ALM. BRAND A/S

årsrapport 2010



INDHOLD

4 SELSKABSOPLYSNINGER

5 KONCERNOVERSIGT

6 FORRETNING OG IDÉ

7 HOVED- OG NØGLETAL

8 ALM. BRAND A/S 2010

10 SØREN BOE MORTENSENS BERETNING

12 FORRETNING

- 12 Skadeforsikring
- 24 Bankvirksomhed
- 34 Udlånsporteføljen
- 38 Livsforsikring

46 RISIKOSTYRING

52 REDEGØRELSE FOR VIRKSOMHEDSLEDELSE

56 MEDARBEJDERE OG UDVIKLING

59 AKTIONÆRFORHOLD

64 CSR - ELLER BARE ALM. SUND FORNUFT

68 LEDELSESPÅTEGNING

69 REVISIONSPÅTEGNINGER

73 REGNSKAB KONCERN

- 74 Balance
- 75 Resultatopgørelse
- 76 Egenkapitalopgørelse
- 77 Pengestrømsopgørelse
- 78 Segment rapportering, balance
- 79 Segment rapportering, resultatopgørelse
- 80 Oversigt over noter
- 81 Noter

121 REGNSKAB MODERSELSKAB

- 122 Balance
- 123 Resultatopgørelse
- 124 Egenkapitalopgørelse
- 125 Noter

130 NØGLETALSDEFINITIONER

132 LEDELSESHVERV OG SÆRLIGE KOMPETENCER

137 SELSKABSOVERSIGT

SELSKABSOPLYSNINGER

BESTYRELSE







*Valgt af hovedaktionæren

Statsautoriseret revisor
Arne Nielsen
Født 1944
Indtrådt 2009

Bankrådgiver
Susanne Larsen
Medarbejdervalgt
Født 1964
Indtrådt 2006

Gårdejer
Jørgen H. Mikkelsen*
Formand
Født 1954
Indtrådt 1994

Erhvervsassurandør
Per Dahlbom
Medarbejdervalgt
Født 1958
Indtrådt 2009

Personaleforeningsformand
Helle Låsby Frederiksen
Medarbejdervalgt
Født 1962
Indtrådt 2010



Administrerende direktør
Søren Boe Mortensen
Ansat i Alm. Brand siden 1987
Indtrådt i direktionen i 1998
Adm. direktør fra december 2001
Født 1955

REVISOR
Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

REGISTRERING
Alm. Brand A/S
CVR-nr. 77333517

ADRESSE
Alm. Brand Huset
Midtermolen 7, 2100 København Ø
Telefon: 35 47 47 47
Telefax: 35 47 35 47
Internet: www.almbrand.dk
E-mail: almbrand@almbrand.dk



Direktør
Tage Benjaminsen
Født 1945
Indtrådt 2010



Adm. direktør
Boris N. Kjeldsen*
Næstformand
Født 1959
Indtrådt 2003



Godsejer
Per Frandsen*
Født 1952
Indtrådt 2009



Advokat
Henrik Christensen*
Født 1950
Indtrådt 2010



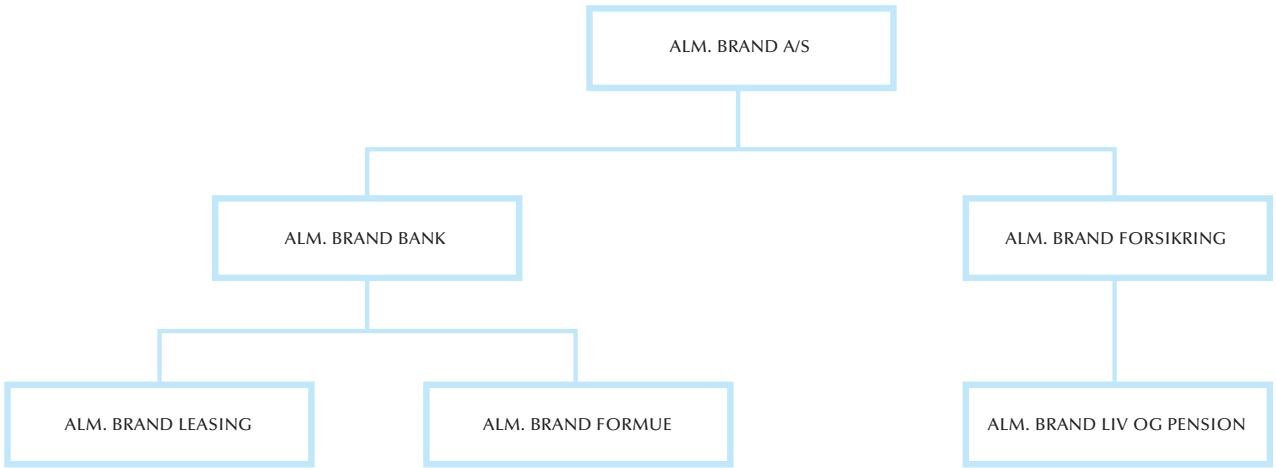
Direktør
Jan Skytte Pedersen*
Født 1956
Indtrådt 2010



Markedschef, Erhverv
Henning Kaffka
Medarbejdervalgt
Født 1965
Indtrådt 2010

KONCERNOVERSIGT

Alm. Brand A/S Koncernens hovedaktivitet er skadeforsikringsvirksomhed, der støttes af de to forretningsområder inden for livs- og pensionsforsikring samt bankvirksomhed.



ALM. BRAND A/S KONCERNEN FORRETNING OG IDÉ

AKTIVITETER

Alm. Brand A/S er en dansk finansiel koncern bestående af et børsnoteret holdingselskab og en række forretningsdrivende datterselskaber. Aktiviteterne dækker skadeforsikring, bankvirksomhed samt livs- og pensionsforsikring. Ligeledes drives der investeringsvirksomhed som et naturligt led i den primære drift.

IDÉ OG VISION

Alm. Brand ønsker, at kunderne kan få dækket deres finansielle behov et og samme sted. Samtidig skal de udbudte produkter og services være af høj kvalitet. Skadeforsikring er hovedaktiviteten i Alm. Brand. Livs- og pensionsforsikring samt banken understøtter denne aktivitet ved at tilbyde attraktive livsforsikrings- og pensionsprodukter samt bankprodukter til skadeforsikrings kunder.

Med udgangspunkt i visionen "Vi skal tage hånd om vores kunder" sikres en høj kundetilfredshed. Sammen med betydelige præmiebesparelser, såfremt kunden samler sine finansielle forretninger i koncernen, sikrer denne tilgang en høj loyalitet blandt kunderne, hvilket er afgørende for lønsomheden i koncernen.

KUNDER

Koncernens kernekunder inden for skadeforsikring og livs- og pensionsforsikring er privatkunder, landbrugskunder, mindre og mellemstore virksomheder, mens banken fremadrettet alene fokuserer på privatkunder samt Asset Management og Markets aktiviteter.

AKTIONÆRER

Det er Alm. Brands mål at skabe langsigtet værdi til aktionærerne gennem lønsom udvikling af sine aktiviteter i skadeforsikring. Målsætningen understøttes af målrettede og effektive produktleverancer fra de øvrige forretningsområder.

DISTRIBUTION

Alm. Brand distribuerer produkterne via en række fælles kanaler på tværs af forretningsområderne. Dette understøtter strategien om en samlet servicering af kunden.

Koncernen er opdelt i fem geografiske regioner med hver sin direktør, der har det samlede salgs- og serviceansvar. Distributionen sker bl.a. via 26 filialer og butikker fordelt over hele landet. Salg og service understøttes endvidere af centrale kundeservicecentre og via koncernens hjemmeside. Det samlede salgskorps er på ca. 370 medarbejdere – heraf 275 assurandører.

Til støtte for salget har koncernen udviklet nye salgs- og it-systemer, der fremover forventes at blive en konkurrencemæssig fordel for koncernen.

Markedsføringen af koncernens produkter og services foregår dels for det enkelte forretningsområde, dels for koncernen som helhed. Således opnår koncernen stordriftsfordele og øget genkendelighed.

INVESTERINGER

Alm. Brand Koncernen følger en konservativ investeringsstrategi for sine tre forretningsområder. Således er hovedparten af investeringerne placeret i danske stats- og realkreditobligationer med en løbetid tilpasset forpligtelserne. Der er indgået kapitalforvaltningsaftale med Alm. Brand Bank A/S.

HOVED- OG NØGLETAL FOR ALM. BRAND A/S

	Mio. kr.	2010	2009	2008	2007	2006
KONCERN	**Indtægter**					
	Skadeforsikring	4.762	4.714	4.769	4.578	4.279
	Bankvirksomhed	1.132	1.254	1.718	1.444	980
	Livsforsikring	719	710	747	750	736
	Andre aktiviteter	–	10	14	17	11
	Investering mv.	728	883	928	932	849
	Samlede indtægter	**7.341**	**7.571**	**8.176**	**7.721**	**6.855**
	Resultat eksklusive minoriteter					
	Skadeforsikring	207	287	262	647	724
	Bankvirksomhed	– 869	– 1.758	– 532	196	167
	Livsforsikring	181	139	43	104	81
	Andre aktiviteter	–	– 11	286	71	60
	Øvrige aktiviteter	– 55	7	– 15	– 32	– 26
	Resultat før skat	**– 536**	**– 1.336**	**44**	**986**	**1.006**
	Skat	135	336	– 73	– 281	– 195
	Resultat efter skat	**– 401**	**– 1.000**	**– 29**	**705**	**811**
	Resultat koncern					
	Resultat før skat, koncern	**– 539**	**– 1.416**	**– 164**	**980**	**1.037**
	Skat	135	336	– 53	– 266	– 190
	Resultat efter skat, koncern	**– 404**	**– 1.080**	**– 217**	**714**	**847**
	Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	18.413	17.894	17.714	18.331	18.718
	Koncernegenkapital	4.758	3.694	4.800	5.446	5.432
	Heraf minoritetsinteresser	160	199	282	504	520
	Aktiver, i alt	48.149	47.498	45.777	47.886	42.992
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.725	1.859	1.898	1.862	1.718
	Egenkapitalforrentning før skat	– 16,4%	– 33,4%	0,9%	18,0%	20,0%
	Egenkapitalforrentning efter skat	– 12,3%	– 25,2%	– 0,6%	13,1%	16,3%
MODERSELSKAB	**Resultat før skat**	**– 414**	**– 1.000**	**– 36**	**694**	**783**
	Skat	14	– 1	9	12	24
	Årets resultat	**– 400**	**– 1.001**	**– 27**	**706**	**807**
	Aktiver, i alt	4.984	4.401	4.776	5.065	5.531
	Investeringsaktiver, i alt	4.919	4.337	4.701	4.991	5.459
	Aktiekapital	1.735	1.388	1.476	1.668	1.788
	Egenkapital	4.590	3.486	4.510	4.932	4.901
	Gæld	98	620	220	87	579
	Egenkapitalforrentning før skat*	– 16,4%	– 33,5%	1,0%	20,1%	21,5%
	Egenkapitalforrentning efter skat	– 12,3%	– 25,2%	– 0,6%	14,3%	17,3%
NØGLETAL	Resultat pr. aktie	– 24	– 59	– 2	35	37
	Resultat pr. aktie, udvandet	– 24	– 59	– 2	35	37
	Indre værdi pr. aktie	27	207	264	260	234
	Børskurs ultimo	14,2	91	69	286	400
	Børskurs/Indre værdi	0,53	0,44	0,26	1,10	1,71
	Antal aktier ultimo (1.000 stk.)	173.079	16.835	17.073	18.966	20.929
	Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	16.882	16.828	17.971	20.182	21.644
	Antal aktier tilbagekøbt (1.000 stk.)**			2.133	1.981	1.452
	Gennemsnitskurs tilbagekøbte aktier, kr.**			186	328	344
	Udlodningsprocent i alt**			30%	14%	6%

** Egenkapitalforrentningen i moderselskabet er beregnet før skat i tilknyttede virksomheder.*

*** Målt på tidspunktet for udløb af tilbagekøbsprogrammet ultimo januar.*

Alm. Brand A/S har pr. 30. december 2010 gennemført en kapitaludvidelse. Nøgletal for 2006 til 2009 er ikke tilrettet.

