital	574
Reservation IFRS 9	-100
Koncernens kapitalgrundlag i alt	5.543

Mio.kr.	Kapitalmålsætning pr. 30. september 2017
Skadeforsikring (40 % af bruttopræmier)	2.065
Pension (8 % af livsforsikringshensættelserne)	1.053
Bank (19 % af risikoeksponeringen)	1.348
Reservation til NEP-tillæg	400
Øvrige risici	7
Diversifikationseffekt	-300
Kapitalmålsætning i alt	4.573
Overdækning i forhold til intern kapitalmålsætning	970

Pengestrømsopgørelse

Mio.kr.	Koncern		
	1.-3. kvrt. 2017	1.-3. kvrt. 2016	Året 2016
Likviditet fra drift			
Indbetalte præmier	5.055	4.811	6.177
Udbetalte erstatninger	-3.140	-3.031	-4.136
Indbetalte renter, udbytter mv.	536	522	778
Udbetalte renter	-18	-31	-38
Modtaget vedrørende reassurance	-217	-221	-220
Indbetalte gebyrindtægter	156	105	140
Udbetalte afgivne gebyrer	-6	-6	-6
Betalte omkostninger	-1.428	-986	-1.426
Betalt afkastskat	-118	-23	-67
Modtaget andre ordinære indtægter	204	165	223
Betalte/modtagne skatter	-10	-1	-43
Likviditet fra drift	1.014	1.304	1.382
Ændringer i investeringsplacering			
Køb af immaterielle aktiver, inventar, it-anlæg mv.	-162	-94	-160
Køb og ombygning af ejendomme	595	115	104
Salg/køb af kapitalandele	-52	80	-396
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	215	140	497
Salg/køb af obligationer	-686	-56	717
Ændringer i investeringsplacering	-90	185	762
Ændringer i finansiering			
Salg/køb af egne aktier	-223	-217	-287
Udbetalt udbytte	-831	-521	-521
Modtaget udbytte egne aktier	18	21	21
Aktieoptioner	20	16	1
Ændring af udstedte obligationer	0	-5	-5
Ændring af indlån	-94	-804	-1.046
Ændring af gæld til kreditinstitutter	-323	-119	-17
Ændring i anden gæld	4	0	-3
Ændringer i finansiering	-1.429	-1.629	-1.857
Ændringer i likvide midler	-505	-140	287
Likvide midler primo	923	636	636
Likvide midler ultimo	418	496	923

Segmentrapportering

Mio.kr.	1.-3. kv. 2017					
	Skade	Pension	Bank	Øvrige	Elimine- ringer	Koncern
Præmier	3.846	1.002	0	0		4.848
Renteindtægter mv.	164	227	157	5	-3	550
Gebyrindtægter mv.	0	0	186	0	-36	150
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	0	50	0	0	-47	3
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0	0	0	0
Anden indkomst	0	0	204	0		204
Indtægter i alt	4.010	1.279	547	5	-86	5.755
Erstatningsudgifter	-2.372	-762	0	0		-3.134
Renteudgifter	-42	-3	-19	-9	3	-70
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-21	-26	0	-33	36	-44
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	0	0	20	0		20
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-665	-73	-493	0	47	-1.184
Omkostninger i alt	-3.100	-864	-492	-42	86	-4.412
Resultat af afgiven forretning	-127	-1	0	0		-128
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	-724	0	0		-724
Ændring i fortjenstmargen i Pension	0	-13	0	0		-13
Kursreguleringer	2	512	7	-3		518
Pensionsafkastskat	0	-108	0	0		-108
Resultat før skat	785	81	62	-40	0	888
Skat	-166	-18	-13	10		-187
Resultat efter skat	619	63	49	-30	0	701

