

**Alm. Brand**

1. kvartal

**2013**

# INDHOLD

## SELSKABSOPLYSNINGER

3	Selskabsoplysninger
3	Koncernoversigt

## LEDELSENS BERETNING

4	Hoved- og nøgletal
5	Alm. Brand koncernen
8	Skadeforsikring
11	Bankvirksomhed
18	Liv og Pension

## PÅTEGNINGER

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

## DELÅRSRAPPORT

### Koncern

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

### Moderelskab

30	Balance
31	Resultatopgørelse
32	Egenkapitalopgørelse
33	Noter

# Selskabsoplysninger

## BESTYRELSE

Jørgen H. Mikkelsen, Formand  
Boris N. Kjeldsen, Næstformand  
Henrik Christensen  
Per V. H. Frandsen  
Arne Nielsen  
Jan S. Pedersen  
Lars Christiansen  
Helle L. Frederiksen  
Henning Kaffka  
Susanne Larsen  
Ebbe Castella  
Karen Sofie Hansen-Hoeck

## DIREKTION

Søren Boe Mortensen, Administrerende direktør

## REVISION

Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

## INTERN REVISION

Poul-Erik Winther, Koncernrevisionschef

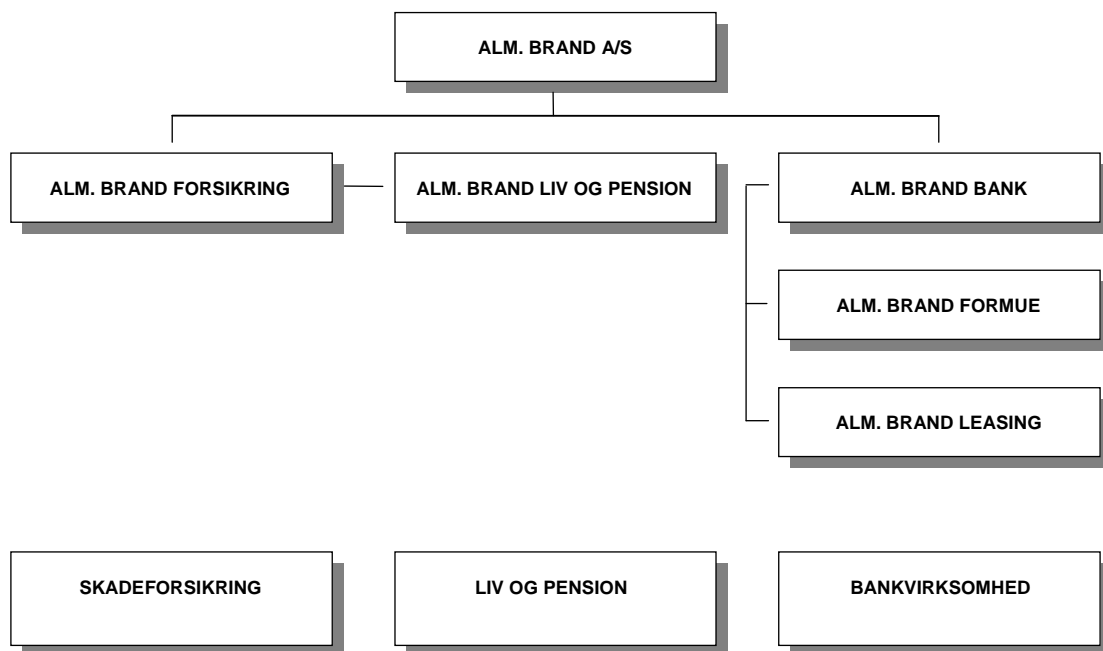
## REGISTRERING

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

## ADRESSE

Alm. Brand Huset  
Midtermolen 7, 2100 København Ø  
Telefon 35 47 47 47  
Telefax 35 47 35 47  
Internet: [www.almbrand.dk](http://www.almbrand.dk)  
E-mail: [almbrand@almbrand.dk](mailto:almbrand@almbrand.dk)

## KONCERNOVERSIGT



*Selskaber uden væsentlig aktivitet eller under afvikling er ikke anført*

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

Alm. Brands vision er "Vi tager hånd om vores kunder", og visionen er en ledetråd for den oplevelse, kunderne skal have, når de er i kontakt med Alm. Brand.

Koncernens forsikrings- og pensionsprodukter dækker såvel privatområdet som landbrug samt mindre og mellemstore erhvervsvirksomheder. Banken har hovedsageligt fokus på privatmarkedet samt kapitalforvaltning og markedsaktiviteter.

Alm. Brand er landets fjerde største udbyder af skadeforsikringsprodukter. Liv- og pensions- samt bankaktiviteterne støtter op om forsikringskunderne.

# Hoved- og nøgletal

Mio.kr.	1. kv. 2013	1. kv. 2012	Året 2012
<b>Indtægter</b>			
Skadeforsikring	1.225	1.195	4.866
Bankvirksomhed	187	233	852
Liv og Pension	274	229	903
Investering mv.	174	195	726
<b>Samlede indtægter</b>	<b>1.860</b>	<b>1.852</b>	<b>7.347</b>
<b>Resultat eksklusive minoritetsinteresser</b>			
Skadeforsikring	143	164	853
Bankvirksomhed	-127	-90	-519
Liv og Pension	27	19	90
Øvrige aktiviteter	-14	-11	-44
<b>Resultat før skat</b>	<b>29</b>	<b>82</b>	<b>380</b>
Skat	-9	-19	-94
<b>Resultat efter skat</b>	<b>20</b>	<b>63</b>	<b>286</b>
<b>Resultat, koncern</b>			
<b>Resultat før skat, koncern</b>	<b>42</b>	<b>101</b>	<b>411</b>
Skat	-9	-19	-94
<b>Resultat efter skat, koncern</b>	<b>33</b>	<b>82</b>	<b>317</b>
Hensættelser til forsikringskontrakter	19.966	20.102	19.678
Koncernegenkapital	4.538	4.287	4.506
Heraf minoritetsinteresser	155	131	137
Aktiver i alt	41.870	46.582	42.559
Egenkapitalforrentning før skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	3%	8%	9%
Egenkapitalforrentning efter skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	2%	6%	7%
Resultat pr. aktie	0,1	0,4	1,7
Resultat pr. aktie, udvandet	0,1	0,4	1,7
Indre værdi pr. aktie	25	24	25
Børskurs ultimo	20,2	11,5	14,0
Børskurs/Indre værdi	0,79	0,48	0,55
Antal aktier ultimo (1.000 stk.)	172.463	173.382	172.790
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	172.619	173.292	173.123

# Alm. Brand koncernen

## Resultat for 1. kvartal 2013

Alm. Brand koncernens resultat for første kvartal 2013 blev et overskud på 29 mio.kr. før skat og eksklusive minoriteter mod et overskud i første kvartal 2012 på 82 mio.kr.

Resultatet er igen i 2013 positivt påvirket af et godt skadeforsikringsresultat med en fortsat stærk underliggende forretning. Liv og Pension leverer ligeledes et godt resultat særligt drevet af et flot risikoresultat.

Bankens basisindtjening blev påvirket af negative kursreguleringer på obligationsporteføljen samt faldende renteindtægter. Tab og nedskrivninger ligger inden for det forventede niveau.

Samlet er resultatet bedre end forventet, men dog fortsat ikke tilfredsstillende.

### Skadeforsikring

Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter har i første kvartal været væsentlig bedre end forventet.

Der har i kvartalet været en præmievækst på 2,5 % i forhold til samme periode sidste år. Væksten ses særligt på erhvervssegmentet. Årets vækst er endvidere fortsat påvirket af faldende afgangsprocenter på alle segmenter.

Skadeforløbet var i kvartalet præget af et mildt vejrlig uden storme og kun lidt sne. Modsat har der i kvartalet været væsentlig flere brande, der specielt har ramt landbrugskunder og private huse. Set samlet har vejrligs- og storskader været lidt lavere end forventet.

På den underliggende forretning er skadeudgifterne positivt påvirket af generelt færre skader sammenlignet med sidste år. Omkostningsprocenten er som forventet lidt højere end i 2012 blandt andet på grund af øgede erhvervsomkostninger samt investeringer i digitalisering af kundevendte processer. Endvidere er resultatet påvirket positivt af afløbsgevinster, der primært kommer fra personrelaterede brancher.

Investeringsresultatet er lavere end i samme periode 2012, hvilket er en følge af det aktuelt lave renteniveau. Investeringsresultatet er dog samlet set bedre end forventet.

### Bankvirksomhed

Bankens basisindtjening er stort set som forventet, men påvirkes dog af negative kursreguleringer på obligationsbeholdningen.

Omvendt påvirker faldende omkostninger resultatet positivt. Tilbagebetalingen af statslig hybrid kernekapital samt statsgaranterede obligationer har kun haft marginal indflydelse på netto renteindtægterne i første kvartal, men vil påvirke med fuld effekt fra og med andet kvartal.

Kombinationen af rigelig likviditet og dermed høje fundingomkostninger og fortsat faldende renteindtægter som følge af den planlagte reduktion i udlånsporteføljen presser fortsat netto renteindtægterne.

Banken har i første kvartal en vækst i antallet af helkunder. Det er en central del af bankens strategi at øge antallet af helkunder for derved at forbedre indtjeningen.

Bankens nedskrivninger er fortsat høje, men inden for det forventede niveau. Det er specielt landbrug og pantebreve, der påvirker negativt, men der har i kvartalet også været øgede nedskrivninger på privatkunder.

### Liv og Pension

Resultatet i Liv og Pension har været tilfredsstillende.

Der er opnået et meget tilfredsstillende omkostnings- og risikoresultat. Der er i perioden overført 1 mio.kr. til skyggekonti, som herefter udgør samlet 11 mio.kr.

Der har igen i første kvartal været en pæn stigning i pensionsindbetalingerne på 19,4 % i Liv og Pension. Inklusive investeringsordninger i banken var væksten på 8 %. Stigningen skyldes primært én-gangsindbetalinger fra både nye og eksisterende kunder, som vælger at overføre deres bestående pensionsopsparing fra andre pensionsinstitutter til Alm. Brand. De løbende pensionsindbetalinger har ligeledes vist vækst i forhold til første kvartal 2012.

Det er således lykkedes at øge pensionsindbetalingerne til trods for, at kapitalpensioner ikke længere er skattebegünstiget. Dette er meget tilfredsstillende.

Investeringsresultatet er fortsat tilfredsstillende, og bonusgraden er øget til 7,2 % i første kvartal.

**Øvrige aktiviteter**

Øvrige aktiviteter, der hovedsageligt består af koncernudgifter, udvikler sig som forventet. Resultatet blev en udgift i årets første kvartal på 14 mio.kr. før skat mod en udgift på 11 mio.kr. i samme periode 2012.

**Koncern**

I første kvartal 2013 har der gennemsnitligt været ansat 1.575 mod 1.580 i samme periode 2012.

Koncernens samlede omsætning i første kvartal blev på 1,9 mia.kr.