ALM. BRAND A/S 2010

RESULTAT

Alm. Brand Koncernens resultat for 2010 blev et underskud på 536 mio.kr. før skat.

Koncernens resultat eksklusive tab og nedskrivninger i banken udgjorde et overskud på 372 mio.kr., hvilket er godt 70 mio.kr. bedre end de senest udmeldte forventninger i november 2010.

Det forbedrede resultat før tab og nedskrivninger er en følge af et godt skadeforløb, lavere omkostninger samt et bedre investeringsafkast end forventet. Modsat har den stigende korte rente betydet kurstab på bankens obligationsbeholdning.

Det meget utilfredsstillende resultat efter tab og nedskrivninger er en følge af betydelige nedskrivninger på bankens udlånsportefølje. Det er hovedsageligt udlån til pantebreve – særligt erhvervspantebreve – der har medført nedskrivningerne. Samlet har banken således haft kreditmæssige nedskrivninger på 908 mio.kr. i 2010.

Banken har i 2010 yderligere skærpet strategien og vil fremadrettet alene være fokuseret på at øge forretningsaktiviteterne inden for områderne privatkunder, leasing samt Asset Management og Markets, der alle er områder, hvor banken ikke har haft tab af betydning. Øvrige aktiviteter er under afvikling.

Skadeforsikringsområdet udvikler sig fortsat positivt for så vidt angår den underliggende forretning og storskader samtidig med, at omkostningerne er faldet markant. Således begynder de skadebegrænsende foranstaltninger, præmiestigninger og omkostningsreduktioner, som koncernen har gennemført over de sidste år, at vise resultater. Resultatet er negativt påvirket af høje udgifter til vand- og særligt snetryk-skader.

Livsforsikringsaktiviteterne udviklede sig i 2010 særdeles positivt. Således er bonuspotentialet steget til 517 mio.kr. samtidig med, at afkastet af kundernes investeringsporteføljer blev på 8,1 %. Det positive investeringsresultat betød, at hele skyggekontoen kunne indtægtsføres.

Koncernen har i 2010 fortsat de omkostningsbesparende tiltag for hele forretningen. Således faldt koncernens samlede omkostninger fra 2009 til 2010 med 117 mio.kr. svarende til et fald på 7,6 %.

KAPITAL OG LIKVIDITET

Alm. Brand A/S gennemførte i december 2010 en emission af nye aktier svarende til en tidobling af antallet af aktier. Antallet af aktier er herefter 173.500.000 stk. svarende til en aktiekapital på 1.735 mio.kr. Emissionen skete med fortegningsret for eksisterende aktionærer og var fuldt garanteret. Emissionen blev succesfuldt gennemført med overtegning af de nyudstedte aktier.

Alm. Brand Bank A/S udstedte ultimo juni 2010 statsgaranterede obligationer for i alt 6 mia.kr. Udstedelsen blev succesfuldt gennemført.

FORRETNINGEN

Resultatet af skadeforsikringsaktiviteterne blev et overskud på 207 mio.kr. Resultatet skal ses i sammenhæng med vejrligsudgifter – herunder udgifter til sne- og vandskader på i alt knap 400 mio.kr. mod forventede årlige vejrligsudgifter på 180 mio.kr. Det er således den positive udvikling i den underliggende forretning samt færre storskader, der er hovedårsagen til det trods alt tilfredsstillende resultat. Endvidere er omkostningsprocenten faldet betydeligt. Således begynder de skadebegrænsende tiltag, præmieforhøjelser, besparelser og effektiviseringer, som er gennemført over de seneste år, nu tydeligt at påvirke resultaterne positivt.



Banken fik et underskud på 869 mio.kr., hvilket er meget utilfredsstillende. Resultatet er en følge af betydelige nedskrivninger på udlån og kreditrelaterede tab på pantebreve på 908 mio.kr. Resultatet er positivt påvirket af en øget kunderentemarginal, men negativt påvirket af den stigende rente og dermed kurstab på rentebærende aktiver. Udlånsbalancen er i 2010 faldet med 2,3 mia.kr. til 12,7 mia.kr. Når der tages højde for udviklingen i tab og nedskrivninger er udlånet faldet med 1,4 mia.kr.

Resultatet af livsforsikringsaktiviteterne blev et meget tilfredsstillende overskud på 181 mio.kr. Samtidig har selskabet styrket det kollektive bonuspotentiale til at udgøre 517 mio.kr. Det tilfredsstillende investeringsresultat er baggrunden for resultatet og har medført, at hele skyggekontoen på 57 mio.kr. er blevet indtægtsført. Præmieindtægterne har udviklet sig positivt svarende til en vækst på 3,3 %, hvilket dog er noget under det forventede og en følge af den økonomiske recession i landet.

Resultatet af koncernens øvrige aktiviteter, der blandt andet indeholder koncernudgifter, blev et underskud på 55 mio.kr.

KONCERN

Egenkapitalforrentningen før skat blev minus 16 %. Resultatet pr. aktie udgjorde minus 24 kr., og børskursen ultimo 2010 var 14 svarende til 53 % af den indre værdi på 27.

Koncernens samlede indtægter udgjorde 7,3 mia.kr.

FORVENTNINGER

For 2011 forventer koncernen et samlet overskud før tab og nedskrivninger og før skat på 375 mio.kr. Efter tab og nedskrivninger i banken forventes et mindre, men positivt resultat.

For skadeforsikringsaktiviteterne forventes resultatet at A/S blive 300 mio.kr. Combined Ratio forventes at ligge på 95.

Resultatet for banken forventes at blive et overskud på 45 mio.kr. før tab og nedskrivninger. Som følge af den generelle økonomiske udvikling i Danmark og internationalt er der betydelig fortsat usikkerhed om det forventede niveau for nedskrivninger på udlån og kreditrelaterede tab på pantebreve. Derfor offentliggøres forventninger for 2011 til bankens resultat alene før tab og nedskrivninger. Som følge af Amagerbankens konkurs er der i forventningerne taget hensyn til et indskud på 25 mio.kr. til Indskydergarantifonden. Beløbet er fortsat ikke er kendt men Alm. Brand Bank skal indskyde 1 % af det samlede beløb.

For livsforsikringsaktiviteterne forventes et overskud på 70 mio.kr.

Øvrige aktiviteter forventes samlet at give et underskud på 40 mio.kr.

Koncernens samlede indtægter forventes at udgøre 7 mia.kr.

Der er i perioden 1. januar 2011 til regnskabets underskrivelse ikke indtrådt væsentlige forhold, som forrykker vurderingen af regnskabet.

Mio.kr	Forventninger 2011*)
Skadeforsikring	300
Bankvirksomhed	45
Livsforsikring	70
Øvrige aktiviteter	– 40
Resultat før skat	**375**

*) Før skat samt eksklusive minoriteter og før nedskrivninger i banken.



ET BÆREDYGTIGT FUNDAMENT FOR VÆRDISKABELSE

Udfordringer skærpede strategien
2010 var præget af en række forretningsmæssige udfordringer og strategiske tiltag, der på forskellig vis påvirkede Alm. Brands udvikling og resultater. I årets første måneder påvirkede det voldsomme vintervejr skadeforsikringsforretningen, og vi kom ud af første kvartal med en Combined Ratio på 125 – altså betydeligt større udbetalinger til skader, end vi fik ind i præmieindtægter. Et resultat som vi har måttet arbejde hårdt for at indhente resten af året. Sideløbende fortsatte banken med at give os store tab og nedskrivninger på den del af porteføljen, som er under afvikling.

Disse begivenheder var med til at kridte banen op, da vi i foråret skærpede de strategiske rammer og iværksatte en række gennemgribende initiativer med henblik på at etablere et bæredygtigt fundament for Alm. Brands langsigtede værdiskabelse for aktionærerne.

Flot udvikling i kerneforretningen
Vores kerneforretning - skadeforsikring - er en velfungerende og konkurrencedygtig forretning. Det har vi gennem årene dokumenteret med god indtjening, som dog de seneste to år har været præget af stigende skadesudbetalinger blandt andet som følge af høje håndværkerpriser, megen vejrlig samt mange indbrud.

Vores primære udfordring over de seneste par år har således bestået i at sikre balance mellem præmieindtægter og risici på de enkelte porteføljer. Endvidere har det klart været målet at sænke omkostningsprocenten, så denne blev blandt de laveste i branchen. Derfor forfølger vi tre primære indsatsområder: Omkostningsprocenten skal nedbringes gennem effektiviseringer og styrkede forretningsgange. De forsikringsmæssige risici skal nedbringes og i højere grad afspejles i de priser, vi tilbyder vores kunder. Og endelig skal vi have reguleret hele vores prissætning, så denne modsvarer den seneste udvikling i skadesudbetalingerne.

Vi har arbejdet målrettet på at realisere disse målsætninger. Således har vi også i 2010 gennemført betydelige omkostningsreduktioner via en række effektiviseringer og forbedringer af forretningsgangene - men også ved at afskedige medarbejdere. Vi har gennem flere år investeret i at styrke vores it-platform og forbedre vores processer, hvilket vi nu mærker resultaterne af. Samtidig har vi gennemført prisforhøjelser, justeret vores prisstruktur og tilpasset vores forsikringsbetingelser med udgangspunkt i, at alle produkter skal være rentable. Sideløbende har vi konstateret en stabilisering af de gennemsnitlige udgifter til skadeserstatninger.

Samlet har det medvirket til, at vi kvartal for kvartal har oplevet en positiv udvikling i den underliggende forretning, og at vi kommer ud af året med et markant bedre resultat af skadeforsikringsaktiviteterne end ventet. Det tegner godt for fremtiden og styrker vores overbevisning om, at vi er på rette spor.

Stærk pensionsforretning
Pensionsforretningen er kommet stærkt gennem årene med økonomisk krise, og den konservative investeringspolitik har sikret stabile afkast. I 2010 har gunstige kapitalmarkeder skabt høje afkast, hvilket har betydet, at hele skyggekontoen er blevet indtægtsført, ligesom reserverne – altså det kollektive bonuspotentiale – er blevet styrket væsentligt. Den fremadrettede strategi er at videreføre aktiviteterne med fortsat fokus på lave omkostninger, effektiv risikostyring og stabile afkast af kundernes investeringsportefølje.