Mio.kr.	1.-3. kv. 2016					
	Skade	Pension	Bank	Øvrige	Elimine- ringer	Koncern
Præmier	3.759	924	0	0		4.683
Renteindtægter mv.	191	223	185	5	-2	602
Gebyrindtægter mv.	0	0	136	0	-37	99
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	1	44	0	0	-46	-1
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	5	0	0	5
Anden indkomst	0	0	165	0		165
Indtægter i alt	3.951	1.191	491	5	-85	5.553
Erstatningsudgifter	-2.260	-729	0	0		-2.989
Renteudgifter	-59	-3	-32	-9	2	-101
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-23	-30	0	-35	37	-51
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	0	0	-3	0		-3
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-622	-69	-420	0	46	-1.065
Omkostninger i alt	-2.964	-831	-455	-44	85	-4.209
Resultat af afgiven forretning	-185	-2	0	0		-187
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	-815	0	0		-815
Ændring i fortjenstmargen i Pension	0	148	0	0		148
Kursreguleringer	-66	501	8	-2		441
Pensionsafkastskat	0	-114	0	0		-114
Resultat før skat	736	78	44	-41	0	817
Skat	-154	-19	-9	9		-173
Resultat efter skat	582	59	35	-32	0	644

Noter

Mio.kr.	Koncern		
	1.-3. kvrt. 2017	1.-3. kvrt. 2016	Året 2016
Note 1 Egne aktier			
Primo	0	0	0
Værdiregulering	-205	-140	-288
Periodens køb	222	567	321
Periodens salg	-17	-427	-33
Ultimobeholdning, regnskabsmæssig værdi	0	0	0
Primo, nominal værdi	100	51	51
Periodens køb, nominal værdi	39	50	67
Periodens salg, nominal værdi	-8	-16	-18
Annullering af egne aktier	-80	0	-18
Ultimobeholdning, nominal værdi	51	85	100
Beholdning primo (1.000 stk.)	10.034	5.090	5.090
Periodens køb	3.902	5.045	6.742
Periodens salg	-835	-1.625	-1.798
Annullering af egne aktier	-8.047	0	0
Beholdning ultimo	5.054	8.510	10.034
Procentdel af aktiekapital, ultimo	3,1%	4,9%	5,8%
Note 2 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler			
Garantiforpligtelser	1.604	1.420	1.619

Noter

	30. september 2017				31. december 2016			
Mio.kr.	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
Note 3 Dagsværdimåling af finansielle instrumenter								
Finansielle aktiver								
Udlån	0	3.556	1.335	4.891	0	3.598	1.523	5.121
Obligationer	23.788	38	9	23.835	22.262	755	6	23.023
Aktier	1.740	111	80	1.931	1.450	108	98	1.656
Investeringssejendomme	0	0	575	575	0	0	905	905
Andre aktiver	0	710	0	710	1	827	0	828
Finansielle aktiver i alt	25.528	4.415	1.999	31.942	23.713	5.288	2.532	31.533
Finansielle passiver								
Efterstillede kapitalindskud	0	0	574	574	175	0	399	574
Indlån	0	7.105	0	7.105	0	6.963	0	6.963
Andre passiver	0	426	6	432	1	698	0	699
Finansielle passiver i alt	0	7.532	580	8.111	176	7.661	399	8.236

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.

Niveau 3 anvendes for finansielle aktiver og forpligtelser, hvor noteret kurs eller anden offentlig kurs ikke er tilgængelig eller ikke vurderes at afspejle dagsværdien. I stedet for anvendes vurderingsteknikker og andre observerbare markedsoplysninger til at fastsætte dagsværdien. I de tilfælde, hvor observerbare priser baseret på markedsoplysninger ikke er tilgængelige eller ikke skønnes at være brugbare til fastsættelsen af dagsværdi, anvendes anerkendte teknikker, herunder diskonterede betalingsstrømme, og egne modeller og forudsætninger til fastsættelsen af dagsværdi. Forudsætningerne kan blandt andet være nylige transaktioner i sammenlignelige aktiver eller forpligtelser, renter, valutakurser, volatilitet, kreditspænd m.v. 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 handle. 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 2016 eller 2017.