Resultatet pr. aktie blev 0,1 kr. Ultimo første kvartal var indre værdi pr. aktie 25 kr.

Koncernens egenkapital udgjorde 4,5 mia.kr. ultimo første kvartal 2013, hvilket er på niveau med ultimo 2012.

**Kapitalforhold**

Koncernens basiskapital udgjorde 5.106 mio.kr. ultimo første kvartal 2013 svarende til en overdækning på 2.017 mio.kr. i forhold til koncernens lovmæssige kapitalkrav.

Koncernens interne kapitalmålsætning udgjorde 4.517 mio.kr. Kapitalmålsætningen er tilpasset skærpede krav efter Solvency II og Basel III og giver plads til at kunne absorbere en række uventede udefrakommende begivenheder.

Mio.kr.	
Koncernens basiskapital	5.106
Koncernens lovmæssige kapitalkrav	3.089
<b>Overdækning ift lovmæssig kapitalkrav</b>	<b>2.017</b>
Koncernens interne kapitalmålsætning	4.517
Overdækning ift. kapitalmålsætning	589

**Væsentlige begivenheder***Kapitalindsættelse*

Som offentliggjort i forbindelse med årsrapporten ultimo februar 2013 indskød Alm. Brand A/S 700 mio.kr. i egenkapital til Alm. Brand Bank A/S den 26. februar 2013.

*Delvis indfrielse af statslig hybrid kernekapital*

Den 19. marts 2013 indfrie Alm. Brand Bank 430 mio.kr. af den statslige hybride kernekapital. Der udestår herefter 425 mio.kr.

*Førtidsindfrielse af statsgaranterede obligationer*

Den 22. marts 2013 tilbagebetalte Alm. Brand Bank godt 1 mia.kr. i statsgaranterede obligationer. Der udestår herefter 950 mio.kr., der skal indfries den 30. juni 2013.

*Ændring i bestyrelsen*

På selskabets generalforsamling, der blev afholdt den 25. april 2013, blev Ebbe Castilla og Karen Sofie Hansen-Hoeck indvalgt i bestyrelsen.

Herefter består bestyrelsen af otte generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, hvoraf tre er uafhængige af hovedaktionæren.

**Forventninger**

Forventningerne til koncernens resultat før tab og nedskrivninger for hele 2013 opjusteres med 110 mio.kr. til 550 mio.kr.

Forventningerne til resultatet for skadeforsikring opjusteres med 160 mio.kr., mens forventningerne til resultatet for banken eksklusive tab og nedskrivninger nedjusteres med 50 mio.kr.

Forventningerne er fordelt som følger på de enkelte forretningsområder:

Mio.kr.	Februar 2013 *)	Maj 2013 *)
Skadeforsikring	400	560
Bankvirksomhed	5	-45
Liv og Pension	75	75
Øvrige aktiviteter	-40	-40
<b>Resultat før skat ekskl. minoriteter</b>	<b>440</b>	<b>550</b>

\*) Før tab og nedskrivninger i banken

Forventningerne til Combined Ratio i skadeforsikring for 2013 opjusteres til niveauet 89 mod tidligere 92, og omkostningsprocenten fastholdes på niveauet 16,5. Forventningerne til væksten hæves til niveauet 3 % fra tidligere 2 %.

Forventningerne til tab og nedskrivninger i banken fastholdes til niveauet 300-400 mio.kr. for 2013.

Koncernens samlede omsætning forventes i hele 2013 at blive i niveauet 7 mia.kr.

**Disclaimer**

Prognosen er baseret på rente- og kursniveauet medio maj 2013. Alle øvrige forventninger vedrørende fremtiden er alene baseret på den information, der var kendt på offentliggørelsestidspunktet. Meddelelsen indeholder fremadrettede udsagn om selskabets forventninger til den fremtidige økonomiske udvikling og resultater og andre udsagn, som ikke er historiske kendsgerninger. Sådanne fremadrettede udsagn er baseret på en række forudsætninger og forventninger, der afspejler selskabets nuværende synspunkter og antagelser, men som i sagens natur er behæftet med betydelige risici og usikkerheder, herunder forhold, som ligger uden for selskabets kontrol. De faktiske og fremtidige resultater og udviklingen kan afvige væsentligt fra, hvad der er angivet eller forudsat i disse udsagn. Som eksempler på forhold, der kan påvirke den fremtidige udvikling og resultatet i såvel koncernen som de enkelte forretningsområder, kan nævnes ændringer i konjunkturforsørelserne på de finansielle markeder, i lovgivningen, i konkurrencesituationen, på genforsikringsmarkedet og på ejendomsmarkedet, uventede begivenheder som voldsomt vejrlig eller terrorbegivenheder, tab på debitorer, større ændringer af skadeforløbet, uventede resultater af retssager mv.

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

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

# Skadeforsikring

Mio.kr.	1. kv. 2013	1. kv. 2012	Året 2012
Bruttopræmieindtægter	1.225	1.195	4.866
Forsikringsteknisk rente	3	5	13
Bruttoerstatningsudgifter	-831	-971	-3.180
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-206	-187	-790
Resultat af genforsikring	-58	97	-86
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>133</b>	<b>139</b>	<b>823</b>
Renter og udbytter mv.	62	61	245
Kursreguleringer	-29	-4	-106
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-6	-5	-23
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-17	-27	-86
<b>Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente</b>	<b>10</b>	<b>25</b>	<b>30</b>
<b>Resultat før skat</b>	<b>143</b>	<b>164</b>	<b>853</b>
Skat	-36	-41	-214
<b>Resultat efter skat</b>	<b>107</b>	<b>123</b>	<b>639</b>
Afløbsresultat	51	45	235
Forsikringsmæssige hensættelser	8.144	8.194	7.215
Forsikringsaktiver	175	372	143
Egenkapital	2.049	1.925	2.441
Aktiver i alt	10.961	10.774	10.579
Bruttoerstatningsprocent	67,9%	81,3%	65,4%
Bruttoomkostningsprocent	16,8%	15,7%	16,2%
Nettogenforsikringsprocent	4,7%	-8,1%	1,7%
Combined Ratio	89,4%	88,9%	83,3%
Operating Ratio	89,2%	88,4%	83,1%
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	25%	31%	39%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	19%	23%	29%

## Resultat for 1. kvartal 2013

Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter i første kvartal 2013 blev et overskud før skat på 143 mio.kr. mod et overskud på 164 mio.kr. i samme periode 2012.

Resultatet er meget tilfredsstillende og bedre end forventet. Resultatet svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 25 % p.a. mod 31 % p.a. for samme periode sidste år.

Det forsikringstekniske resultat blev et overskud på 133 mio.kr. mod 139 mio.kr. i samme periode 2012. Combined Ratio blev på 89,4 hvilket er bedre end forventet og på niveau med første kvartal 2012, hvor Combined Ratio var på 88,9.

Den primære årsag til forbedringen i forhold til forventningerne er færre skader på den underliggende forretning, afløbsgevinster og øgede præmieindtægter.

Omvendt er resultatet negativt påvirket af højere omkostninger som følge af højere erhvervsomkostninger og investeringer i kundevendt digitalisering.

Combined Ratio på den underliggende forretning var på 82,0 mod 81,8 i samme periode 2012.



	1. kv. 2013	1. kv. 2012	Året 2012	Året 2011
Combined Ratio, underliggende forretning	82,0	81,8	79,7	80,2
Storskader	10,3	7,1	6,2	6,8
Vejrligsskader	1,3	2,9	2,1	6,9
Afløbsresultat	-4,2	-3,8	-4,9	-3,2
Genetablerings-præmie	0,0	0,9	0,2	1,6
Combined Ratio	89,4	88,9	83,3	92,3

Investeringsafkastet efter overførsel til det forsikringstekniske resultat udgjorde 10 mio.kr. mod 25 mio.kr. i samme periode sidste år.

### Præmier

Bruttopræmieindtægterne for første kvartal udgjorde 1.225 mio.kr. mod 1.195 mio.kr. i første kvartal 2012. Dette svarer til en vækst på 2,5 % i forhold til samme periode sidste år.

Præmievæksten skyldes blandt andet samarbejdet med forsikringsselskabet AIG om indtegning af arbejdsskade-forsikringer samt indtegning af en større erhvervsbygningsportefølje pr. 1. januar 2013. Herudover ses et fortsat fald i afgangsprocenten.

### Skadeforløb

Erstatningsprocenten i første kvartal 2013 blev på 67,9. I første kvartal 2012 var erstatningsprocenten på 81,3, men denne var negativt påvirket af et afløbstab på 155 mio.kr. fra skybruddet den 2. juli 2011, der dog var dækket af koncernens reassuranceprogram og således ikke påvirkede det endelige resultat. Renset for afløb udgjorde erstatningsprocenten 71,2 i første kvartal 2013 mod 71,1 i samme periode 2012.

I forhold til første kvartal 2012 er antallet af anmeldte skader, når der ses bort fra stormskader, faldet med godt 6 %.

#### Underliggende forretning

Skadeforløbet udvikler sig fortsat positivt i de fleste brancher. Årsagen er et faldende antal anmeldte skader, hvilket skyldes en kombination af det arbejde, som Alm. Brand har gjort i forbindelse med tarifiering og indtegning af nye kunder og udviklingen i samfundet, hvor antallet af trafikulykker og indbrud er faldet.

Resultaterne for bygningsforsikringer til erhvervs- og landbrugskunderne lever dog fortsat ikke op til selskabets indtjeningskrav. Derfor vil der for en del kunder i løbet af 2013 ske en omtegning til nye betingelser samt en kombination af højere selvrisiko og/eller præmieforhøjelser.

### Stor- og vejrligsskader

Der har været vejrligsskader for 15 mio.kr. i første kvartal 2013. I samme periode 2012 udgjorde vejrligsskaderne 35 mio.kr. En mild vinter uden storme har medført, at vejrligsskaderne er lavere end forventet, og vejrligsskadeprocenten udgjorde 1,3.

Storskaderne udgjorde i første kvartal 126 mio.kr. mod 84 mio.kr. i samme periode 2012. Skaderne har særligt ramt landbrug og privatsegmentet, og storskadeprocenten udgjorde 10,3, hvilket er højere end forventet.

Sammenlagt udgør erstatninger til storskader og vejrlig 141 mio.kr., hvilket er lidt lavere end forventet.

### Diskonterings-effekt

Renten har i første kvartal 2013 været på et væsentligt lavere niveau end i samme periode sidste år. Dette har medført, at diskonterings-effekten har forhøjet erstatningsprocenten med 0,6 %-point set i forhold til første kvartal 2012.

Effekten af udviklingen i arbejdsskadeindekset på hensættelserne afdækkes ved brug af inflations-swaps.

### Afløbsresultat

Afløbsresultatet brutto udgjorde en gevinst på 41 mio.kr. mod et tab på 122 mio.kr. i samme periode forrige år. Nettoafløbsresultatet, der er justeret for indtægter fra genforsikringsprogrammet, udgjorde en gevinst på 51 mio.kr. mod 45 mio.kr. i første kvartal 2012. Det positive afløb kommer primært fra personrelaterede brancher.