Tilskæring af banken
Det er de seneste års negative udvikling i banken, som udgør den største forretningsmæssige udfordring for Alm. Brand. Eksponeringen mod især ejendoms- og pantebrevsmarkedet har kostet dyrt som følge af meget store tab og nedskrivninger – også i 2010. Det er naturligvis uacceptabelt, at de positive resultater, der skabes i koncernen, bliver elimineret, fordi vi har undervurderet risikoen og effekten af en finansiel krise. Derfor har vi gjort fundamentalt op med strategien for banken og sat de tabsgivende aktiviteter under afvikling. Fremover vil banken først og fremmest fokusere på at servicere vores skadeforsikringskunder i privatsegmentet. Dertil vil banken have fokus på leasing samt på Asset Management og Markets, hvor der kan skabes synergi i forhold til investeringsaktiviteterne i den øvrige koncern.

Styring af bankens tab og nedskrivninger og en målrettet nedbringelse af risiciene i banken stod øverst på bankledelsens dagsordenen i 2010, og dette vil fortsat være den primære opgave i de kommende år. Det ligger os meget på sinde, at afviklingen af de fravalgte porteføljer sker kontrolleret og effektivt, men også på en måde, så vi ikke river tæppet væk under vores kunder. Det gavner efter vores opfattelse hverken aktionærerne, kunderne eller samfundsøkonomien.

Som markederne ser ud i dag, må vi konstatere, at afviklingen af disse aktiviteter vil tage tid. Udviklingen i økonomi- og markedsvilkår, herunder udviklingen på ejendomsmarkedet, i landbruget osv., vil kunne få indflydelse på både afviklingshorisonten og størrelse af de fortsatte nedskrivninger. Der er således en række væsentlige faktorer og forudsætninger, som ligger uden for vores kontrol. Men jeg vil gerne understrege, at det, Alm. Brand har kontrol over, håndteres med fuld fokus på at minimere risici. Endvidere er det for mig afgørende, at banken fremadrettet vil kunne skabe et fornuftigt afkast af den investerede egenkapital.

Vellykket kapitaltilførsel

De store tab og nedskrivninger i banken samt generelt stigende krav til finansielle virksomheders kapitalgrundlag betød, at vi i juni måned erkendte, at Alm. Brand havde behov for en kapitaltilførsel. Det ville give os arbejdsro til at realisere strategien og dermed skabe fundamentet for den fremtidige værdiskabelse.

Der gik et halvt år fra vi i juni fortalte markedet om vores intentioner, til vi faktisk kunne offentliggøre fortegningsemissionen den 3. december. Det betød, at der blev et vakuum omkring Alm. Brand-aktien i den mellemliggende periode, fordi alle afventede den endelige udmelding. Aktiekursen sivede, og der var generelt meget stor opmærksomhed omkring vores udfordringer – både reelle og påståede.

Samtidig afventede vi på daværende tidspunkt fortsat afgørende beviser på de positive resultater af vores strategiske tiltag. Derfor var det en meget stor tilfredsstillelse at opleve den investorinteresse og -opbakning, vi fik, da prospektet blev offentliggjort. Emissionen blev overtegnet, flere nye, store investorer valgte at gå med, og der blev ikke behov for at trække på garanterne.

Kapitaludvidelsen skabte ro og har givet os en øget handlefrihed til at udvikle forretningen i henhold til strategien. Vi kan se, at initiativerne virker, og at den underliggende forretning på de strategiske fokusområder udvikler sig solidt. Der er stadig meget at gøre, og vi fortsætter systematisk med at optimere forretningen med sigte på at styrke resultaterne yderligere i 2011.

Overskud i 2011

Vi forventer, at skadeforsikringsforretningen vil fortsætte den positive udvikling i det kommende år, hvor de mange strategiske initiativer vil få fuld effekt. Også resultatet af pensionsforretningen ventes at blive positivt om end ikke på det ekstraordinært høje niveau, vi har set i 2010. Banken er fortsat vores største udfordring, og den rummer stor følsomhed over for udsving i markedsforudsætningerne. Vi arbejder målrettet på en fortsat nedbringelse af vores risici, og vi forventer, at nedskrivninger og tab i 2011 vil blive markant lavere end i 2010. Således forventer vi et mindre, men positivt koncernresultat i 2011 – også efter tab og nedskrivninger i banken.

Det er derfor med forsigtig optimisme, at vi ser frem på det kommende år. Vi vil arbejde målrettet på at levere de lovede resultater og dermed kvittere for den tillid, vore aktionærer har vist os. Vi er godt på vej. Og med den opbakning jeg oplever fra vores medarbejdere, som leverer en imponerende og dedikeret indsats, ser jeg frem til at møde de udfordringer og forretningsmæssige muligheder, som 2011 må byde på.

Med venlig hilsen



Søren Boe Mortensen
Adm. direktør

SKADEFORSIKRING

Skadeforsikring er kerneforretningen i koncernen, og Alm. Brand Forsikring er det fjerdestørste skadeforsikringsselskab på det danske marked med årlige bruttopræmieindtægter på 4,7 mia.kr. og en markedsandel på ca. 10 %. Skadeforsikring fokuserer udelukkende på det danske marked med særlig fokus på segmenterne privatkunder, små og mellemstore erhvervsvirksomheder, ejendomsejere og -administratorer, landbrug samt den offentlige sektor. Koncernen har bevidst fravalgt at fokusere på større industri- og marinekunder, da konkurrencen om disse kunder i stigende grad sker på nordisk plan.

Til de valgte segmenter tilbydes skadeforsikringsprodukter gennem flere forskellige distributionskanaler. Privatkundeporteføljen omfatter ca. 400.000 kunder, hvoraf 200.000 betragtes som helkunder, der har stort set alle deres forsikringer i selskabet. Erhvervs- og landbrugsporteføljen består af ca. 100.000 kunder.

MARKED

Privat

Markedet er fortsat præget af betydelig konkurrence. Som følge af de seneste års stigende erstatningsudgifter er der dog gennemført prisstigninger – også for de eksisterende kunder. Det har betydet et generelt øget prisniveau i hele sektoren.

Ultimo 2010 udviklede der sig nogen priskonkurrence på markedet for bilforsikringer solgt via bilforhandlere. Dette har dog ikke påvirket markedet væsentligt.

Det skønnes, at Alm. Brand stort set har fastholdt markedsandelen i 2010.

Erhverv

Målgruppen for erhverv består af den offentlige sektor samt små og mellemstore virksomheder herunder landbrug – dvs. fritids- og produktionslandbrug, bedrifter med specialproduktion samt herregårde.

Offentlig sektor samt små og mellemstore erhvervsvirksomheder

Finanskrisen påvirkede i 2010 markedet for små og mellemstore virksomheder negativt, og den stigende arbejdsløshed har reduceret markedet for arbejdsskadeforsikring. Virksomhedsindskrænkninger og lukninger medfører blandt andet færre driftstabs-, ansvars- og bilforsikringer. Endelig er der fortsat lav aktivitet i byggeriet, hvilket påvirker salget af entrepriseforsikringer. Konkurrencesituationen påvirkes desuden af, at flere mindre forsikringsselskaber nu udbyder erhvervsforsikring til de segmenter, hvor Alm. Brand har dets primære forretningsgrundlag.

På trods af den stigende konkurrence har en række selskaber – herunder Alm. Brand – i 2010 forhøjet præmierne som følge af stigende erstatningsudgifter.

Alm. Brands markedsandel inden for erhvervsforsikring viste i 2010 en mindre stigning.

Landbrug

Dansk landbrug har i 2010 været påvirket af den generelle økonomiske krise, som yderligere er forstærket af en historisk indtjeningskrise i landbruget. Det betyder, at landbruget i 2010 stort set ikke har investeret i produktionsudvidelser, primært stalde og øvrige bygninger. Der er gennemført betydeligt færre handler af landbrugsejendomme end i de foregående år, og en række af de handler, der er gennemført, har været familiehandler, påtvungne handler samt handler i forbindelse med generationsskifte.

Der ses en tendens mod, at landmænd i stigende grad anvender forsikringsmæglere til at håndtere deres forsikringer.

Alm. Brand har en ledende position som forsikringsudbyder til dansk landbrug med en skønnet markedsandel på over 30 %. Alm. Brands markedsandel skønnes fastholdt i 2010.



STRATEGI

Kunder

Selskabets vision er at udvikle, rådgive, sælge og administrere lønsomme forsikringsløsninger af høj kvalitet til kunderne.

På privatområdet er den primære målgruppe kunder over 30 år, bosat i Danmark og med ejerbolig og/eller bil.

For alle kunder er målet, at de samler flest mulige produkter i Alm. Brand og forbliver loyale og tilfredse kunder.

Distribution

Skadeforsikrings produkter distribueres via en række fælles kanaler på tværs af forretningsområderne. Dette understøtter krydssalgsstrategien og den samlede servicering af kunden.

Skadeforsikring er opdelt i fem geografiske regioner med en lokal regionsdirektør, der har det samlede salgs- og serviceansvar i området. Distributionen til privatsegmentet sker primært via assurandører og via 15 salgscentre samt 5 kundeservicecentre fordelt over hele landet og understøttes af koncernens hjemmeside. Erhvervs- og landbrugskunder bliver hovedsagligt betjent af assurandører samt af forsikringsmæglere via en central mæglerafdeling. Det samlede salgskorps er på ca. 370 medarbejdere – heraf er ca. 275 assurandører.

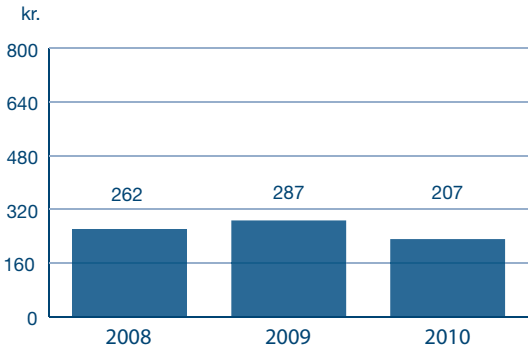
Strategi

Den overordnende strategi for skadeforsikring er konsolidering efterfulgt af profitabel vækst. Dette skal ske ved at tilbyde kunderne tidssvarende og konkurrencedygtige produkter, høj service og tilgængelighed samt en effektiv og fair skadebehandling.

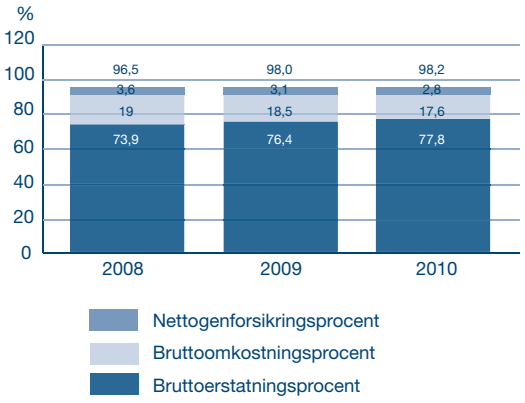
Med henblik på at gennemføre den overordnede strategi for forretningsområdet, er der opstillet en række delmål, der skal opfyldes. Disse er først og fremmest:

- Reduktion af omkostningsprocenten
- Reduktion af risici og ændring af vilkår
- Præmiestigninger i forhold til risiko

RESULTAT FØR SKAT



COMBINED RATIO





Reduktion af omkostningsprocenten
Alm. Brand ønsker at have en omkostningsprocent på niveau med de bedste konkurrenter på det danske marked. I årene 2006 til 2010 er omkostningsprocenten reduceret fra 20,5 til 17,6.