	30. september 2017				
	Efterstillet kapitalindskud (forpligtelse)				
Mio.kr.	Udlån	Obligationer	Aktier	Investeringssejendomme	
Udvikling i niveau 3 finansielle instrumenter					
Regnskabsmæssig værdi primo	1.523	6	98	905	399
Årets tilgang	7	3	9	0	175
Årets afgang	-163	0	0	-331	0
Realiserede kursreguleringer	-19	0	0	0	0
Urealiserede kursreguleringer	-13	0	-27	1	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.335	9	80	575	574
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	-32	0	-27	1	0

	31. december 2016				
	Efterstillet kapitalindskud (forpligtelse)				
Mio.kr.	Udlån	Obligationer	Aktier	Investeringssejendomme	
Udvikling i niveau 3 finansielle instrumenter					
Regnskabsmæssig værdi primo	1.816	6	89	939	399
Årets tilgang	16	0	3	14	0
Årets afgang	-281	0	-3	-138	0
Årets værdireguleringer				90	0
Realiserede kursreguleringer	-24	0	-2	0	0
Urealiserede kursreguleringer	-4	0	11	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.523	6	98	905	399
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	-28	0	9	90	0

Noter

Note 4 Anvendt regnskabspraksis Koncern

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 for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Finanstilsynet har den 20. maj 2016 udsendt et fortolkningsbidrag vedrørende den regnskabsmæssige opgørelse af fortjenstmargen, der indebærer, at fortjenstmargenen på det traditionelle produkt i regnskabet skal opgøres på policeniveau fremfor på rentegruppeniveau. Efter Alm. Brand Liv og Pensions og branchens

opfattelse giver denne fremgangsmåde imidlertid ikke et retvisende billede af den praksis, der anvendes i det traditionelle produkt. Branchen og tilsynet er i dialog om det nye fortolkningsbidrag, og indtil denne dialog er afsluttet, har Alm. Brand valgt uændret at opgøre fortjenstmargenen på rentegruppeniveau fremfor pr. police. Fortolkningsbidraget vedrører alene den regnskabsmæssige opdeling og specifikation af de forsikringsmæssige hensættelser og vil ikke påvirke periodens resultat og solvensopgørelse.

Delårsrapporten er ikke revideret.

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

Note 5 Hoved- og nøgletaloversigt

Der henvises til ledelsesberetningen.

Balance

Mio.kr.	Note	Moderselskab		
		30. september 2017	30. september 2016	Året 2016
Aktiver				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	4.747	4.769	4.956
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		4.747	4.769	4.956
Kapitalandele		1	1	1
Obligationer		323	561	436
Andre udlån		2	2	2
Indlån i kreditinstitutter		0	0	17
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		29	0	16
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		355	564	472
Investeringsaktiver i alt		5.102	5.333	5.428
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		9	0	13
Andre tilgodehavender		34	38	45
Tilgodehavender i alt		43	38	58
Aktuelle skatteaktiver		31	24	18
Udskudte skatteaktiver		7	12	0
Andre aktiver i alt		38	36	18
Periodeafgrænsningsposter, i alt		2	7	4
Aktiver i alt		5.185	5.414	5.508
Passiver				
Aktiekapital		1.735	1.735	1.735
Andre henlæggelser		1.215	1.215	1.215
Foreslået udbytte		0	0	831
Overført resultat		1.935	2.162	1.419
Egenkapital i alt		4.885	5.112	5.200
Ansvarlig lånekapital		250	250	250
Ansvarlig lånekapital i alt		250	250	250
Udskudte skatteforpligtelser		40	40	29
Hensatte forpligtelser i alt		40	40	29
Gæld til tilknyttede virksomheder		2	3	15
Udstedte obligationer		0	0	0
Anden gæld		8	9	14
Gæld i alt		10	12	29
Passiver i alt		5.185	5.414	5.508

Resultat- og totalindkomstopgørelse

		Moderselskab				
Mio.kr.	Note	3. kv. 2017	3. kv. 2016	1.-3. kv. 2017	1.-3. kv. 2016	Året 2016
Resultatopgørelse						
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	281	276	731	676	873
Kursreguleringer obligationer		0	-2	-3	-2	-3
Renteindtægter og udbytter mv.		1	2	5	5	7
Renteudgifter		-3	-3	-9	-9	-13
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-10	-11	-33	-35	-53
Resultat før skat		269	262	691	635	811
Skat		3	3	10	9	15
Resultat efter skat		272	265	701	644	826
Totalindkomstopgørelse						
Årets resultat		272	265	701	644	826
Totalindkomst i alt		272	265	701	644	826
Fordeles således:						
Foreslået udbytte		0	0	0	0	831
Overført resultat		272	265	701	644	-5
Totalindkomst i alt		272	265	701	644	826