### Omkostninger

Omkostningsprocenten blev 16,8 i første kvartal 2013 mod 15,7 i samme periode 2012.

Omkostningsniveauet er som forventet højere end i 2012 blandt andet på grund af investeringer i digitalisering af kundevedtatte processer.

Målet for den nuværende strategiperiode er en omkostningsprocent i niveauet 15 ultimo 2016.

### Nettogenforsikringsprocenten

I årets første kvartal blev nettogenforsikringsprocenten 4,7 - svarende til en udgift for koncernen - mod minus 8,1 - svarende til en indtægt - i 2012.

Prisen for Alm. Brands samlede reassuranceprogram for hele 2013 er forøget med cirka 10 mio.kr. i forhold til året før. Heri ligger der en udvidelse af dækningsomfanget samt en prisforhøjelse på katastrofeprogrammet primært afledt af skybruddet 2. juli 2011.

## Investeringsresultat

Investeringsafkastet før overførsel til forsikrings-teknisk resultat - dvs. før forrentning af forsikringsmæssige hensættelser - udgjorde 27 mio.kr. i første kvartal 2013 mod 53 mio.kr. i samme periode 2012. Resultatet efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser udgjorde 10 mio.kr. mod 25 mio.kr. i første kvartal 2012, hvilket er bedre end forventet.

Investeringsaktiverne er altovervejende placeret i danske rentebærende aktiver, hvoraf hovedparten er realkreditobligationer.

Aktieeksponeringen i skadeforsikring har i første kvartal 2013 været på under 1 % af investeringsaktiverne.

Den overordnede investeringsstrategi er uændret i forhold til ultimo 2012. Dette indebærer, at de rentebærende aktiver i første kvartal 2013 har været placeret med en vægtet varighed på godt to år.

Renterisikoen på aktiverne er for en stor del tilpasset renterisikoen på hensættelserne ved brug af renteswaps.

Skadeforsikring har over de sidste år valgt ikke i fuldt omfang at tilpasse investeringsporteføljen til det lave renteniveau. Ultimo første kvartal 2013 udgør nettorenterisikoen ved et rentefald på 1 %-point 67 mio.kr. Nettorenterisikoen kan henføres til, at den samlede renterisiko på aktiverne er lavere end passivernes.

## Kapitalforhold

Basiskapitalen i Alm. Brand Forsikring A/S udgjorde 2.434 mio.kr. ultimo første kvartal 2013, hvoraf 149 mio.kr. er supplerende kapital.

Selskabets Solvens I-krav udgjorde 831 mio.kr. Overdækningen udgjorde således 1.603 mio.kr. svarende til en solvensgrad på 2,9.

Med virkning fra ultimo 2012 har Alm. Brand opgjort det individuelle solvensbehov ved at anvende Alm. Brands egenudviklede partielle interne model. Det individuelle solvensbehov er ultimo første kvartal opgjort til 1.020 mio.kr. mod 1.009 mio.kr. ultimo 2012.

Ultimo første kvartal 2013 udgjorde den allokerede egenkapital til skadeforsikring 2,0 mia.kr.

## Væsentlige begivenheder

### *Nyt bygningsforsikringsprodukt til erhvervs- og landbrugskunder*

I slutningen af januar 2013 introducerede Alm. Brand et nyt bygningsforsikringsprodukt til selskabets erhvervs- og landbrugskunder. Det nye produkt indeholder en række forbedringer samt nogle stramninger af dækningsomfang.

Som noget nyt tilbydes kunder med bygninger, der anvendes til beboelse, Udvidet Vandskadedækning. Udvidet Vandskadedækning blev introduceret over for Alm. Brands privatforsikringskunder i 2012 og dækker indtrængende vand. Det nye bygningsforsikringsprodukt bruges ved nytegning, men vil fremadrettet også blive tilbudt Alm. Brands eksisterende erhvervs- og landbrugskunder.

## Forventninger

Forventningerne til årets resultat for skadeforsikring opjusteres med 160 mio.kr. til et overskud på 560 mio.kr. Combined Ratio forventes forbedret til niveauet 89 mod før forventet 92. Omkostningsprocenten forventes at udgøre 16,5.

Forventningerne til væksten opjusteres til niveauet 3 %.

# Bankvirksomhed

Mio.kr.	PRORATA			KONCERNAL		
	1. kvrt. 2013	1. kvrt. 2012	Året 2012	1. kvrt. 2013	1. kvrt. 2012	Året 2012
Renteindtægter	152	200	720	155	201	728
Renteudgifter	-98	-128	-452	-99	-128	-457
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>54</b>	<b>72</b>	<b>268</b>	<b>56</b>	<b>73</b>	<b>271</b>
Gebyrer og provisionsindtægter (netto) samt udbytte mv.	32	32	125	32	32	124
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>86</b>	<b>104</b>	<b>393</b>	<b>88</b>	<b>105</b>	<b>395</b>
Kursreguleringer	-59	-10	-134	-45	14	-96
Andre driftsindtægter	16	10	50	16	9	51
<b>Resultat før omkostninger</b>	<b>43</b>	<b>104</b>	<b>309</b>	<b>59</b>	<b>128</b>	<b>350</b>
Omkostninger og afskrivninger	-113	-120	-474	-113	-120	-476
Andre driftsudgifter	-12	-10	-43	-12	-10	-43
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-42	-65	-309	-42	-65	-309
Resultat af kapitalandele	-3	1	-2	-3	1	-2
<b>Resultat før skat</b>	<b>-127</b>	<b>-90</b>	<b>-519</b>	<b>-111</b>	<b>-66</b>	<b>-480</b>
Skat	31	22	128	31	22	128
<b>Resultat efter skat</b>	<b>-96</b>	<b>-68</b>	<b>-391</b>	<b>-80</b>	<b>-44</b>	<b>-352</b>
Heraf minoritetsinteressers andel	-	-	-	-16	-24	-39
<b>Resultat efter skat eksklusive minoritetsinteresser</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-96</b>	<b>-68</b>	<b>-391</b>
<i>Resultat før skat eksklusive minoritetsinteresser</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-127</i>	<i>-90</i>	<i>-519</i>
Udlån	8.508	10.197	8.698	8.132	10.029	8.396
Indlån	11.359	10.098	11.325	11.358	10.098	11.325
Egenkapital	1.599	1.324	996	1.792	1.487	1.169
Heraf minoritetsinteresser	-	-	-	193	163	173
Aktiver i alt	17.344	21.790	17.550	17.722	22.155	17.903
Antal ansatte omregnet til heltid, gennemsnit	259	278	275	259	278	275
Rentemarginal p.a.	-	-	-	1,3%	1,4%	1,4%
Indtjening pr. omkostningskrone	0,24	0,54	0,37	0,34	0,66	0,42
Periodens nedskrivningsprocent	0,4%	0,5%	2,8%	0,4%	0,5%	2,8%
Solvensprocent	-	-	-	19,9%	18,6%	18,5%
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	-47%	-30%	-52%	-30%	-19%	-42%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	-36%	-22%	-39%	-22%	-13%	-31%

For at øge gennemsækeligheden af regnskabet for Alm. Brand Bank A/S offentliggør banken proratakonsoliderede koncerntal. Tallene fremgår af Hoved- og nøgletal, og medmindre andet fremgår, er det proratatallene, der er kommenteret i beretningen. Tal vedrørende bankkoncernen er alene kommenteret, hvor det er fundet relevant. I det omfang det skønnes relevant, omtales henholdsvis første og fjerde kvartal 2012 som sammenligningsgrundlag. Proratatallene afspejler bankens forholdsmæssige ejerandel af datterselskaberne.

## Resultat for 1. kvartal 2013

Bankens resultat før skat for første kvartal 2013 blev et underskud på 127 mio.kr. Eksklusive tab og nedskrivninger blev bankens resultat et underskud på 35 mio.kr.

Resultatet er ikke tilfredsstillende og er knap 20 mio.kr. under det forventede. Dette kan henføres til faldende renteindtægter på afviklingsporteføljen og kurstab på bankens egenbeholdning af obligationer som følge af renteutviklingen i første kvartal 2013.

Bankens samlede tab og nedskrivninger på udlån inklusive kreditrelaterede kursreguleringer udgjorde 92 mio.kr. i første kvartal 2013. Tab og nedskrivninger er inden for det forventede niveau, men er fortsat højt.

### Netto rente- og gebyrindtægter

I første kvartal 2013 udgjorde netto rente- og gebyrindtægterne 86 mio.kr. mod 92 mio.kr. i fjerde kvartal 2012.

#### *Renteindtægter og -udgifter*

Netto renteindtægterne udgjorde 54 mio.kr. mod 60 mio.kr. i fjerde kvartal 2012. Udviklingen er sammensat af faldende renteindtægter som følge af reduktionen af bankens afviklingsportefølje samt af faldende renteudgifter.

Banken har oplevet en pæn tilgang af helkunder siden årsskiftet, hvilket dog som følge af det generelt lave lånebehov blandt privatkunderne kun har haft en begrænset effekt på indtjeningen i kvartalet.

Ligeledes har indfrielsen af hybrid kernekapital på 430 mio.kr. den 19. marts 2013 samt førtidsindfrielsen af godt 1 mia.kr. i statsgaranterede obligationer den 22. marts 2013 kun en mindre effekt på bankens samlede renteudgifter i kvartalet. Den fulde effekt vil blive opnået i andet kvartal.

For moderselskabet og bankkoncernen udgjorde rentemarginalen henholdsvis 1,2 % og 1,3 % i første kvartal 2013 mod 1,4 % i fjerde kvartal 2012. Faldet kan primært henføres til reducerede renteindtægter på afviklingsporteføljen.

Niveauet for rentemarginalen er for lavt, og bankens strategi skal sikre en øget rentemarginal blandt andet via arbejdet med at skabe flere helkunder samt reduktion i fundingomkostningerne.

#### *Gebyrindtægter og -udgifter*

Netto gebyrindtægterne udgjorde 32 mio.kr. i første kvartal 2013 og svarer til niveauet i fjerde kvartal 2012.

## Kursreguleringer

I første kvartal gav kursreguleringerne et tab på 59 mio.kr. Eksklusive kreditrelaterede kursreguleringer på 50 mio.kr. udgjorde kursreguleringerne et tab på 9 mio.kr.

Kurstabet på 9 mio.kr. er sammensat af positive aktierelaterede kursreguleringer på 9 mio.kr., negative renterelaterede kursreguleringer på 13 mio.kr. primært på obligationer samt negative valutarelaterede kursreguleringer på 5 mio.kr.

De negative kursreguleringer på obligationer er delvist opvejet af øgede renteindtægter.

Bankens aktiebeholdning består primært af sektoraktier og overtagne illikvide aktier, mens handelsbeholdningen er på et beskedent niveau.

### Andre driftsindtægter

I første kvartal 2013 udgjorde andre driftsindtægter 16 mio.kr. mod 15 mio.kr. og 10 mio.kr. i henholdsvis fjerde og første kvartal 2012.