Koncernen gennemførte i august 2010 en række personalereduktioner og filiallukninger, som forventes at medføre en yderligere sænkning af omkostningsprocenten til under 17 inden udgangen af 2012. Ud over løbende effektiviseringer arbejdes der på at reducere de øvrige omkostninger og forbedre effektiviteten i forretningsprocesserne.

Med henblik på at reducere omkostningerne vurderes det løbende hvilke distributionskanaler, som er mest effektive. På den baggrund blev det ultimo august 2010 besluttet at ophøre med salg af skadeforsikringsprodukter via bankfilialerne. Baggrunden for beslutningen var dels, at filialer generelt er en dyr distributionsform, dels at kunderne i stadig højere grad ønsker at blive betjent af skadeforsikrings assurandører, kundeservicecentrene eller at betjene sig selv helt eller delvist via internettet. Således lancerede Alm. Brand medio 2010 et nyt E-filial-koncept, hvor privatkunderne har udvidede adgangsmuligheder til service og køb.

E-filialkonceptet er et blandt flere tiltag, som skadeforsikring har taget for dels at reducere omkostningerne dels at øge serviceniveauet for kunderne gennem anvendelse af it. Derudover har Alm. Brand over de seneste ni år målrettet udskiftet alle skadeforsikringssystemer herunder salgs- og administrationssystemerne til alle kundesegmenterne. For kunderne betyder systemet hurtigere sagsbehandling og policeudstedelse. For Alm. Brand betyder systemet, at alle skadeforsikringssystemer er samlet i ét, effektivt system, at omkostningerne ved at drive systemet er lavere samtidig med, at "time to market" for nye produkter og prisreguleringer er betydeligt kortere.

Endelig har Koncernen arbejdet målrettet på at opnå omkostningsbesparelser ved at effektivisere de administrative arbejdsgange. Således har skadeforsikring over de senere år reduceret fem skadebehandlingsafdelinger til to, således at der i dag er en afdeling i Roskilde til behandling af privat- og erhvervsskader og en i Århus, hvor landbrugsskader behandles. En række skadetyper såsom auto-, person- og ansvarsskader behandles centralt fra hovedkontoret.

Reduktion af risici og ændring af vilkår
Det er koncernens ambition at reducere erstatningsprocenten. Dette forventes opnået ved at sikre en balance mellem pris og risiko samt ved at sætte yderligere fokus på acceptpolitikker og overholdelsen af samme.

Skadeforsikring har iværksat en række tiltag for at reducere risikoen i porteføljen, sikre bedre kvalitet, lavere udgifter til håndværkere, billigere taksering samt en løbende sanering af privat-, erhvervs- og landbrugsporteføljen.

For at forbedre lønsomheden blev der i september 2010 oprettet en ny enhed "Kvalitet og Risiko". Afdelingen består af to teams, et team bestående af landbrugskonsulenter samt et omtegningsteam. Landbrugskonsulenterne har til opgave at foretage besigtigelse, risikovurdering og tilpasning af forsikringerne på en betydelig del af landbrugsporteføljen. Det er forventningen, at denne aktivitet vil medføre færre og billigere skader. Omtegningsteamet vil have fokus på erhvervskunder, tekniske brancher og arbejdsskadeforsikringer. Formålet er at indhente yderligere data til brug for en mere præcis risikovurdering og præmiefastsættelse.

Præmiestigninger i forhold til risiko
Med henblik på at sikre lønsomhed i skadeforsikrings portefølje er der siden 2008 løbende gennemført flere præmieforhøjelser på familie- og husforsikring. Hovedparten af de eksisterende kunder er varslet om såvel nye forsikringsbetingelser som nye tariffer. Dette medførte gennemsnitlige prisstigninger på porteføljen i størrelsesordenen 12 % på husforsikringer og 8 % på familieforsikringer fra medio 2009 til medio 2010, idet der var reducerede stigninger til kunder med et særlig godt skadeforløb.

Senest har skadeforsikring forøget nytegningspræmien på familie- og husforsikringer med virkning fra medio november 2010. Nytegningspræmierne er i gennemsnit forhøjet med henholdsvis 9 % og 13 %.

I tillæg hertil lancerede skadeforsikring medio september 2010 et nyt ulykkesforsikringsprodukt. For kunderne betyder det nye produkt en bedre dækning og mulighed for at tegne tillægsforsikringer. Produktforbedringen og pristilpasningen medfører prisstigninger op til 30 %. Varsling af eksisterende kunder er påbegyndt i november 2010.

	Mio.kr.	2010	2009	2008	2007	2006
RESULTAT OPGØRELSE	Bruttopræmieindtægter	4.762	4.714	4.769	4.578	4.279
	Forsikringsteknisk rente	33	53	125	112	88
	Erstatningsudgifter	– 3.702	– 3.601	– 3.523	– 3.156	– 2.735
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger	– 839	– 872	– 905	– 898	– 877
	Resultat af genforsikring	– 136	– 146	– 173	– 129	– 157
	Forsikringsteknisk resultat	**118**	**148**	**293**	**507**	**598**
	Renter og udbytter mv.	283	370	376	338	267
	Kursgevinster og -tab	– 22	1	– 76	98	93
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	– 19	– 29	– 15	– 15	– 14
	Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	– 155	– 205	– 301	– 268	– 209
	Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	**87**	**137**	**– 16**	**153**	**137**
	Andre ordinære poster	2	2	– 15	– 13	– 11
	Resultat før skat	**207**	**287**	**262**	**647**	**724**
	Skat	– 51	– 79	– 67	– 185	– 186
	Resultat efter skat	**156**	**208**	**195**	**462**	**538**
BALANCE	Afløbsresultat	139	80	– 34	85	45
	Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	6.920	6.631	6.260	5.930	5.719
	Forsikringsaktiver	163	103	67	104	142
	Egenkapital, i alt	1.808	1.753	1.610	2.338	2.169
	Aktiver, i alt	9.383	8.933	8.436	8.786	8.224
NØGLETAL	Bruttoerstatningsprocent	77,8%	76,4%	73,9%	69,0%	63,9%
	Bruttoomkostningsprocent	17,6%	18,5%	19,0%	19,6%	20,5%
	Nettogenforsikringsprocent	2,8%	3,1%	3,6%	2,8%	3,7%
	Combined Ratio	98,2%	98,0%	96,5%	91,4%	88,1%
	Operating Ratio	97,6%	96,9%	94,0%	89,2%	86,3%
	Relativt afløbsresultat	3,3%	1,8%	– 0,8%	2,2%	1,0%
	Egenkapitalforrentning før skat	11,9%	19,1%	15,4%	30,3%	37,2%
	Egenkapitalforrentning efter skat	9,0%	13,8%	11,5%	21,6%	27,6%
	Solvensdækning*	2,7	2,7	2,7	3,0	3,0

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

** Den angivne solvensdækning er for Alm. Brand Forsikring A/S, og basiskapitalen er reduceret med foreslået udbytte.*

På erhvervssegmentet blev nytegningspræmien på bygnings- og løsøreforsikringer øget pr. oktober 2009. I løbet af 2010 er stort set alle kunder varslet præmiestigninger med en gennemsnitlig præmiestigning på 12 %.

Da kunderne har fået mulighed for at øge selvrisikoen samt reducere dækningsomfanget som alternativ til de varslede præmiestigninger, er præmieindtægterne ikke steget fuldt ud med de varslede præmiestigninger, men til gengæld er risikoen i porteføljen faldet, og der er således skabt en bedre sammenhæng mellem pris og risiko.

RESULTAT

Årets resultat af skadeforsikringsaktiviteterne blev et overskud på 207 mio.kr. mod 287 mio.kr. i 2009. De sidst udmeldte forventninger var på 100 mio.kr. Resultatet er således bedre end forventet, og set i lyset af de ekstraordinære vejrligsudgifter i 2010 betragtes resultatet som tilfredsstillende.

Egenkapitalforrentningen før skat udgjorde 12 % mod 19 % i 2009.

Det forsikringstekniske resultat udgjorde 118 mio.kr. mod 148 mio.kr. i 2009.

Investeringsafkastet efter forsikringsteknisk rente udgjorde et overskud på 87 mio.kr. mod et overskud på 137 mio.kr. i 2009. Investeringsafkastet er bedre end forventet.

Præmier

Bruttopræmierne steg med 48 mio.kr. til 4.762 mio.kr. mod 4.714 mio.kr. i 2009 svarende til en stigning på 1 %. Udviklingen svarer til de udmeldte forventninger. Gennemsnitspræmierne på de brancher, hvor der er gennemført præmieforhøjelser, er i alt steget med 6,5 % i forhold til 2009.

Præmieindtægterne i privatsegmentet er positivt påvirket af prisstigninger på hus- og familieforsikringer og er steget med 2,6 % i forhold til 2009.

For erhvervsområdet faldt bruttopræmierne med 0,7 %. Den gennemførte præmieforhøjelse på bygning og løsøreprodukterne i kombination med det vigende marked som følge af den økonomiske krise har medført en lidt større afgang end forventet. Samlet vurderes det dog, at Alm. Brand i 2010 har vundet markedsandele på segmentet.

Erstatninger

I 2010 blev erstatningsprocenten 77,8 mod 76,4 i 2009, mens de samlede bruttoerstatninger blev 3.702 mio.kr. mod 3.601 mio.kr. sidste år.

Stigningen i 2010 skyldes snetryk- og ekstraordinære vinterskader i første kvartal samt store skybrudsskader i august. Generelt er den underliggende forretning dog forbedret, og der har været færre erstatningsudgifter til storskader i 2010 i forhold til det forventede niveau på 400 mio.kr. Derudover er resultatet påvirket af positive afløbsgevinster.

Stigningen i de gennemsnitlige erstatningsudgifter, som er observeret i de foregående år på særligt bygning- og løsøreforsikringer, er i 2010 stabiliseret på 2009-niveauet.

De store snemængder i første og fjerde kvartal samt en forøget indsats fra politiets side medførte, at antallet af indbrud faldt for første gang i flere år. Denne udvikling er fortsat i de efterfølgende kvartaler, dog ikke med så stort et fald som i første kvartal. Samlet har Alm. Brand registreret et fald i antal anlagte indbrudsskader på 13 % i forhold til 2009.

Personulykkesområdet er også i 2010 præget af højere skadefrekvens og højere mengradserstatninger. For at imødegå denne udvikling er der i september lanceret et nyt ulykkesprodukt med flere fordele for kunderne, men også med en pris som tager højde for en bedre dækning, og som genskaber lønsomheden. Porteføljen varsles over på nye betingelser og priser pr. hovedforfald med start 1. januar 2011.

Renten, som anvendes ved diskontering af hensættelserne, har været faldende i 2010 set i forhold til 2009. Det betyder, at der skal hensættes større beløb til dækning af skaderne. Den lavere rente har forøget erstatningsprocenten med godt 0,6 %-point i forhold til 2009.

Erstatninger til vejrlig udgjorde 391 mio.kr., hvilket er 246 mio.kr. højere end i 2009 og over 200 mio.kr. mere end et normalniveau.

Snetrykskaderne i første kvartal kostede 200 mio.kr. og de mange skybrudskader i august beløb sig til ca. 140 mio.kr. Herudover har der været øvrige vejrligsbegivenheder såsom storm, haglskade mm. for ca. 50 mio.kr.



Endvidere har den hårde vinter medført flere biluheld, faldskader, frostsprængte rør og tøbrudskader svarende til i alt ca. 5.000 flere skader end i 2009 svarende til skadeudgifter for ca. 82 mio.kr. mere end i 2009.