Anvendt regnskabspraksis

3

Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.	Aktie- kapital	Andre hen- læggelser	Overført resultat	Foreslået Udbytte	Egen- kapital
Egenkapital pr. 1. januar 2016	1.735	1.215	1.694	521	5.165
Ændring i anvendt regnskabspraksis			5		5
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2016	1.735	1.215	1.699	521	5.170
Egenkapitalbevægelser i 1.-3. kv. 2016:					
Periodens resultat			644	0	644
Totalindkomst			644	0	644
Udbetalt udbytte			21	-521	-500
Køb og salg af egne aktier			-232		-232
Aktieoptionsordning, udstedelse			1		1
Aktieoptionsordning, udnyttelse			29		29
Egenkapitalbevægelser i alt	0	0	463	-521	-58
Egenkapital pr. 30. september 2016	1.735	1.215	2.162	0	5.112
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2016	1.735	1.215	1.699	521	5.170
Egenkapitalbevægelser i 2016:					
Årets resultat			826	0	826
Totalindkomst			826	0	826
Foreslået udbytte			-831	831	0
Udbetalt udbytte			21	-521	-500
Køb og salg af egne aktier			-321		-321
Aktieoptionsordning, udstedelse			1		1
Aktieoptionsordning, udnyttelse			34		34
Kapitalbevægelse i døtre			-10		-10
Egenkapitalbevægelser i alt	0	0	-280	310	30
Egenkapital pr. 31. december 2016	1.735	1.215	1.419	831	5.200
Egenkapital pr. 1. januar 2017	1.735	1.215	1.419	831	5.200
Egenkapitalbevægelser i 1.-3. kv. 2017:					
Periodens resultat			701	0	701
Totalindkomst	0		701		701
Udbetalt udbytte			18	-831	-813
Annullering af egne aktier	-80		80		0
Aktieoptionsordning, udnyttelse			20		20
Køb og salg af egne aktier			-223		-223
Egenkapitalbevægelser i alt	-80	0	596	-831	-315
Egenkapital pr. 30. september 2017	1.655	1.215	2.015	0	4.885

Noter

Mio.kr.	30. september 2017	30. september 2016	Året 2016
Note 1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
Anskaffelsessum primo	8.491	8.491	8.491
Anskaffelsessum ultimo	8.491	8.491	8.491
Op- og nedskrivninger primo	-3.535	-3.336	-3.403
Ændringer i anvendt regnskabspraksis	0	-62	5
Modtaget udbytte	-940	-1.000	-1.000
Periodens resultat	731	676	873
Andre kapitalbevægelser	0	0	-10
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber	0	0	0
Op- og nedskrivninger ultimo	-3.744	-3.722	-3.535
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	4.747	4.769	4.956
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:			
Alm. Brand Bank A/S			
(nom. 1.021 mio.kr. 100 % ejet)	1.571	1.530	1.521
Alm. Brand Forsikring A/S			
(nom. 1.032 mio.kr. 100 % ejet)	3.176	3.239	3.435
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	4.747	4.769	4.956

Note 2 Indtægter fra tilknyttede virksomheder

Mio.kr.	1.-3. kv. 2017	1.-3. kv. 2016	Året 2016
Alm. Brand Bank A/S	49	35	36
Alm. Brand Forsikring A/S	682	641	837
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	731	676	873
<i>Resultatet indgår i følgende poster:</i>			
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	731	676	873
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	731	676	873

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. Værdien af Pensionskassen under Alm. Brand A/S indregnes ikke i balancen, men oplyses alene som en eventualforpligtelse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2016.

Delårsrapporten er ikke revideret.