Andre driftsindtægter kan primært henføres til leasingaktiviteter, hvor forretningsomfanget inden for operationel leasing er øget.

### Omkostninger

Bankens samlede udgifter til personale og administration udgjorde 102 mio.kr. i første kvartal 2013 mod 113 mio.kr. i første kvartal 2012.

De samlede afskrivninger udgjorde 11 mio.kr. i første kvartal 2013 mod 7 mio.kr. i samme periode sidste år. Stigningen i afskrivningerne kan henføres til øget leasingaktivitet.

### Andre driftsudgifter

Andre driftsudgifter udgjorde i første kvartal 2013 en udgift på 12 mio.kr., hvoraf 8 mio.kr. vedrører bankens udgifter til Garantifonden for Indskydere og Investorer, og 4 mio.kr. vedrører omkostninger og værdiregulering af midlertidigt overtagne ejendomme.

Af udgiften på 8 mio.kr. til Garantifonden for Indskydere og Investorer kan 1,6 mio.kr. henføres til yderligere opkrævning vedrørende konkursen i Fjordbank Mors i 2012.

### Nedskrivninger på udlån mv.

Bankens tab og nedskrivninger på udlån udgjorde 42 mio.kr. i første kvartal 2013. Tab og nedskrivninger er forsat særligt påvirket af mælkeproducenternes vanskelige økonomiske situation samt af privatkunder, der er påvirket af et generelt svagt boligmarked.

Derudover havde banken kreditrelaterede kursreguleringer på 50 mio.kr. i kvartalet mod 77 mio.kr. i fjerde kvartal 2012.

Disse tab og nedskrivninger indregnes under kursreguleringer, men er medtaget i tabellen i afsnittet "Udlånsporteføljen", hvor udlånsporteføljen og udviklingen i tab og nedskrivninger er yderligere beskrevet.

De samlede tab og nedskrivninger på udlån inklusive kreditrelaterede kursreguleringer udgjorde således 92 mio.kr. i første kvartal 2013 mod 148 mio.kr. i fjerde kvartal 2012.

## Balance

### Udlån

Bankens udlån udgjorde 8,5 mia.kr. ultimo marts 2013 mod 8,7 mia.kr. ultimo 2012. Fraregnes udviklingen i reverse-forretninger, koncerninterne transaktioner samt nedskrivninger svarer dette til et fald i udlånet på 148 mio.kr. Heraf kan 107 mio.kr. henføres til afviklingsporteføljen.

Banken forventer fremadrettet en fortsat reduktion af udlånsbalancen på afviklingsporteføljen, hvilket er i overensstemmelse med bankens strategi.

### Gæld til kreditinstitutter

Bankens gæld til kreditinstitutter udgjorde 1,8 mia.kr. ultimo marts 2013 mod 1,2 mia.kr. ultimo 2012. Stigningen kan henføres til indgåede repo-kontrakter.

### Indlån

Bankens indlån udgjorde 11,4 mia.kr. ultimo marts 2013 og er på niveau med ultimo 2012.

Indlåns- og udlånsudviklingen i første kvartal 2013 har medført, at bankens indlånsoverskud ultimo 2012 på 2,6 mia.kr. er øget til 2,9 mia.kr. ultimo første kvartal 2013.

### Likviditet

Ultimo marts 2013 udgjorde bankens likviditet 5,1 mia.kr., og overdækningen udgjorde 3,6 mia.kr. svarende til en likviditetsmæssig overdækning på 227 % i forhold til lovkravet. Dette er et fald i forhold til ultimo 2012, hvor den likviditetsmæssige overdækning udgjorde 256 %.

### Kapitalforhold

Banken er pr. 1. januar 2013 overgået til at opgøre det individuelle solvensbehov efter 8+ metoden. Overgangen til 8+ metoden har medført et marginalt fald i det individuelle solvensbehov svarende til 0,1 %-point.

Bankens egenkapital udgjorde 1,6 mia.kr. ultimo marts 2013. Den samlede basiskapital udgjorde 2,1 mia.kr., mens de risikovægtede poster udgjorde 9,9 mia.kr. ultimo marts 2013.

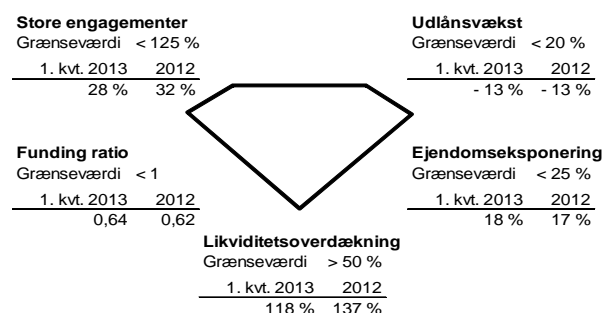
Solvensprocenten udgjorde således 21,2 og kernekapitalprocenten 19,1. Bankens individuelle solvensbehov er opgjort til 14,8 %, og bankens

solvensprocent oversteg således det individuelle solvensbehov med 6,4 %-point.

Bankkoncernens egenkapital udgjorde 1,8 mia.kr. ultimo marts 2013, mens basiskapitalen udgjorde 2,2 mia.kr. De risikovægtede poster i bankkoncernen udgjorde 10,9 mia.kr. ultimo marts 2013. Solvensprocenten udgjorde således 19,9 og kernekapitalprocenten 18,0.

## Tilsynsdiamanten

Banken efterlever ultimo første kvartal 2013 de fem grænseværdier i Finanstilsynets tilsynsdiamant, hvilket fremgår af nedenstående figur.



Udviklingen i bankens værdier i tilsynsdiamanten afspejler, at afviklingsporteføljen udvikler sig planmæssigt. Udlånsvæksten er fortsat negativ, hvilket er forventet set i lyset af udlånsstrategien med fokus alene på privatkunder. Faldet i likviditetsoverdækningen skyldes, at banken i marts har tilbagebetalt lån optaget gennem obligationer udstedt via Bankpakke II.

## Væsentlige begivenheder

### Kapitalindsud

Den 26. februar 2013 indskød Alm Brand A/S 700 mio.kr. i egenkapital i Alm. Brand Bank A/S. Kapitalindsuddet er benyttet til en delvis indfrielse på 430 mio.kr. af den statslige hybride kernekapital den 19. marts 2013 samt til at sikre en tilstrækkelig kapitalmæssig overdækning i banken.

### Førtidsindfrielse af statsgaranterede obligationer

Den 22. marts 2013 indfrie banken godt 1 mia.kr. i statsgaranterede obligationer. Efter indfrielsen udestår 950 mio.kr. af den statsgaranterede obligationsudstedelse. De 950 mio.kr. har løbetid til 30. juni 2013.

### Ændringer i bestyrelsen

På bankens generalforsamling den 17. april 2013 blev Ebbe Castella valgt som nyt bestyrelsesmedlem.

### Finanstilsynets inspektion

Finanstilsynet har i perioden november 2012 til februar 2013 gennemført en inspektion i Alm. Brand Bank. Banken har noteret enighed med Fi-

nanstilsynet i vurderingen af nedskrivnings- og kapitalbehovet. Banken har derudover modtaget enkelte påbud, som ikke vurderes at være kritiske.

## **Forventninger**

---

Forventningen til resultatet for 2013 eksklusive tab og nedskrivninger nedjusteres med 50 mio.kr. til et underskud på 45 mio.kr.

Nedjusteringen skyldes dels resultatet i første kvartal 2013, dels faldende renteindtægter på af-

viklingsporteføljen som følge af nedskrevne engagementer.

Den forventede reduktion i bankens afviklingsportefølje eksklusive tab og nedskrivninger fastholdes i niveauet 0,6 mia.kr. i 2013.

Banken fastholder forventningerne til tab og nedskrivninger i 2013 til 300-400 mio.kr. Omfanget af tab og nedskrivninger og kreditrelaterede kursreguleringer er forbundet med betydelig usikkerhed, og forventningen er baseret på de nuværende konjunkturer og markedsvilkår.

## Udlånsporteføljen

Bankkoncernens samlede udlån eksklusive reverse-forretninger udgjorde 8 mia.kr. ultimo marts 2013. Bankens udlån er reduceret med 240 mio.kr. i første kvartal 2013, hvoraf 92 mio.kr. kan henføres til tab og nedskrivninger. Korrigeret for tab og nedskrivninger er udlånsporteføljen således reduceret med 148 mio.kr.

Bankkoncernens akkumulerede nedskrivninger udgjorde 1.535 mio.kr. ultimo marts 2013 mod 1.557 mio.kr. ultimo 2012. Som følge af reduktionen af udlån og garantier er den akkumulerede nedskrivningsprocent steget fra 14,3 ultimo 2012 til 14,4 ultimo marts 2013.

Udlånstabellen viser en koncernkonsolideret segmentopdeling af bankens udlånsportefølje. De enkelte segmenter er opgjort for bankkoncernen.

Da banken i relation til udlån ønsker at fokusere på privatkunder, er udlånsporteføljen opdelt i en fortsættende portefølje og en afviklingsportefølje. Afviklingsporteføljen udgør 5,5 mia.kr. svarende til godt 64 % af de samlede udlån.

I første kvartal 2013 udgjorde de samlede driftsførte tab og nedskrivninger 92 mio.kr. svarende til 1,1 % af den gennemsnitlige udlånsportefølje for bankkoncernen eksklusive reverse-forretninger.

I det følgende kommenteres udviklingen i de enkelte udlånssegmenter. Tabs- og nedskrivningsprocenten er opgjort i forhold til det gennemsnitlige udlån i perioden.

TAB OG NEDSKRIVNINGER	Udlån			Tab og nedskrivninger		
	Mio.kr.	31.12.2012	31.03.2013	Portefølje-andel i pct.	Året 2012	1. kv. 2013
<b>Fortsættende portefølje</b>	<b>2.647</b>	<b>2.577</b>	<b>30,3%</b>	<b>57</b>	<b>29</b>	<b>1,1%</b>
Privat	2.442	2.379	28,0%	57	28	1,2%
Øvrigt udlån <sup>b)</sup>	205	198	2,3%	-	1	0,5%
<b>Afviklingsportefølje</b>	<b>5.642</b>	<b>5.472</b>	<b>64,3%</b>	<b>407</b>	<b>63</b>	<b>1,1%</b>
Landbrug	955	957	11,2%	156	26	2,7%
Bilfinansiering	230	200	2,4%	-1	-	0,0%
Erhverv	1.158	1.120	13,2%	73	-18	-1,6%
Ejendomsudviklingsprojekter	254	262	3,1%	1	2	0,8%
Pantebrevsfinansiering	115	106	1,2%	23	3	2,7%
Pantebreve <sup>c)</sup>	2.930	2.827	33,2%	155	50	1,7%
Aktier <sup>d)</sup>	-	-	-	16	-	-
<b>I alt - ekskl. reverse-forretninger</b>	<b>8.289</b>	<b>8.049</b>	<b>94,6%</b>	<b>480</b>	<b>92</b>	<b>1,1%</b>
Reverse-forretninger samt koncerninterne transaktioner	107	83	1,0%	-	-	-
<b>I alt koncern udlån</b>	<b>8.396</b>	<b>8.132</b>	<b>95,6%</b>	<b>480</b>	<b>92</b>	<b>1,1%</b>
Minoritetsinteresser	302	376	4,4%	-	-	-
<b>I alt prorata udlån</b>	<b>8.698</b>	<b>8.508</b>	<b>100,0%</b>	<b>480</b>	<b>92</b>	<b>1,1%</b>

a) Tab og nedskrivninger i procent af den gennemsnitlige portefølje i 1. kvartal 2013. Procenten kan ikke sammenlignes med nedskrivningsprocenten i hoved- og nøgletalsoversigt for banken.

b) Leasing (fortsættende forretning) indgår ikke, da det bogføres som øvrige materielle aktiver.

c) Kreditrelaterede tab og nedskrivninger på pantebreve indregnes under kursreguleringer.

d) Aktiepost overtaget i forbindelse med nedlukning af et tidligere udlånsengagement. Værdiregulering af aktieposten indregnes under kursreguleringer.