Samlet udgør erstatninger til vejrlig samt de ekstra vinterskader – biluheld, faldskader etc. – således 473 mio.kr. eller 328 mio.kr. mere end i 2009. Disse skader har i 2010 påvirket erstatningsprocenten med 9,9 %-point. I forhold til 2009 er erstatningsprocenten påvirket med 6,9 %-point, og med 5,9 %-point i forhold til et normalår.

Efter modtaget reassurance for 66 mio.kr. udgør de samlede erstatninger til vejrlig for egen regning 407 mio.kr. svarende til en påvirkning af erstatningsprocenten på 8,5 %-point.

Storskader for egen regning udgjorde 338 mio.kr. i 2010 mod 371 mio.kr. i 2009, hvilket er 24 mio.kr. lavere end forventet ved offentliggørelsen af delårsrapporten for tredje kvartal 2010 og 62 mio.kr. lavere end et normalniveau. Storskaderne indgår i erstatningsprocenten med 7,1 %-point 2010 mod 7,9 %-point i 2009.

Der har været afløbsgevinster for egen regning på 139 mio. kr., mod 80 mio.kr. i 2009. Afløbsresultatet har reduceret erstatningsprocenten med 2,9 %-point. De største afløbsgevinster har været på arbejdsskade, bygning samt auto, mens der har været afløbstab på personulykke og ansvar.

Omkostninger

De samlede omkostninger i 2010 faldt med 33 mio.kr. til 839 mio.kr. mod 872 mio.kr. i 2009. Omkostningsprocenten udgjorde 17,6 mod 18,5 i 2009. Siden 2006 er omkostningsprocenten reduceret fra 20,5 til 17,6 svarende til en reduktion på godt 14 %.

Alm. Brand gennemførte i august 2010 en række personalereduktioner og filiallukninger, som forventes at medføre en yderligere sænkning af omkostningsprocenten. Udover personalereduktioner arbejdes der på at reducere øvrige omkostninger og forbedre effektiviteten i forretningsprocesserne. Tiltagene forventes at reducere omkostningsprocenten til under 17 inden indgangen af 2012.

Combined Ratio

Combined Ratio udgjorde 98,2 i 2010 mod 98,0 i 2009. I nedenstående tabel er Combined Ratio opsplittet i underliggende resultat, storskader, vejrligsskader og afløbsresultat efter modtaget genforsikring. I vejrligsskaderne for 2010 er indregnet de ekstraordinære vinterskader i form af flere biluheld, faldskader etc.

	2010	2009	2008	2007
Combined Ratio ekskl. vejrlig og storskader	85,5	88,7	84,8	82,1
Storskader	7,1	7,9	9,1	6,9
Vejrligsskader	8,5	3,1	1,9	4,3
Afløbsresultat	– 2,9	– 1,7	0,7	– 1,9
Combined Ratio	98,2	98,0	96,5	91,4

Ved at fradrage alle erstatningsudgifter for egen regning til storskader, vejrlig og afløbsresultat fremkommer Combined Ratio på den underliggende forretning. I 2010 er denne faldet til 85,5 mod 88,7 i 2009, hvori er medregnet en ændret diskonteringsrente, som har påvirket Combined Ratio i 2010 negativt med 0,6%-point set i forhold til 2009.

Årets nettogenforsikringsprocent blev 2,8 mod 3,1 i 2009. Baggrunden for den lavere genforsikringsprocent er, at erstatningerne til skybrudskader ud over 85 mio.kr. blev dækket af selskabets reassuranceprogram. Skybrudskaderne indgår i regnskabet med 140 mio.kr., hvoraf 55 mio.kr. dækkes af reassuranceprogrammet.

Alm. Brand har med en stor portefølje af bygningsrelaterede forsikringer en betydelig eksponering mod vejrligsskader.

Investeringsresultat

Investeringsaktiverne i skadeforsikring er altovervejende placeret i rentebærende aktiver, som består af stats- og realkreditobligationer, hvoraf hovedparten er realkreditobligationer. En væsentlig del af renterisikoen er afdækket via renteswaps. De rentebærende aktiver har igennem 2010 været placeret med en samlet vægtet varighed i niveauet tre år. Aktieeksponeringen i skadeforsikring har igennem 2010 været på under 1 % af investeringsaktiverne.



Investeringsafkastet efter kursregulering af hensættelserne - men før overførsel til forsikringsteknisk resultat - udgjorde 242 mio.kr. i 2010. Afkastet i 2009 var 342 mio.kr.

De faldende renter i løbet af 2010 har medført negative kursreguleringer på hensættelserne i skadeforsikring, hvilket er blevet modsvaret af positive kursreguleringer på aktiverne. Netto har kursreguleringerne på aktiver og hensættelser dog bidraget med et tab i 2010. Investeringsafkastet afspejler dermed hovedsageligt renteindtægter.

Resultat for fjerde kvartal
Resultatet for fjerde kvartal blev et overskud før skat på 166 mio.kr. Resultatet for den tilsvarende periode sidste år var et overskud på 56 mio.kr. I den senest udmeldte prognose var forventningerne til resultat før skat et overskud på 59 mio.kr. Resultatet er meget tilfredsstillende og viser en god udvikling i den underliggende forretning.

Det forsikringstekniske resultat blev 112 mio.kr. mod 47 mio.kr. i 2009. I forhold til samme periode sidste år er det forsikringstekniske resultat positivt påvirket af et bedre forløb af den underliggende forretning, færre vejrligsskader og lavere omkostninger, mens flere storskader og afløbstab har påvirket resultatet negativt.

Investeringsafkastet efter forsikringsteknisk rente i fjerde kvartal udgjorde 54 mio.kr. mod 8 mio.kr. i samme periode sidste år.

Præmier
Bruttopræmieindtægterne blev 1.203 mio.kr. mod 1.205 mio.kr. i 2009. Præmieindtægterne er således uændrede i forhold til 2009 på trods af de gennemførte præmieforhøjelser, hvilket skyldes færre auto- og arbejdsskadeforsikringer.

Erstatninger
Erstatningsprocenten i fjerde kvartal 2010 udgjorde 71,7 mod 76,6 i fjerde kvartal 2009. De samlede bruttoerstatninger udgjorde 863 mio.kr. mod 923 mio.kr. i 2009, hvilket svarer til et fald på 60 mio.kr.

Faldet i antal indbrudsskader i forhold til samme tidspunkt sidste år er fortsat i fjerde kvartal, hvor der er anlagt 20 % færre indbrudsskader. Modsat har den tidlige vinter med megen sne allerede fra midten af november medført 10 % flere anlagte skader som følge af færdselsuheld samt godt 6 % flere anlagte skader på personulykke.

Samlet er der anlagt 7 % færre skader i fjerde kvartal end i tilsvarende periode sidste år. Udover faldet i indbrudsskaderne skyldes faldet, at der var stormskader i 2009 i modsætning til 2010, og at der ligeledes er en positiv udvikling i antallet brandskader.

Storskader udgjorde 72 mio.kr. mod 59 mio.kr. i fjerde kvartal 2009.

Erstatningerne til vejrlig udgjorde 10 mio.kr. Det tilsvarende tal for fjerde kvartal 2009 var 41 mio.kr. De lavere vejrligsomkostninger har reduceret erstatningsprocenten med 2,6 %-point i forhold til samme periode i 2009.

Der har været et afløbstab for egen regning i kvartalet på 23 mio.kr. mod en afløbsgevinst på 28 mio.kr. i 2009.

Diskonteringseffekten betyder, at den fortsat lave rente i fjerde kvartal 2010 har forøget erstatningsprocenten med 0,4 %-point i forhold til samme periode i 2009.

Omkostninger
Omkostningsprocenten udgjorde 15,5 mod 16,6 i samme periode 2009 og viser dermed den ønskede udviling.

Combined Ratio
Combined Ratio blev 91,3 mod 96,9 i fjerde kvartal 2009.

Investeringsresultat
Investeringsafkastet efter kursregulering af hensættelserne - men før overførsel til forsikringsteknisk resultat - udgjorde 89 mio.kr. i fjerde kvartal 2010. Afkastet for den tilsvarende periode sidste år var 52 mio.kr.

Investeringsresultatet i fjerde kvartal 2010 var positivt påvirket af de stigende renter, som netto medførte positive kursreguleringer på aktiver og hensættelser. Herudover kan en del af investeringsresultatet tilskrives renteindtægter på obligationsbeholdningen.

Privat

I forhold til 2009 er der foretaget en ændret opdeling af porteføljen mellem privat og erhverv. Ifølge den nye opdeling vil en landmand være registreret som erhvervskunde, hvilket betyder, at landmandens private forsikringer (for eksempel familieforsikringen) nu medregnes som tilhørende erhvervsporteføljen. Tidligere ville landmandens forsikringer være delt mellem de to segmenter. Alle sammenligningstal er ændret tilsvarende.

Det forsikringstekniske resultat for 2010 eksklusive forsikringsteknisk rente udgjorde et overskud på 104 mio.kr. mod et underskud på 22 mio.kr. i 2009. Resultatet er tilfredsstillende og afspejler en forbedring af den underliggende forretning.

Præmieindtægten for hele 2010 steg med 2,6 % til 2.504 mio.kr. Væksten i privatsegmentet er positivt påvirket af præmieforhøjelserne på familie- og husforsikringerne. I forhold til ultimo 2009 er gennemsnitspræmien for familieforsikringerne steget med godt 10 % og for hus med godt 6 %.

Arbejdet med at genoprette lønsomheden i porteføljen er fortsat i 2010, og nytegningspriserne for hus- og familieforsikringerne er i november yderligere sat op med gennemsnitlig 13 % henholdsvis 9 %.

Forløbet på personulykkesområdet er ikke tilfredsstillende, og derfor lancerede selskabet i september måned et nyt ulykkesprodukt. For kunderne betyder det nye produkt et bedre dækningsomfang og mulighed for at tegne tillægsforsikringer. Produkt- og pristilpasning medfører præmiestigninger i niveauet 30 %. Kunderne bliver varslet over på de nye betingelser og priser i løbet af 2011 begyndende med policer med forfald 1. januar 2011. Hvor meget den enkelte kunde stiger i pris varierer ud fra en samlet vurdering af lønsomheden i kundeforholdet.

Privat

Mio.kr	2010	2009
Bruttopræmieindtægter	2.504	2.440
Bruttoerstatningsudgifter	– 1.917	– 1.929
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	– 470	– 490
Resultat af genforsikring	– 13	– 43
Forsikringsteknisk resultat*)	104	– 22
Afløbsresultat	58	37
Bruttoerstatningsprocent	76,6%	79,1%
Bruttoomkostningssprocent	18,8%	20,1%
Nettogenforsikringsprocent	0,5%	1,8%
Combined Ratio	95,9%	101,0%

*) Ekskl. forsikringsteknisk rente

Combined Ratio udgjorde 95,9 mod 101,0 i 2009. Erstatningsprocenten er faldet til 76,6 mod 79,1 i 2009.

Storskaderne udgjorde 89 mio.kr. mod 84 mio.kr. i 2009. Endvidere har vejrligsskader medført erstatninger på i alt 89 mio.kr. mod 63 mio.kr. i 2009. Efter reassurance udgør vejrligsudgifterne for egen regning 58 mio.kr. mod 63 mio.kr. i 2009. Ca. 75 % af vejrligsskaderne skyldes skybrudskader i august.

De iværksatte tiltag for at forbedre forløbet for hus- og familieforsikringerne begynder at vise sig i tallene. Således ses en faldende skadeprocent som en følge af de gennemførte præmiestigninger og en række skadebegrænsende tiltag. Dog er forløbet på familieforsikringerne endnu ikke tilfredsstillende.

Forløbet på auto er derimod tilfredsstillende. I månederne april til og med oktober har skadefrekvensen ligget lidt under samme periode i 2009, men den megen sne og is i vintermånederne har medført flere trafikuheld. Skadefrekvensen for året som helhed er derfor lidt højere end i 2009. Modsat er gennemsnitserstatningerne lidt lavere end i 2009.

På personulykkesområdet ses en stigning i både skadefrekvensen og i gennemsnitserstatningerne, som har medført den tidligere omtalte ændring i produkt og pris.

Omkostningsprocenten faldt til 18,8 mod 20,1 i 2009.

Der har været en afløbsgevinst på 58 mio.kr. i 2010 mod 36 mio.kr. i 2009. Afløbsresultatet i 2010 fordeler sig med afløbsgevinster på hus og auto, mens der har været et mindre afløbstab på ulykke- og familieforsikringerne.

Nettogenforsikringsprocenten blev 0,5 mod 1,8 i 2009. Årsagen til forbedringen er modtagne reassuranceerstatninger fra skybrudskaderne i august måned.

Erhverv

Det forsikringstekniske resultat eksklusive forsikringsteknisk rente udgjorde et underskud på 19 mio.kr. mod et overskud i 2009 på 117 mio.kr. Resultatet er ikke tilfredsstillende, men svarer stort set til de udmeldte forventninger.

De mange snetrykskader, som i særlig grad ramte landbruget i februar og marts, er baggrunden for det utilfredsstillende resultat. Endvidere er resultatet negativt påvirket af andre ekstraordinære vinterskader, faldende præmieindtægter samt øgede udgifter til reassurance.

Modsat er resultatet positivt påvirket af færre storskader, afløbsgevinster og et bedre forløb på løsøre- og bygningsbrancherne for så vidt angår den underliggende forretning.

Bruttopræmieindtægten på erhverv er faldet med 16 mio.kr. i 2010 til 2.258 mio.kr. mod 2.274 mio.kr. i 2009. Det svarer til et fald på 0,7 %.

Som følge af den dårlige lønsomhed i produkterne, blev bygnings- og løsøreforsikringer varslet præmiestigninger ved hovedforfald med start 1. januar 2010. Gennemsnitlig har kunderne fået en præmiestigning på 12 %. Dette har på erhvervssegmentet medført en lidt større afgang end forventet.

Samtidigt er der mange kunder, som har valgt at ændre forsikringen til at have større selvrisiko eller et mindre dækningsomfang. Ændringen medfører, at effekten af præmieforhøjelsen mindskes, men til gengæld medfører det en lavere risikoeksponering for Alm. Brand.

Den faldende præmieindtægt rammer særligt arbejdsskade og auto. For arbejdsskades vedkommende skyldes dette den fortsatte lavkonjunktur for byggeriet og mindre erhverv samt en skarp konkurrence på pris. Konjunkturerne spiller også fortsat en rolle for autoforsikringsområdet, idet virksomhederne reducerer bilparken - formentlig som et led i en strammere omkostningsstyring.

Erhverv

Mio.kr	2010	2009
Bruttopræmieindtægter	2.258	2.274
Bruttoerstatningsudgifter	– 1.786	– 1.672
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	– 369	– 382
Resultat af genforsikring	– 122	– 103
Forsikringsteknisk resultat*)	– 19	117
Afløbsresultat	81	43
Bruttoerstatningsprocent	79,1 %	73,5 %
Bruttoomkostningssprocent	16,3 %	16,8 %
Nettogenforsikringsprocent	5,5 %	4,5 %
Combined Ratio	100,9 %	94,8 %

*) Ekskl. forsikringsteknisk rente

Combined Ratio udgjorde 100,9 mod 94,8 i 2009, og erstatningsprocenten udgjorde 79,1, mens den var 73,5 i 2009.

Der har været storskader for 249 mio.kr. mod 331 mio.kr. i 2009. Efter modtaget reassurance udgjorde storskaderne



249 mio.kr. i 2010 mod 287 mio.kr. i 2009, svarende til en reduktion af Combined Ratio på 3,6 %-point.

Udgifter til vejrligsskader udgjorde 302 mio.kr. svarende til en stigning på 220 mio.kr. i forhold til 2009. Efter modtaget reassurance udgjorde vejrligskaderne 267 mio.kr. mod 82 mio.kr. i 2009. Det svarer til en forøgelse af Combined Ratio på 8,2 %-point. Af vejrligsskaderne udgjorde snetrykskaderne 197 mio.kr

Afløbsresultatet for egen regning blev positivt på 81 mio.kr., svarende til en stigning på 38 mio.kr. i forhold til 2009. Der er afløbsgevinster på blandt andet arbejdsskade, bygning/løsøre og auto. Modsat er der afløbstab på erhvervsansvar.

Nettogenforsikringsprocenten blev på 5,5 mod 4,5 i 2009. I alt er der modtaget reassurance for 34 mio.kr. som følge af snetryk og skybrud.

Omkostningsprocenten udgjorde 16,3 mod 16,8 i 2009.

BALANCE

Ultimo 2010 udgjorde den egenkapital, der er allokeret til skadeforsikring, 1,8 mia.kr. Solvensdækningen i Alm. Brand Forsikring udgjorde 2,7 ultimo 2010.

De samlede forsikringsmæssige hensættelser udgjorde 6,9 mia.kr. ultimo 2010 mod 6,6 mia.kr. ultimo 2009.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Ny højesteretsdom på arbejdsskadeforsikringsområdet

Højesteret afsagde den 16. august i 2010 dom om fastsættelse af årsløn og erhvervsevnetabsprocent for midlertidig deltidsansatte.

Højesterets dom handler om, hvordan Arbejdsskadestyrelsen fastsætter den årsløn og det erhvervsevnetab, som en erstatning bliver beregnet ud fra. Dommen betyder, at Arbejdsskadestyrelsen ændrer sin hidtidige praksis, og derfor kan en række sager genoptages. Det er især sygeplejersker og plejepersonale, som indtil nu har bedt om at få deres sag genoptaget. Alm. Brands portefølje af sygeplejersker og plejepersonale er relativt begrænset.

Alm. Brand har på baggrund af højesteretsdommen estimeret de økonomiske konsekvenser. Således forventer selskabet en udgift på 17 mio.kr. på tidligere sager, hvilket er indregnet i resultatet for 2010.

Ny landbrugsstruktur

Strukturen i landbrugssektoren har ændret sig markant over de seneste ti år. Således er antallet af produktive brug blevet markant færre. Som konsekvens af strukturudviklingen tilpassede Alm. Brand i august 2010 antallet af landbrugsassurandører til godt det halve. Det vurderes, at de gennemførte tiltag med effektivisering af processerne kombineret med det faldende antal produktive landbrug medfører, at Alm. Brand fortsat vil kunne holde det ønskede niveau for salgs- og serviceaktiviteter overfor selskabets landbrugskunder.

Samarbejdet med EDC opsagt

Fra 1. august ophørte koncernens samarbejde med ejendomsmæglerkæden EDC. På grund af det lave aktivitetsniveau på ejendomsmarkedet har denne ophørende distributionskanal ikke haft nogen væsentlig påvirkning af nytegningen.

Snetrykskader

Den hårde vinter i januar og februar 2010 medførte betydelig flere skader end normalt – herunder et stort antal snetrykskader. Således betød de betydelige snemasser på specielt store tage med lav rejsning et voldsomt tryk på tagkonstruktionen, som til sidst gav efter. Særligt medførte tø- og regnvejret i uge syv og otte et massivt antal dækningsberettigede snetrykskader.

Specielt landbrugsejendomme blev hårdt ramt med mange og meget store skader. Antalsmæssigt var der også mange skader på privat beboelse, men her er skadeudgiften typisk betydeligt lavere, idet det mest drejer sig om skader på udhuse, udestuer og drivhuse.

På landsplan har fordelingen været ulige fordelt, idet Nordjylland blev hårdest ramt.

En del af skaderne er sket på forholdsvis nyopførte bygninger, hvor taget burde kunne tåle de snemængder, der har været tale om. I nogle tilfælde er der tale om konstruktionsfejl, hvorfor skaden blev afvist.

Alm. Brand søgte at begrænse antallet af snetrykskader ved at kontakte kunder i udsatte områder telefonisk eller pr. brev samtidigt med, at selskabet annoncerede om faren i fagblade. Alm. Brand vil fremadrettet styrke indsatsen på forebyggelse yderligere i eventuelle lignende situationer.

Ny pool for terrorrisici
Den 31. marts 2010 blev terrorforsikringsloven fra juni 2008 sat i kraft. Loven betyder, at den danske forsikringsbranche nu har en statsgaranti på 15 mia.kr., der dækker, såfremt en markedsskade måtte overstige 5 mia.kr. Op til dette niveau foregår afdækning via den fælles pool for det danske forsikringsmarked, der fra 1. januar 2011 har udtaget en reassurancedækning fra 500 mio.kr. Alm. Brands selvbehold er fastlagt til 63,5 mio.kr.

Loven, statsgarantien og Pool'en omfatter såkaldte NBCR terrorskader, hvilket er skader som følge af en terrorhandling i Danmark, hvori der er brugt kemiske, biologiske eller nukleare våben.

Afdækning af skader forårsaget af konventionelle terrorbegivenheder i Danmark foretages fortsat i selskabernes eget regi.

Alm. Brands udgift til statsgarantien blev på 2,5 mio.kr. i 2010.

Skybrud i august
Den 14. august var der et voldsomt skybrud over København og Nordsjælland. Særlig Nordsjælland blev hårdt ramt, hvor Vedbæk i løbet af 24 timer fik knap 100 mm regn, hvilket svarer til halvanden gange månedsnormalen for området.

Efterfølgende yderligere skybrud over hele landet betød, at Danmark i alt fik 124 mm nedbør i august. Således blev august 2010 den tiende vådeste august i den tid, hvor DMI har foretaget målinger.

I alt har Alm. Brand modtaget ca. 3.000 skadeanmeldelser for skybrud i denne periode, og de forventes at koste ca. 140 mio.kr. før genforsikring. Efter genforsikring er udgiften for Alm. Brand 85 mio.kr.

Ny assurandøroverenskomst
Pr. 1. juli er der indgået ny assurandøroverenskomst, som betyder, at provisionssatserne på erhverv og landbrug er nedsat med over 10 % i gennemsnit. Det er dog forventningen, at nye værktøjer og arbejdsmetoder vil muliggøre en effektivitetsstigning for den enkelte assurandør, således at lønniveauet fastholdes.

Reassurance
Pr. 1. oktober har Alm. Brand valgt at afdække risikoen for storm og andre katastrofelignende begivenheder fra 75 mio.kr. og opefter mod tidligere først fra 150 mio.kr. Afdækningen skal ses i lyset af vinterens begivenheder og følger selskabets løbende risikostyring.

FORVENTNINGER
Samlet set forventes skadeforsikringsaktiviteterne at give et resultat før skat i niveauet 300 mio.kr. i 2011 svarende til en Combined Ratio i niveauet 95.