### Fortsættende portefølje

#### Udlån til private

Porteføljen består af udlån til private og er geografisk spredt over hele landet. Porteføljen er opgjort inklusive billån til private og udgør hovedparten af bankens fortsættende udlån.

Det samlede udlån til privatkunder er ultimo marts 2013 faldet med 63 mio.kr. i forhold til ultimo 2012. Justeret for tab og nedskrivninger udgør faldet 35 mio.kr. Faldet skyldes blandt andet omlægning af boliglån til realkreditlån via Totalcredit, som er bankens samarbejdspartner.

På trods af, at banken i første kvartal 2013 har oplevet en pæn tilgang af helkunder, har det ikke kun-

net opveje den fortsat begrænsede lånelyst blandt privatkunderne samt boliglåneomlægninger til Totalcredit.

I årets første kvartal udgjorde tab og nedskrivninger 28 mio.kr. svarende til 1,2 % af den gennemsnitlige portefølje. Nedskrivninger på bankens privatkunder er fortsat høje og afspejler et svagt boligmarked, der kun har vist forbedringer i de større byer.

#### Øvrigt udlån

Segmentet dækker over udlån, hvor der også er placeret et investeringsmandat i Alm. Brand Markets. Disse udlån er en del af bankens fortsættende forretningsområde.



Øvrigt udlån er faldet med 7 mio.kr. i forhold til ultimo 2012. I første kvartal 2013 udgjorde tab og nedskrivninger 1 mio.kr. svarende til 0,5 % af den gennemsnitlige portefølje.

### **Afviklingsportefølje**

Som følge af bankens strategi tages der ikke nye kunder ind i afviklingsporteføljen, og forretningsomfanget med eksisterende kunder forventes afviklet over en årrække.

Ved gennemførelse af en kontrolleret afvikling af de enkelte engagementer vil banken som led i kreditforsvar af bankens sikkerheder yde yderligere lån. Det betyder, at udlånet kan stige i enkelte udlånssegmenter på trods af, at udlånssegmentet er under afvikling.

Det samlede udlån i afviklingsporteføljen er i 2013 faldet med 170 mio.kr. til 5.472 mio.kr. ultimo første kvartal 2013. Justeret for tab og nedskrivninger udgør faldet 107 mio.kr.

### *Landbrug*

Porteføljen er ultimo første kvartal 2013 steget med 2 mio.kr. i forhold til ultimo 2012. Justeret for tab og nedskrivninger er porteføljen steget med 28 mio.kr., hvilket er et resultat af, at banken har ydet lån til nødvendige investeringer og til sikring af den fortsatte drift og derved sikring af den underliggende værdi for banken.

I første kvartal 2013 udgjorde tab og nedskrivninger 26 mio.kr. svarende til 2,7 % af den gennemsnitlige portefølje.

Niveauet for tab og nedskrivninger afspejler de fortsat vanskelige forhold for landbrugskunderne, herunder særligt mælkeproducenterne.

### *Bilfinansiering*

Bilfinansieringslån har typisk en løbetid på maksimalt fem år, og porteføljen forventes i al væsentlighed at være afviklet ved udgangen af 2013. Den samlede portefølje er ultimo første kvartal 2013 faldet med 30 mio.kr. i forhold til ultimo 2012 og udgjorde herefter 200 mio.kr. Der har i første kvartal 2013 ikke været registreret tab og nedskrivninger på segmentet.

### *Erhverv*

Porteføljen består af udlån til finansiering af investeringsejendomme, udlån til mindre erhvervsvirksomheder samt syndikerede udlån til mellemstore danske virksomheder.

Den samlede portefølje er ultimo første kvartal 2013 faldet med 38 mio.kr. i forhold til ultimo 2012. Justeret for tab og nedskrivninger er porteføljen faldet med 56 mio.kr.

I første kvartal 2013 udgjorde tab og nedskrivninger en indtægt på 18 mio.kr., hvilket dels skyldes tilbageførelse af nedskrivninger i forbindelse med delvis

nedlukning af et engagement, dels forbedring af enkelte erhvervskunders underliggende drift.

### *Ejendomsudviklingsprojekter*

Porteføljen består af et begrænset antal ejendomsudviklingsprojekter. Banken finansierer alene færdiggørelsen af igangværende projekter i henhold til allerede indgåede aftaler.

Porteføljen er ultimo første kvartal 2013 steget med 8 mio.kr. i forhold til ultimo 2012. Tab og nedskrivninger udgjorde i første kvartal 2 mio.kr. svarende til 0,8 % af den gennemsnitlige portefølje.

### *Pantebrevseksporer*

Bankens samlede pantebrevseksporer bestående af pantebrevsfinansiering og pantebreve er reduceret med 112 mio.kr. i første kvartal 2013 til 2.933 mio.kr.

Der er et naturligt afløb på pantebreve som følge af almindelige betalinger og indfrielse. I første kvartal 2013 udgjorde det naturlige afløb på den samlede pantebrevseksporer ca. 6 % p.a., når der ses bort fra kreditmæssige nedskrivninger og rentepåvirkning.

### *Pantebrevsfinansiering*

Porteføljen på 106 mio.kr. består af investeringsengagementer med belåning af pantebreve. Porteføljen er ultimo første kvartal 2013 faldet med 9 mio.kr. i forhold til ultimo 2012. Faldet skyldes primært, at banken har afviklet nogle investeringsengagementer. I den forbindelse har banken overtaget sikkerhedsstillelsen i form af pantebreve.

Tab og nedskrivninger udgjorde 3 mio.kr. i første kvartal 2013 svarende til 2,7 % af den gennemsnitlige portefølje. Nedskrivningerne skyldes manglende betalingsevne hos pantebrevsdebitorer kombineret med faldende overdækning på engagementerne som følge af kursfald på de belånte pantebreve.

### *Pantebreve*

Segmentet omfatter bankens egenbeholdning af private pantebreve og erhvervspantebreve.

Private pantebreve udgør 2.127 mio.kr. og omfatter bankens beholdning af pantebreve med pant i primært villaer, ejerlejligheder og sommerhuse. Ejendommene er beliggende i hele landet.

Erhvervspantebreve udgør 700 mio.kr. og består af pantebreve med pant inden for boligudlejningsejendomme, erhvervsejendomme med kontor, handel og industri samt grunde og blandet bolig/erhverv.

Porteføljen værdiansættes løbende ved hjælp af en cashflow-baseret prismodel, hvor der blandt andet indgår estimerede førtidsindfrielse og kredittab. Der foretages individuelle nedskrivninger på alle pantebreve i restance eller med kendte svaghedstegn.

Der er tale om en afviklingsportefølje, som kun tilføres nye pantebreve, når banken afvikler et investe-



ringengagement, hvor sikkerhedsstillelsen helt eller delvist består af pantebreve.

Ultimo første kvartal 2013 er porteføljen faldet med 103 mio.kr. i forhold til ultimo 2012. År til dato udgjorde kreditrelaterede kursreguleringer 50 mio.kr. svarende til 1,7 % af den gennemsnitlige portefølje. Heraf kan 26 mio.kr. henføres til private pantebreve og 24 mio.kr. til erhvervspantebreve.

Private pantebreve har været negativt påvirket af de økonomiske konjunkturer. Antallet af private pantebreve i restance er stadig højt.

Banken kan fortsat konstatere, at markedet for udlejning af erhvervsejendomme er svagt. En forøgelse af tomgangslejen har resulteret i revurderede

værdiansættelser og medført et øget nedskrivningsbehov.

### Kapitalreservation

Bankkoncernens samlede kapitalreservation til kreditrisici udgør 3.435 mio.kr. ultimo første kvartal 2013 mod 3.478 mio.kr. ultimo 2012.

Kapitalreservationen svarer til 33 % af bruttoudlånet og restgælden på pantebreve pr. 31. marts 2013, hvilket er uændret sammenlignet med ultimo 2012.

På den fortsættende portefølje udgør kapitalreservationen 18 % af bruttoudlånet og på afviklingsporteføljen udgør kapitalreservationen 39 % af bruttoudlånet og restgælden på pantebreve.

KAPITALRESERVATION Mio.kr.	31.03.2013						31.12.2012	
	Bruttoudlån/ restgæld	Balance- værdi	Forskel <sup>a)</sup>	Nødvendig kapital	Samlet reservation	Reservation ift. bruttoudlån	Samlet reservation	Reservation ift. bruttoudlån
Fortsættende portefølje	2.791	2.577	214	288	502	18%	515	18%
Afviklingsportefølje	7.525	5.472	2.053	864	2.917	39%	2.952	38%
<b>I alt - ekskl. reverse-forretninger</b>	<b>10.316</b>	<b>8.049</b>	<b>2.267</b>	<b>1.152</b>	<b>3.419</b>	<b>33%</b>	<b>3.467</b>	<b>33%</b>
Reverse-forretninger samt koncerninterne transaktioner	83	83	-	16	16	19%	11	10%
<b>I alt koncern</b>	<b>10.399</b>	<b>8.132</b>	<b>2.267</b>	<b>1.168</b>	<b>3.435</b>	<b>33%</b>	<b>3.478</b>	<b>33%</b>

a) Akkumulerede nedskrivninger samt kursregulering af pantebreve.

# Liv og Pension

Mio.kr.	1. kv. 2013	1. kv. 2012	Året 2012
Præmier	274	229	903
Forsikringsydelse	-914	-327	-973
Investeringsafkast efter rentefordeling	138	209	856
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-21	-19	-79
Resultat af afgiven forretning	1	9	3
Ændring i livsforsikringshensættelser	742	63	-495
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-106	-147	-137
Statsafgift af ufordelte midler	-88	0	0
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>26</b>	<b>17</b>	<b>78</b>
Egenkapitalens investeringsafkast	1	2	12
<b>Resultat før skat</b>	<b>27</b>	<b>19</b>	<b>90</b>
Skat	-7	-3	-19
<b>Resultat efter skat</b>	<b>20</b>	<b>16</b>	<b>71</b>
<b>Egenkapitalens afkastkrav</b>			
Egenkapitalens investeringsafkast	1	2	12
Resultat af ikke bonusberettigede bestande	1	-1	-9
Renteresultat	3	3	11
Omkostningsresultat	1	1	3
Risikoresultat	22	18	78
Overført til/fra skyggekonti	-1	-4	-5
<b>Resultat før skat</b>	<b>27</b>	<b>19</b>	<b>90</b>
Skat	-7	-3	-19
<b>Resultat efter skat</b>	<b>20</b>	<b>16</b>	<b>71</b>
Hensættelser til forsikringskontrakter	11.822	11.909	12.463
Egenkapital	966	891	946
Aktiver i alt	13.653	13.688	14.366
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	11%	7%	10%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	8%	6%	8%
Bonusgrad	7,2%	6,0%	5,8%

## Investeringsafkast af kundemidler i Liv og Pension 1. kvartal 2013

	Afkast i pct.
Obligationer	0,4%
Aktier	8,1%
Ejendomme	1,6%
<b>I alt</b>	<b>1,4%</b>

## Resultat for 1. kvartal 2013

Resultatet før skat udgjorde 27 mio.kr. i første kvartal 2013 mod 19 mio.kr. i samme periode 2012. Resultatet er tilfredsstillende og svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 11 % p.a.

Det forsikringstekniske resultat blev et overskud på 26 mio.kr. for kvartalet sammenlignet med 17 mio.kr. i samme periode 2012. Det forsikringstekniske resultat er sammensat af et omkostnings- og risikoresultat på 22 mio.kr., et renteresultat på 3 mio.kr. og et resultat af ikke-bonusberettigede livrenter på 1 mio.kr.

Der er i perioden overført 1 mio.kr. til skyggekonti, som herefter udgør samlet 11 mio.kr.

Afkastet af egenkapitalens investeringsaktiver blev 1 mio.kr. svarende til et afkast på 0,08 % (0,3 % p.a.) mod et afkast på 2 mio.kr. i samme periode 2012. Aktiverne er investeret i korte obligationer, og under hensyntagen til det meget lave renteniveau er egenkapitalens afkast tilfredsstillende.

### Præmier

Bruttopræmierne udgjorde 274 mio.kr. i første kvartal 2013 mod 229 mio.kr. i samme periode 2012 svarende til en stigning på 19,4 %. Stigningen skyldes primært éngangsindbetalinger fra et stigende antal nye kunder, der har valgt at overføre deres bestående pensionsopsparing fra andre pensionsinstitutter til Alm. Brand Liv og Pension.

De løbende præmieindbetalinger udgjorde i kvartalet 184 mio.kr. mod 176 mio.kr. i samme periode sidste år, hvilket svarer til en stigning på 4,5 %. I forbindelse med skattereformen i 2012 blev fradrag til kapitalpension afskaffet med virkning fra og med 2013.

Kunder med indbetalinger til kapitalpension blev derfor kontaktet i 2012 med henblik på at tage stilling til den fremtidige indbetaling. Omkring halvdelen af kunderne har taget stilling, og langt de fleste har valgt at indbetale til den nye opsparingsform alderspension. En stor del af de kunder, der endnu ikke har taget stilling til deres kapitalpension, har indbetalt uændret. På nuværende tidspunkt har skattereformen derfor kun i begrænset omfang haft negativ betydning for præmieindbetalingerne, men der knytter sig fortsat usikkerhed til den endelige påvirkning.

Ud over indbetalinger i Liv og Pension har kunderne mulighed for at indbetale på markedsbaserede investeringsordninger, der ligger i Alm. Brand Bank. Indbetalingerne på disse ordninger beløb sig i kvartalet til 56 mio.kr. sammenlignet med 75 mio.kr. i samme kvartal sidste år. Faldet i

indbetalingerne skal ses i sammenhæng med, at en del kunder fortsat har forsøgt at indbetale til kapitalpension, men indtil der er taget stilling til, hvordan den fremtidige indbetaling skal ske skattemæssigt, vil disse indbetalinger ikke figurere som pensionsindbetalinger. Beløbsmæssigt skønnes det til cirka 11 mio.kr. i første kvartal 2013.

De samlede indbetalinger til pensioner inklusive investeringsordninger i banken udgjorde således 330 mio.kr. i første kvartal 2013 mod 304 mio.kr. i samme periode 2012 svarende til en stigning på 8,4 %.

### Forsikringsydelse

De samlede forsikringsydelse udgjorde 914 mio.kr. i første kvartal 2013 mod 327 mio.kr. i 2012. Årsagen til stigningen kan henføres til fortidig indbetaling af afgift til Staten.

I forbindelse med skattereformen i 2012 fik kunder med kapitalpension mulighed for i 2013 at afgiftsberigtige deres ordninger til en afgiftssats på 37,3 % mod normalt 40 %. Omkring halvdelen af kunderne har på nuværende tidspunkt valgt at tage mod denne ordning. I første kvartal 2013 er der på kundernes vegne samlet betalt 509 mio.kr. i statsafgift.

Derudover er der hensat 88 mio.kr. til afgift på ufordelte hensættelser. Da denne afgift skal betales af kundernes ufordelte hensættelser, er beløbet udgiftsført under ændring i kollektivt bonuspotentiale.

### Risikoresultat

Risikoresultatet, som er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og de faktiske udgifter til erstatninger, blev for egen regning positivt med 23 mio.kr. i første kvartal 2013. Heraf er 1 mio.kr. af risikoresultatet vedrørende invalideret overført til skyggekonti. Det samlede risikoresultat er meget tilfredsstillende.

### Omkostninger

Omkostningerne til erhvervelse og administration udgjorde 21 mio.kr. i første kvartal 2013 mod 19 mio.kr. i samme periode 2012. Administrationsomkostningerne er uændrede, mens erhvervelsesomkostningerne er steget som følge af en stigning i nytægningen.

De samlede omkostninger i første kvartal 2013 ligger på et lidt lavere niveau end forventet.

### Omkostningsresultat

Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, blev for egen regning positivt med 1 mio.kr. i første kvartal 2013. Omkostningsresultatet er tilfredsstillende.

### Investeringsafkast af kundemidler

For årets første kvartal blev afkastet af kundernes investeringsaktiver 168 mio.kr. svarende til en afkastprocent på 1,4 (5,4 % p.a.) mod et afkast på 252 mio.kr. for samme periode 2012. Afkastet er opgjort før pensionsafkastskat, men efter investeringsomkostninger.

I forhold til det opstillede sammenligningsgrundlag er afkastet af kundernes investeringsaktiver tilfredsstillende.

De samlede investeringsaktiver beløb sig ved periodens udgang til 12,2 mia.kr. Investeringsaktiverne er placeret i obligationer, aktier og ejendomme.

I løbet af kvartalet er cirka 2 % af investeringsaktiverne omlagt fra kreditobligationer til aktier. Betaling af statsafgift som følge af skattereformen er sket ved at realisere realkreditobligationer, så andelen af realkreditobligationer i forhold til de samlede investeringsaktiver er faldet i kvartalet.

For at sikre bedst mulig sammenhæng mellem investeringer og forpligtelser er investerings-sammensætningen mellem de forskellige rentegrupper, som kunderne er placeret i, tilpasset i løbet af kvartalet.

#### Obligationer

Obligationer udgør samlet set 71 % af den samlede portefølje af kundemidler. Afkastet på porteføljen var i kvartalet på 0,4 % (1,8 % p.a.). Realkreditobligationer og emerging markets-obligationer har bidraget positivt, mens statsobligationer, indexobligationer og kreditobligationer har givet et mindre tab. Selskabet har ikke statsobligationer i sydeuropæiske lande som Grækenland, Italien, Spanien og Portugal.

#### Aktier

Aktier udgør samlet 15 % af den samlede portefølje af kundemidler. Afkastet blev i de første tre måneder på 8,1 % (32,5 % p.a.). Aktiemarkederne har i første kvartal generelt været stigende, og afkastet på aktieporteføljen afspejler den positive udvikling.

#### Ejendomme

Ejendomme udgør samlet 14 % af porteføljen af kundemidler. Afkastet på beholdningen af ejendomme ligger på niveau med det budgetterede. Afkastet relaterer sig til driften af ejendommene. Der er således ikke foretaget væsentlige værdjusteringer på ejendomsporteføljen i første kvartal 2013.

### Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter til delvis afdækning af de forsikringsmæssige forpligtelser har bidraget negativt til afkastet. Afdækningen er reduceret med cirka 10 % af den samlede renterisiko i løbet af kvartalet som følge af de ekstraordinære betalinger af statsafgift, som har nedbragt balancen og renterisikoen på forpligtelserne.

### Livsforsikringshensættelser

De samlede livsforsikringshensættelser er i første kvartal 2013 faldet med 742 mio.kr. til i alt 11,1 mia.kr. Faldet kan hovedsageligt henføres til de ekstraordinære betalinger af statsafgift i forbindelse med skattereformen.

### Kollektivt bonuspotentiale

Kollektivt bonuspotentiale blev i første kvartal 2013 forøget med 106 mio.kr. eksklusive hensættelse til statsafgift og udgjorde herefter i alt 692 mio.kr. Det svarer til en gennemsnitlig bonusgrad på 7,2 %.

Nye kunder placeres i rentegruppe 0, hvor bonusgraden ultimo første kvartal 2013 udgjorde 10,6 %.

	<b>Bonusgrad</b>
Rentegruppe 0	10,6
Rentegruppe 1	12,5
Rentegruppe 2	7,0
Rentegruppe 3	1,4

Bonusgraden er meget tilfredsstillende.

### Kapitalforhold

Basiskapitalen i Alm. Brand Liv og Pension A/S udgjorde 1.099 mio.kr. ultimo første kvartal 2013, hvoraf 120 mio.kr. er supplerende kapital.

Selskabets Solvens I-krav udgjorde 480 mio.kr. Overdækningen udgjorde således 619 mio.kr. svarende til en solvensdækning på 229 %. Det individuelle solvensbehov var opgjort til 252 mio.kr. mod 286 mio.kr. ultimo 2012.

Egenkapitalen allokert til Liv og Pension udgjorde 966 mio.kr. ved udgangen af første kvartal 2013.

Finanstilsynets opstillede stress-scenarie opgøres løbende. Alm. Brand Liv og Pension A/S har i hele perioden været i grønt scenarie med god margin.

## **Væsentlige begivenheder**

---

### *Skattereform*

Alm. Brand Liv og Pension blev det første selskab på markedet, der implementerede skattereformen. Nye kunder har således kunnet tegne alderspension allerede fra januar måned.

Gennemførelsen af omlægning fra kapitalpension til alderspension sker samtidig med årets første præmieforfald. Da en meget stor del af kunderne har forfald først på året, er størstedelen af omlæggingerne allerede gennemført, og kunderne har modtaget nye dækningsoversigter. Derudover kan kunderne få et overblik over og følge udviklingen på deres pensionsordning på Alm. Brands kundeportal "Mit Kundeoverblik".