Omkostningerne forventes at ligge i niveauet 17 %.

Samlet forventes en vækst i præmieindtægterne i 2011 i niveauet 1 %.



BANKVIRKSOMHED

For at øge gennemskueligheden af regnskabet for Alm. Brand Bank 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.

Alm. Brand Bank er Danmarks 15. største bank med en markedsandel på ca. 1 % målt på arbejdende kapital.

Banken tilbyder produkter, der dækker en række finansielle behov hos privatkunder, mens forretningen med øvrige kundegrupper, herunder små og mellemstore erhvervsvirksomheder samt landbrugskunder, er under afvikling. Banken har desuden aktiviteter inden for leasing, handel med og analyse af obligationer, aktier og valuta (Markets) samt inden for kapitalforvaltning (Asset Management).

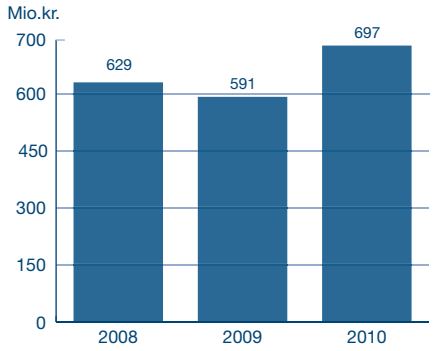
Banken er 100 % ejet af Alm. Brand A/S og distribuerer sine produkter gennem Alm. Brand Koncernens 11 filialer, et centralt kundeservicecenter og hjemmeside/netbank.

MARKED

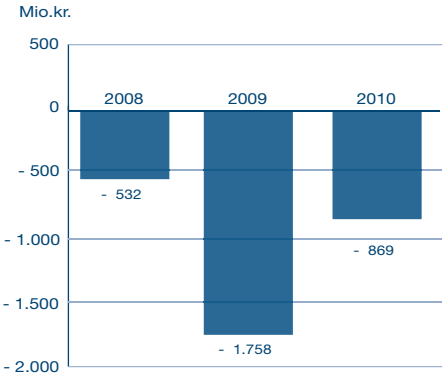
De finansielle markeder har i 2010 været præget af usikkerhed blandt andet som følge af frygt for global økonomisk nedtur og store underskud på de offentlige finanser i Europa. Efter ophør af de store finanspolitiske lempelser i løbet af andet halvår 2010 viste væksten sig at være mere robust end først antaget, hvilket havde en positiv indflydelse på aktiemarkederne sidst på året. Renteniveauet har været faldende for året som helhed.

Renteniveauet har været gunstigt for bankens udlånskunder. Boligpriserne har stabiliseret sig med en stigning i storbyerne, men omvendt er der fortsat et stort antal tvangsauktioner. Renteniveauet og stabiliseringen af boligpriserne har haft en positiv effekt for bankens udlånskunder, men kunderne er fortsat eksponeret over for rentestigninger, arbejdsløshed og prisfald på fast ejendom.

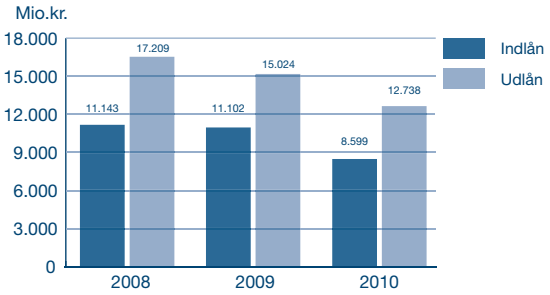
NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER



RESULTAT FØR SKAT

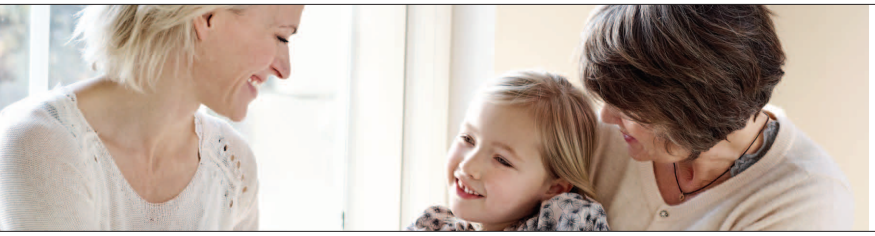


INDLÅN/UDLÅN



		PRORATA		KONCERNTAL				
	Mio.kr.	**2010**	**2009**	2010	2009	2008	2007	2006
RESULTAT-	Renteindtægter	954	1.082	974	1.114	1.523	1.237	823
OPGØRELSE	Renteudgifter	– 416	– 634	– 421	– 643	– 1.077	– 842	– 464
	Netto renteindtægter	**538**	**448**	**553**	**471**	**446**	**395**	**359**
	Gebyrer og provisionsindtægter (netto) samt udbytte mv.	159	143	158	140	195	207	157
	Netto rente- og gebyrindtægter	**697**	**591**	**711**	**611**	**641**	**602**	**516**
	Kursregulering	– 350	– 177	– 351	– 257	– 535	52	75
	Andre driftsindtægter	23	17	23	17	14	12	10
	Resultat før omkostninger	**370**	**431**	**383**	**371**	**120**	**666**	**601**
	Omkostninger og afskrivninger	– 516	– 658	– 523	– 669	– 532	– 521	– 439
	Andre driftsudgifter	– 67	– 81	– 76	– 81	– 25	-	-
	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	– 668	– 1.451	– 660	– 1.451	– 340	50	27
	Resultat af kapitalandele	12	1	11	1	4	– 5	11
	Resultat før skat	**– 869**	**– 1.758**	**– 865**	**– 1.829**	**– 773**	**190**	**200**
	Skat	222	433	222	433	127	– 33	– 34
	Resultat efter skat	**– 647**	**– 1.325**	**– 643**	**– 1.396**	**– 646**	**157**	**166**
	Heraf minoritetsinteressers andel	-	-	– 4	71	218	– 9	– 39
	Resultat efter skat eksklusive minoriteter	-	-	**– 647**	**– 1.325**	**– 428**	**148**	**127**
	Resultat før skat eksklusive minoriteter	-	-	*– 869*	*– 1.758*	*– 532*	*196*	*167*
BALANCE	Udlån	12.738	15.024	12.485	14.823	17.292	17.116	13.128
	Indlån	8.599	11.102	8.598	11.096	11.141	11.758	9.548
	Egenkapital	1.564	1.362	1.759	1.589	1.237	1.917	1.785
	Heraf minoritetsinteresser	-	-	195	227	300	552	569
	Balance	24.782	26.162	25.597	26.539	24.708	25.785	20.165
NØGLETAL	Antal ansatte omregnet til heltid, gennemsnit	327	365	327	366	381	374	338
	Rentemarginal	-	-	2,3%	1,9%	1,8%	1,7%	2,0%
	Indtjening pr. omkostningskrone	0,31	0,20	0,31	0,17	0,14	1,40	1,49
	Nedskrivningsprocent	4,3%	7,8%	4,3%	7,9%	1,7%	– 0,3%	– 0,2%
	Solvensprocent	-	-	18,8%	16,0%	12,6%	11,7%	12,1%
	Egenkapitalforrentning før skat	– 80,8%	– 321,7%	– 67,2%	– 321,7%	– 45,4%	15,2%	14,5%
	Egenkapitalforrentning efter skat	– 60,1%	– 243,7%	– 50,0%	– 243,7%	– 37,2%	11,5%	11,1%

Hoved- og nøgletal er udarbejdet med udgangspunkt i bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.



I 2010 har banken igen haft betydelige tab og nedskrivninger på udlån og kreditrelaterede tab på pantebreve, hvilket primært kan relateres til bankens betydelige eksponering mod ejendomsmarkedet. Banken er således fortsat påvirket af den finansielle krise og den efterfølgende økonomiske afmatning.

STRATEGI

Det er målsætningen, at banken skal blive en bank med væsentligt reduceret risiko for tab og nedskrivninger i forhold til i dag. Det primære formål er at skabe en profitabel bank, som tilbyder attraktive produkter til bankens kunder.

I 2009 blev bankens strategi revurderet, således at aktiviteter inden for ejendomsudviklingsprojekter og pantebrevsområdet blev sat i afvikling. Strategien er yderligere skærpet i 2010, således at det midlertidigt indførte stop for udlån til landbrug samt små og mellemstore erhverv blev gjort permanent, med undtagelse af lån, hvor der kan være tale om kreditforsvar af bankens pant.

Bankens nye strategi er en tilbagevenden til fokus på privatsegmentet og profitabilitet. Strategien skal nås ved at tilbyde skadeforsikrings privatkunder attraktive bankprodukter, udbygge Asset Management og Markets aktiviteterne med afsæt i koncernens investeringsaktiviteter samt minimere fremtidige tab og kapitalbelastning ved afvikling af ikke-strategiske forretningsområder.

Afviklingsporteføljen skal håndteres med færrest mulige tab, og processen forventes derfor at forløbe over en årrække. Gennemførelse af en kontrolleret afviklingsproces med fokus på begrænsning af fremtidige tab bliver afgørende for bankens indtjening i de kommende år. Derfor vil en stor del af bankens ressourcer fortsat være fokuseret på håndtering af nødlidende engagementer.

RESULTAT

Bankens resultat før skat for 2010 blev et underskud på 869 mio.kr. mod et underskud på 1.758 mio.kr. i 2009.

Før tab og nedskrivninger blev bankens resultat for 2010 et overskud på 39 mio.kr. før skat mod et forventet overskud på 90 mio.kr. Afvigelsen skyldes hovedsageligt udviklingen i kursreguleringerne, dels som følge af den stigende rente, der har påvirket kursværdien af bankens obligationsbeholdning negativt, og dels som følge af et kurstab på en unoteret aktie, hvor det offentliggjorte årsregnskab for selskabet medio januar 2011 viste, at egenkapitalen var tabt.

Årets underskud på 869 mio.kr. er fortsat væsentligt påvirket af store nedskrivninger på udlån og af kreditrelaterede tab på pantebreve. Samlet udgjorde nedskrivningerne 908 mio.kr. i 2010 mod 1.667 mio.kr. i 2009. Årets resultat er endvidere negativt påvirket med 134 mio.kr. fra kurstab på illikvide aktier, som banken har overtaget i forbindelse med nedlukningen af en række engagementer.

Resultatet er meget utilfredsstillende.

Netto rente- og gebyrindtægter

Alm. Brand Bank havde i 2010 netto rente- og gebyrindtægter på 697 mio.kr. mod 591 mio.kr. i 2009.

Bankens netto renteindtægter er steget til 538 mio.kr. mod 448 mio.kr. i 2009. Udviklingen i netto renteindtægterne er positivt påvirket af en stigende kunderentemarginal, og af at banken i 2010 havde en stor beholdning af højtforrentede obligationer. Netto renteindtægten er negativt påvirket af det faldende udlån. Rentemarginalen for moderselskabet og bankkoncernen udgjorde henholdsvis 2,1 % og 2,3 % for 2010.

Bankens nettogebyrer og udbytter udgjorde 159 mio.kr. i 2010 mod 143 mio.kr. i 2009.

Kursreguleringer

Bankens kursreguleringer udgjorde et kurstab på 350 mio.kr. i 2010 mod et kurstab på 177 mio.kr. i 2009.