Omlægningen er gratis for kunderne, og kunderne bevarer deres garantier ved omlægningen.

## **Forventninger**

---

Der forventes uændret et resultat på 75 mio.kr. før skat for hele 2013.

Det er forventningen, at der kan opnås risikotilæg for alle kontributionsgrupper i 2013.

Resultatet for rentegrupperne er dog helt afhængigt af udviklingen på de finansielle markeder.

Udviklingen i præmieindtægterne og hensættelserne vil afhænge af, hvordan kunder, der endnu ikke har taget stilling til deres kapitalpension, vil agere. Det er forventningen, at der først er et klart billede heraf sidst på året.

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Alm. Brand A/S for perioden 1. januar til 31. marts 2013.

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 31. marts 2013.

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 22. maj 2013

*Søren Boe Mortensen*  
Administrerende direktør

## BESTYRELSE

København, den 22. maj 2013

*Jørgen H. Mikkelsen*  
Formand

*Boris N. Kjeldsen*  
Næstformand

*Henrik Christensen*

*Lars Christiansen*

*Per V. H. Frandsen*

*Arne Nielsen*

*Jan S. Pedersen*

*Helle L. Frederiksen*

*Henning Kaffka*

*Susanne Larsen*

*Ebbe Castella*

*Karen Sofie Hansen-Hoeck*

# Balance

Mio.kr.	Koncern		
	31. marts 2013	31. marts 2012	31. december 2012
<b>Aktiver</b>			
Immaterielle aktiver	0	0	0
Domicilejendomme	1.059	1.084	1.059
Udskudte skatteaktiver	657	739	665
Kapitalandele i joint ventures	44	47	44
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	195	398	164
Aktuelle skatteaktiver	4	6	4
Andre aktiver	1.386	1.531	1.299
Udlån	8.132	10.029	8.396
Investeringsjendomme	398	430	393
Investeringsaktiver	28.780	30.447	29.350
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	691	1.834	879
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	524	37	306
<b>Aktiver i alt</b>	<b>41.870</b>	<b>46.582</b>	<b>42.559</b>
<b>Passiver</b>			
Aktiekapital	1.735	1.735	1.735
Reserver, overført resultat mv.	2.648	2.421	2.634
Minoritetsinteresser	155	131	137
<b>Koncernegenkapital</b>	<b>4.538</b>	<b>4.287</b>	<b>4.506</b>
Efterstillede kapitalindskud	1.400	1.829	1.829
Hensættelser til forsikringskontrakter	19.966	20.102	19.678
Andre hensættelser	27	30	28
Udskudte skatteforpligtelser	46	46	46
Udstedte obligationer	982	4.032	2.032
Andre passiver	1.115	1.051	1.018
Indlån	11.178	10.025	11.240
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	2.618	5.180	2.182
<b>Passiver i alt</b>	<b>41.870</b>	<b>46.582</b>	<b>42.559</b>

Note 1 Egne aktier

Note 2 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler

Note 3 Anvendt regnskabspraksis Koncern

Note 4 Hoved- og nøgletalsoversigt

# Resultatopgørelse

Mio.kr.	Koncern		
	1. kv. 2013	1. kv. 2012	Året 2012
<b>Indtægter</b>			
Præmieindtægter	1.499	1.424	5.769
Renteindtægter mv.	319	375	1.414
Gebyrindtægter mv.	23	25	86
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	3	17	25
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	1	2
Anden indkomst	16	10	51
<b>Indtægter i alt</b>	<b>1.860</b>	<b>1.852</b>	<b>7.347</b>
<b>Omkostninger</b>			
Erstatningsudgifter	-1.745	-1.298	-4.153
Renteudgifter	-117	-157	-550
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-16	-13	-50
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	-42	-65	-309
Erhvervs- og administrationsomkostninger	-334	-332	-1.326
<b>Omkostninger i alt</b>	<b>-2.254</b>	<b>-1.865</b>	<b>-6.388</b>
Resultat af afgiven forretning	-57	106	-83
Ændring i livsforsikringshensættelser	742	63	-495
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-194	-147	-116
Kursreguleringer	-27	131	297
Pensionsafkastskat	-28	-39	-151
<b>Resultat før skat</b>	<b>42</b>	<b>101</b>	<b>411</b>
Skat	-9	-19	-94
<b>Resultat efter skat</b>	<b>33</b>	<b>82</b>	<b>317</b>
<b>Resultat før skat fordeles således:</b>			
Alm. Brands andel af periodens resultat	29	82	380
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	13	19	31
<b>Resultat før skat</b>	<b>42</b>	<b>101</b>	<b>411</b>
<b>Resultat efter skat fordeles således:</b>			
Alm. Brands andel af periodens resultat	20	63	286
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	13	19	31
<b>Resultat efter skat</b>	<b>33</b>	<b>82</b>	<b>317</b>
Resultat pr. aktie, kr.	0,1	0,4	1,7
Resultat pr. aktie udvandet, kr.	0,1	0,4	1,7
<b>Totalindkomstopgørelse</b>			
Periodens resultat	33	82	317
Opskrivning domicilejendomme	0	0	21
Overført til kollektiv bonuspotentiale	0	0	-21
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>33</b>	<b>82</b>	<b>317</b>
<b>Fordeles således:</b>			
Alm. Brands andel af periodens resultat	20	63	286
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	13	19	31
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>33</b>	<b>82</b>	<b>317</b>



# Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.	Sikker-		Andre		Overført resultat	Egen-kapital	Minoritets-interesser	Koncern-egenkapital
	Aktie-kapital	heds-fonde	henlæg-gelser					
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2012</b>	<b>1.735</b>	<b>182</b>	<b>1.215</b>		<b>961</b>	<b>4.093</b>	<b>113</b>	<b>4.206</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 1. kvartal 2012:</b>								
Periodens resultat					63	63	19	82
Totalindkomst	0	0			63	63	19	82
Køb og salg af egne aktier					1	1		1
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder					-1	-1		-1
Skat af egenkapitalposter					0	0		0
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel					0	0	-1	-1
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>63</b>	<b>63</b>	<b>18</b>	<b>81</b>
<b>Egenkapital pr. 31. marts 2012</b>	<b>1.735</b>	<b>182</b>	<b>1.215</b>		<b>1.024</b>	<b>4.156</b>	<b>131</b>	<b>4.287</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2012</b>	<b>1.735</b>	<b>182</b>	<b>1.215</b>		<b>961</b>	<b>4.093</b>	<b>113</b>	<b>4.206</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2012:</b>								
Årets resultat					286	286	31	317
Opskrivning af domicilejendomme					21	21		21
Overført kollektivt bonuspotentiale					-21	-21		-21
Skat af egenkapitalposter					0	0		0
Totalindkomst	0	0	0		286	286	31	317
Aktieoptionsordning					3	3		3
Køb og salg af egne aktier					-6	-6		-6
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder					-7	-7	-7	-14
Skat af egenkapitalposter					0	0		0
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel					0	0	0	0
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>276</b>	<b>276</b>	<b>24</b>	<b>300</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2012</b>	<b>1.735</b>	<b>182</b>	<b>1.215</b>		<b>1.237</b>	<b>4.369</b>	<b>137</b>	<b>4.506</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2013</b>	<b>1.735</b>	<b>182</b>	<b>1.215</b>		<b>1.237</b>	<b>4.369</b>	<b>137</b>	<b>4.506</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 1. kvartal 2013:</b>								
Periodens resultat					20	20	13	33
Totalindkomst	0	0	0		20	20	13	33
Køb og salg af egne aktier					-6	-6		-6
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder					-1	-1		-1
Aktieoptionsordning					1	1		1
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel					0	0	5	5
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>14</b>	<b>14</b>	<b>18</b>	<b>32</b>
<b>Egenkapital pr. 31. marts 2013</b>	<b>1.735</b>	<b>182</b>	<b>1.215</b>		<b>1.251</b>	<b>4.383</b>	<b>155</b>	<b>4.538</b>
							<b>31. marts 2013</b>	<b>31. december 2012</b>
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser							4.383	4.369
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S							-4	-6
<b>Egenkapital efter Finanstilsynets regler</b>							<b>4.379</b>	<b>4.363</b>
Alm. Brands andel af periodens resultat							20	286
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S							2	-2
<b>Alm. Brands andel af periodens resultat efter Finanstilsynets regler</b>							<b>22</b>	<b>284</b>

# Kapitalmålsætning

<b>Mio.kr.</b>	<b>Basiskapital pr. 31. marts 2013</b>
Koncernegenkapital	4.538
Skatteaktiver	-657
Supplerende kapital	1.225
<b>Koncernens basiskapital i alt</b>	<b>5.106</b>

<b>Mio.kr.</b>	<b>Kapitalmålsætning pr. 31. marts 2013</b>
Skadeforsikring (40% af bruttopræmier)	2.015
Liv og Pension (8,75% af livsforsikringshensættelserne)	970
Alm. Brand Bank moder (17,8% af risikovægtede aktiver) *)	1.763
Kapitalbinding minoritetsinteresser	69
Diversifikationseffekt	-300
<b>Kapitalmålsætning i alt</b>	<b>4.517</b>

\*) Beregnet som det individuelle solvensbehov pr. 31. marts 2013 tillagt 3%-point

<b>Koncernens lovmæssige kapitalkrav ultimo marts 2013</b>	<b>3.089</b>
<b>Overdækning i forhold til lovmæssige kapitalkrav</b>	<b>2.017</b>
<b>Overdækning i forhold til intern kapitalmålsætning</b>	<b>589</b>

# Pengestrømsopgørelse

Mio.kr.	Koncern		
	1. kv. 2013	1. kv. 2012	Året 2012
<b>Likviditet fra drift</b>			
Indbetalte præmier	2.285	2.314	5.978
Udbetalte erstatninger	-1.813	-1.368	-4.551
Indbetalte renter, udbytter mv.	369	459	1.435
Udbetalte renter	-98	-129	-455
Modtaget vedrørende reassurance	-63	82	117
Indbetalte gebyrindtægter	30	32	116
Udbetalte afgivne gebyrer	-7	-7	-31
Betalte omkostninger	-272	-374	-1.319
Betalt afkastskat	-149	-147	-151
Køb af immaterielle aktiver, inventar, edb-anlæg mv.	-24	-29	-66
Modtaget andre ordinære indtægter	16	10	39
Betalte/modtagne skatter	0	0	6
<b>Likviditet fra drift</b>	<b>274</b>	<b>843</b>	<b>1.118</b>
<b>Ændringer i investeringsplacering (netto)</b>			
Køb og ombygning af ejendomme	-5	4	-48
Salg af ejendomme	0	83	41
Salg/køb af kapitalandele	26	107	181
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	155	0	1.416
Salg/køb af obligationer	686	-1.010	432
<b>Ændringer i investeringsplacering (netto)</b>	<b>862</b>	<b>-816</b>	<b>2.022</b>
<b>Ændringer i finansiering (netto)</b>			
Øvrige hensættelser	1	0	0
Salg/køb af egne aktier	-6	1	-3
Salg/køb af datterselskaber (ændring i minoriteter)	4	-2	-14
Ansvarlig lånekapital	-430	0	0
Ændring af udstedte obligationer	-1.050	-2.000	-4.000
Ændring af indlån	-62	2.070	3.284
Ændring af gæld til kreditinstitutter	437	568	-2.429
<b>Ændringer i finansiering (netto)</b>	<b>-1.106</b>	<b>637</b>	<b>-3.162</b>
<b>Ændringer i likvide midler, netto</b>	<b>30</b>	<b>664</b>	<b>-22</b>
Likvide midler primo	1.185	1.207	1.207
<b>Likvide midler ultimo</b>	<b>1.215</b>	<b>1.871</b>	<b>1.185</b>

# Segmentrapportering

1. kv. 2013

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	Elimine- ringer	Koncern
Præmier	1.225	0	274	0		1.499
Renteindtægter mv.	63	155	102	0	-1	319
Gebyrindtægter mv.	0	31	0	0	-8	23
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	0	0	21	0	-18	3
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	3	0	-3	0
Anden indkomst	0	16	0	0		16
<b>Indtægter i alt</b>	<b>1.288</b>	<b>202</b>	<b>400</b>	<b>0</b>	<b>-30</b>	<b>1.860</b>
Erstatningsudgifter	-831	0	-914	0		-1.745
Renteudgifter	-15	-99	-1	-3	1	-117
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-6	0	-7	-11	8	-16
Tab og hensættelser	0	-42	0	0		-42
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-206	-125	-21	0	18	-334
<b>Omkostninger i alt</b>	<b>-1.058</b>	<b>-266</b>	<b>-943</b>	<b>-14</b>	<b>27</b>	<b>-2.254</b>
Resultat af afgiven forretning	-58	0	1	0		-57
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	0	742	0		742
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0	0	-194	0		-194
Kursreguleringer	-29	-47	49	0		-27
Pensionsafkastskat	0	0	-28	0		-28
<b>Resultat før skat</b>	<b>143</b>	<b>-111</b>	<b>27</b>	<b>-14</b>	<b>-3</b>	<b>42</b>
Skat	-36	31	-7	3		-9
<b>Resultat efter skat</b>	<b>107</b>	<b>-80</b>	<b>20</b>	<b>-11</b>	<b>-3</b>	<b>33</b>

1. kv. 2012

Præmier	1.195	0	229	0		1.424
Renteindtægter mv.	63	202	110	0	0	375
Gebyrindtægter mv.	0	33	0	0	-8	25
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	0	0	22	0	-5	17
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	1	5	0	-5	1
Anden indkomst	0	10	0	0		10
<b>Indtægter i alt</b>	<b>1.258</b>	<b>246</b>	<b>366</b>	<b>0</b>	<b>-18</b>	<b>1.852</b>
Erstatningsudgifter	-971	0	-327	0		-1.298
Renteudgifter	-24	-129	-1	-3	0	-157
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-5	0	-8	-8	8	-13
Tab og hensættelser	0	-65	0	0		-65
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-187	-131	-19	0	5	-332
<b>Omkostninger i alt</b>	<b>-1.187</b>	<b>-325</b>	<b>-355</b>	<b>-11</b>	<b>13</b>	<b>-1.865</b>
Resultat af afgiven forretning	97	0	9	0		106
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	0	63	0		63
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0	0	-147	0		-147
Kursreguleringer	-4	13	122	0		131
Pensionsafkastskat	0	0	-39	0		-39
<b>Resultat før skat</b>	<b>164</b>	<b>-66</b>	<b>19</b>	<b>-11</b>	<b>-5</b>	<b>101</b>
Skat	-41	22	-3	3		-19
<b>Resultat efter skat</b>	<b>123</b>	<b>-44</b>	<b>16</b>	<b>-8</b>	<b>-5</b>	<b>82</b>

# Noter

Mio.kr.	Koncern		
	1. kv. 2013	1. kv. 2012	Året 2012
<b>Note 1 Egne aktier</b>			
Primo	0	0	0
Værdiregulering	-6	1	-7
Periodens køb	6	4	12
Periodens salg	0	-5	-5
<b>Ultimobeholdning, regnskabsmæssig værdi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Primo, nominal værdi	7	3	3
Periodens køb, nominal værdi	3	3	9
Periodens salg, nominal værdi	0	-5	-5
<b>Ultimobeholdning, nominal værdi</b>	<b>10</b>	<b>1</b>	<b>7</b>
Beholdning primo (1.000 stk.)	710	298	298
Periodens køb	327	300	893
Periodens salg	0	-480	-481
<b>Beholdning ultimo</b>	<b>1.037</b>	<b>118</b>	<b>710</b>
<b>Procentdel af aktiekapital, ultimo</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,4%</b>

## Note 2 Ændring i eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler

<b>Garantiforpligtelser</b>	<b>1.479</b>	<b>1.549</b>	<b>1.473</b>
-----------------------------	--------------	--------------	--------------

## Note 3 Anvendt regnskabspraksis Koncern

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" samt de krav, som lov om finansiel virksomhed og NASDAQ OMX 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 finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle

rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Anvendt regnskabspraksis for koncernregnskabet er uændret i forhold til årsrapporten for 2012.

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

Delårsrapporten er ikke revideret.

## Note 4 Hoved- og nøgletaloversigt

Der henvises til ledelsesberetningen.

# Balance

Mio.kr.	Note	Morderselskab		
		31. marts 2013	31. marts 2012	31. december 2012
<b>Aktiver</b>				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	4.614	4.141	4.384
<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt</b>		<b>4.614</b>	<b>4.141</b>	<b>4.384</b>
Kapitalandele		1	1	1
Andre udlån		2	2	2
Indlån i kreditinstitutter		20	265	225
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		11	9	11
<b>Andre finansielle investeringsaktiver i alt</b>		<b>34</b>	<b>277</b>	<b>239</b>
<b>Investeringsaktiver i alt</b>		<b>4.648</b>	<b>4.418</b>	<b>4.623</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	9	11
Andre tilgodehavender		36	39	37
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>36</b>	<b>48</b>	<b>48</b>
Aktuelle skatteaktiver		20	11	17
Udsudte skatteaktiver		17	21	17
<b>Andre aktiver i alt</b>		<b>37</b>	<b>32</b>	<b>34</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>4.721</b>	<b>4.498</b>	<b>4.705</b>
<b>Passiver</b>				
Aktiekapital		1.735	1.735	1.735
Andre henlæggelser		1.215	1.215	1.215
Overført overskud eller underskud		1.429	1.202	1.413
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>4.379</b>	<b>4.152</b>	<b>4.363</b>
Ansvarlig lånekapital		250	250	250
<b>Ansvarlig kapital i alt</b>		<b>250</b>	<b>250</b>	<b>250</b>
Udsudte skatteforpligtelser		46	46	46
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>46</b>	<b>46</b>	<b>46</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		1	2	2
Udstedte obligationer		32	32	32
Anden gæld		13	13	12
<b>Gæld i alt</b>		<b>46</b>	<b>47</b>	<b>46</b>
Periodeafgrænsningsposter		0	3	0
<b>Passiver i alt</b>		<b>4.721</b>	<b>4.498</b>	<b>4.705</b>

# Resultatopgørelse

Mio.kr.	Note	Moderselskab		
		1. kv. 2013	1. kv. 2012	Året 2012
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	31	71	319
Renteindtægter og udbytter mv.		0	0	1
Renteudgifter		-3	-3	-13
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-9	-8	-34
<b>Resultat før skat</b>		<b>19</b>	<b>60</b>	<b>273</b>
Skat		3	3	11
<b>Resultat efter skat</b>		<b>22</b>	<b>63</b>	<b>284</b>

## Totalindkomstopgørelse

Periodens resultat		22	63	284
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>22</b>	<b>63</b>	<b>284</b>
Periodens resultat foreslåes disponeret således:				
Overført resultat		22	63	284

### Note 3 Anvendt regnskabspraksis Moderselskab

# Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.	Morderselskab			
	Aktie- kapital	Andre hen- læggelser	Overført resultat	Egen- kapital
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2012</b>	<b>1.735</b>	<b>1.215</b>	<b>1.139</b>	<b>4.089</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 1. kvartal 2012:</b>				
Periodens resultat			63	63
Totalindkomst			63	63
Køb og salg af egne aktier			1	1
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder			-1	-1
Skat af egenkapitalposter			0	0
<b>Egenkapitalbevægelser, i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>63</b>	<b>63</b>
<b>Egenkapital pr. 31. marts 2012</b>	<b>1.735</b>	<b>1.215</b>	<b>1.202</b>	<b>4.152</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2012</b>	<b>1.735</b>	<b>1.215</b>	<b>1.139</b>	<b>4.089</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2012:</b>				
Årets resultat			284	284
Totalindkomst			284	284
Køb og salg af egne aktier			-6	-6
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder			-7	-7
Aktieoptionsordning			3	3
Skat af egenkapitalposter			0	0
<b>Egenkapitalbevægelser, i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>274</b>	<b>274</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2012</b>	<b>1.735</b>	<b>1.215</b>	<b>1.413</b>	<b>4.363</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2013</b>	<b>1.735</b>	<b>1.215</b>	<b>1.413</b>	<b>4.363</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 1. kvartal 2013:</b>				
Periodens resultat			22	22
Totalindkomst			22	22
Køb og salg af egne aktier			-6	-6
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder			-1	-1
Aktieoptionsordning			1	1
<b>Egenkapitalbevægelser, i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16</b>	<b>16</b>
<b>Egenkapital pr. 31. marts 2013</b>	<b>1.735</b>	<b>1.215</b>	<b>1.429</b>	<b>4.379</b>



# Noter

## Note 1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Mio.kr.	Moderselskab		
	31. marts 2013	31. marts 2012	31. december 2012
Anskaffelsessum, primo	7.591	7.291	7.291
Periodens tilgang	700	300	300
Anskaffelsessum ultimo	8.291	7.591	7.591
Op- og nedskrivninger, primo	-3.201	-3.020	-3.020
Udbytte	-500	-500	-500
Periodens resultat	31	71	319
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber	-7	-1	-6
Op- og nedskrivninger, ultimo	-3.677	-3.450	-3.207
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo</b>	<b>4.614</b>	<b>4.141</b>	<b>4.384</b>
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:			
Alm. Brand Bank A/S	1.599	1.324	996
Alm. Brand Forsikring A/S	3.014	2.816	3.387
Asgaard Finans A/S	1	1	1
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	4.614	4.141	4.384

## Note 2 Indtægter fra tilknyttede virksomheder

Mio.kr.	Moderselskab		
	1. kv. 2013	1. kv. 2012	Året 2012
Alm. Brand Bank A/S	-96	-67	-391
Alm. Brand Forsikring A/S	127	138	710
Asgaard Finans A/S	0	0	0
<b>Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt</b>	<b>31</b>	<b>71</b>	<b>319</b>

## Note 3 Anvendt regnskabspraksis Moderselskab

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

Delårsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle virksomheder.

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.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2012.

Delårsrapporten er ikke revideret.