En væsentlig del af kursreguleringerne vedrører kurstab på andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi. Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi består hovedsageligt af pantebreve, hvor der har været tab og kreditnedskrivninger for 240 mio.kr. i 2010. I 2009 udgjorde tab og kreditnedskrivninger 216 mio.kr. Derudover har der i 2010 været øvrige kurstab på 4 mio.kr. på pantebrevsbeholdningen, der således samlet påvirker kursreguleringerne negativt med 244 mio.kr.

De samlede kursreguleringer på obligationer og renteinstrumenter udgjorde et kurstab på 12 mio.kr. mod en samlet kursgevinst på 32 mio.kr. i 2009.

Banken har i 2010 haft negative kursreguleringer på aktier og aktieinstrumenter for 91 mio.kr. mod positive kursreguleringer på 31 mio.kr. i 2009. Kurstabet på aktier skyldes, at banken i forbindelse med nedlukningen af en række udlånsengagementer har en større besiddelse af illikvide aktier, hvor det samlede kurstab for 2010 udgjorde 134 mio.kr. Hvis der ses bort fra kurstab på illikvide aktier, har banken således haft en kursgevinst på 43 mio.kr. i 2010.

Kursregulering af valuta udgjorde et kurstab på 3 mio.kr. i 2010, mens den samlede valutakursregulering var positiv med 10 mio.kr. i 2009.

Andre driftsudgifter
For 2010 udgjorde andre driftsudgifter 67 mio.kr. mod 80 mio.kr. i 2009. Posten vedrører primært bankens udgifter til Bankpakke I, som udløb ved udgangen af tredje kvartal 2010.

Bankens samlede udgifter til Bankpakke I udgjorde 106 mio. kr. for 2010. De samlede udgifter indgår med 61 mio.kr. under andre driftsudgifter og med 45 mio.kr. under nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.

Omkostninger
Bankens udgifter til personale og administration udgjorde 506 mio.kr. i 2010 mod 547 mio.kr. i 2009. Faldet er en følge af den ændrede strategi, hvor der dels er sket en omorganisering i banken og dels er lukket ni filialer.

De samlede af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver udgjorde 10 mio.kr. i 2010 mod 111 mio.kr. i 2009. Af- og nedskrivningerne for 2010 er på niveau med 2009, når der korrigeres for nedskrivningerne på immaterielle aktiver på 101 mio.kr. i 2009, som var en følge af, at banken ændrede strategi i 2009.

Nedskrivninger på udlån mv.
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. udgjorde i 2010 en udgift på 668 mio.kr. mod en udgift på 1.451 mio. kr. i 2009. Der har derudover været kredittab og nedskrivninger på bankens pantebrevsportefølje i 2010 for 240 mio.kr. mod 216 mio.kr. i 2009. Kredittab og nedskrivninger på pantebreve indgår i regnskabet under posten kursreguleringer. De samlede tab og nedskrivninger på udlåns- og garantiporteføljen inklusive kreditrelaterede tab og nedskrivninger på pantebreve udgjorde således i 2010 en udgift på 908 mio.kr.

Af de samlede nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. udgjorde de konstaterede tab 198 mio.kr. i 2010 mod 230 mio.kr. i 2009. Heraf udgjorde de konstaterede tab på pantebrevsporteføljen 65 mio.kr. i 2010 mod 170 mio.kr. året før. Herudover er der konstateret tab for 897 mio.kr. på nedskrivninger, der er foretaget i tidligere år.

Ud af de samlede tab og nedskrivninger på 908 mio.kr. udgjorde 45 mio.kr. hensættelser på garantien stillet overfor Finansiel Stabilitet i forbindelse med Bankpakke I.

Resultat for fjerde kvartal
Bankens resultat for fjerde kvartal 2010 udgjorde et underskud på 209 mio.kr. før skat mod et underskud på 449 mio. kr. i fjerde kvartal 2009.

Resultatet før tab og nedskrivninger udgjorde et underskud på 52 mio.kr. før skat, hvilket er 51 mio.kr. dårligere end de sidste udmeldte forventninger i november 2010. Det lavere resultat skyldes hovedsageligt udviklingen i kursreguleringerne, dels som følge af den stigende rente, der har påvirket kursværdien af bankens obligationsbeholdning negativt, og dels som følge af et kurstab på 25 mio.kr. på én unoteret aktie.

Netto rente- og gebyrindtægter
Alm. Brand Bank havde i fjerde kvartal netto rente- og gebyrindtægter på 165 mio.kr. mod 137 mio.kr. i samme periode året før.

Bankens netto renteindtægter udgjorde i fjerde kvartal 132 mio.kr. mod 110 mio.kr. i samme periode 2009, mens netto gebyrer og udbytter udgjorde 33 mio.kr. i perioden mod 27 mio.kr. i fjerde kvartal 2009.

Rentemarginalen for moderselskabet og bankkoncernen udgjorde henholdsvis 2,1 % og 2,2 % i fjerde kvartal 2010. Renteudgifterne for fjerde kvartal 2010 er negativt påvirket af, at banken fra 1. oktober 2010 skal betale en garantiprovision på 0,95 %-point på de udstedte obligationer med statsgaranti.

Kursreguleringer
Bankens kursreguleringer udgjorde samlet set et kurstab på 133 mio.kr. i fjerde kvartal mod et kurstab på 88 mio. kr. i samme periode 2009. Resultatet for fjerde kvartal 2010 kan for en stor dels vedkommende henføres til den stigende rente. De samlede kursreguleringer på obligationer og renteinstrumenter udgjorde således et kurstab på 46 mio.kr.

Kursreguleringerne for fjerde kvartal 2010 er endvidere negativt påvirket med 25 mio.kr. fra kurstabet på én unoteret aktie - som var overtaget i forbindelse med nedlukningen af en række engagementer - hvor det i januar 2011 blev konstateret, at egenkapitalen i selskabet var tabt.

Omkostninger
Bankens samlede udgifter til personale og administration udgjorde 116 mio.kr. i fjerde kvartal 2010 mod 160 mio.kr. i samme periode 2009. Faldet udgjorde 6 mio.kr., når der ses bort fra omstruktureringsomkostningerne på 38 mio.kr., som banken afholdt i fjerde kvartal 2009.

Andre driftsudgifter
Banken har i fjerde kvartal 2010 afholdt andre driftsudgifter svarende til 2 mio.kr. mod 22 mio.kr. i samme periode sidste år. Driftsudgifterne for 2009 vedrørte primært garantiprovisionen til Det Private Beredskab (Bankpakke I), der ophørte ved udgangen af tredje kvartal 2010.

Nedskrivninger på udlån mv.
I fjerde kvartal 2010 udgjorde nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. en udgift på 120 mio.kr. mod en udgift på 215 mio.kr. i samme periode 2009. Derudover var der kredittab og nedskrivninger på bankens pantebrevsportefølje for samlet 37 mio.kr. i fjerde kvartal 2010 mod et kredittab på 52 mio.kr. i fjerde kvartal 2009. De samlede nedskrivninger og tab på udlåns- og garantiporteføljen udgjorde dermed i fjerde kvartal 2010 en udgift på 157 mio.kr. mod en udgift på 267 mio.kr. i samme periode 2009.

Udlånsporteføljen og kredittab omtales nærmere i afsnittet "Udlånsporteføljen".

BALANCE
Bankens udlån udgjorde 12,7 mia.kr. ultimo 2010, hvilket er et fald på 2,3 mia.kr. i forhold til ultimo 2009. Såfremt årets tab og nedskrivninger freregnes de 2,3 mia.kr. er udlånet faldet med 1,4 mia.kr. i 2010.

I fjerde kvartal er bankens udlån faldet med 1,6 mia.kr. Af det samlede fald i udlånsporteføljen i fjerde kvartal 2010 skyldes 1,1 mia.kr. udløbet af reverse-forretninger. Når der yderligere tages højde for udviklingen i tab og nedskrivninger er bankens udlån faldet med knap 0,3 mia.kr. i fjerde kvartal. Den begrænsede reduktion i udlånene trods den nuværende strategi for banken skal ses i lyset af den manglende mobilitet for kunderne.

Ultimo 2010 var bankens indlån 8,6 mia.kr. mod 11,1 mia.kr. ultimo 2009. Bankens indlånsbalance faldt med 1,0 mia.kr. i fjerde kvartal 2010, hvilket blandt andet skyldes udløb af fastrente indlån.

Bankens gæld til kreditinstitutter er faldet fra 11,2 mia.kr. ultimo 2009 til 6,3 mia.kr. ultimo 2010. Faldet skal ses i sammenhæng med den gennemførte obligationsudstedelse på 6 mia.kr. under den individuelle statsgaranti ultimo juni 2010. Der er derudover ikke tilvejebragt ny funding på de internationale lånemarkeder i 2010. Obligationsudstedelsen medfører, at banken forventer at have rigelig likviditet i 2011.

Bankens eventualforpligtelser og andre forpligtende aftaler udgjorde 1,3 mia.kr. ultimo 2010, hvilket er et fald på 0,6 mia.kr. i forhold til ultimo 2009.



KAPITALFORHOLD

Bankens egenkapital udgjorde 1,6 mia.kr. ultimo 2010. Den samlede basiskapital udgjorde 2,6 mia.kr., mens solvensprocenten udgjorde 17,9 og kernekapitalprocenten 15,3.

I fjerde kvartal 2010 har Alm. Brand foretaget kapitalindskud på 850 mio.kr. i Alm. Brand Bank.

Den samlede bankkoncerns egenkapital udgjorde 1,8 mia.kr. ultimo 2010. Den samlede basiskapital udgjorde 2,7 mia.kr., mens solvensprocenten udgjorde 18,8 og kernekapitalprocenten 16,2.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Statsgaranterede obligationer

Banken gennemførte i juni 2010 en obligationsudstedelse på 6 mia.kr. under den individuelle statsgaranti. Obligationerne er stående lån og har en løbetid på 3 år. Obligationsudstedelsen består af to udstedelser på henholdsvis 4 mia. kr. og 2 mia.kr. Banken har mulighed for at førtidsindfri udstedelsen på de 2 mia.kr. helt eller delvist i 2011 og 2012 til kurs 100. Som vederlag for garantiudstedelsen betaler banken fra 1. oktober 2010 en garantiprovision til staten.

Skærpelse af bankens strategi

I 2010 blev bankens strategi skærpet, således at der fremadrettet alene vil være fokus på at øge forretningsaktiviteterne inden for områderne privatkunder, leasing samt Asset Management og Markets. Øvrige aktiviteter er under afvikling.

Omstrukturering

Banken gennemførte ultimo august 2010 en omfattende omstrukturering af bankens filialnet, hvor 9 ud af 20 filialer lukkede. Omstruktureringen skete som følge af et behov for omkostningsbesparelse og som led i tilpasningen til bankens nye strategi.

Medarbejderne i de 11 fortsættende filialer servicerer nye og eksisterende privatkunder.

Opkøb af aktier i og afnotering af Alm. Brand Pantebreve A/S

Efter et frivilligt offentligt købstilbud på de resterende aktier i Alm. Brand Pantebreve havde Alm. Brand Bank i november opnået en ejerandel på 94 %. Herefter blev tvangsindløsning af de resterende minoritetsaktionærer iværksat, og selskabet er med virkning fra 17. december 2010 afnoteret fra NASDAQ OMX Copenhagen. Selskabets pantebrevsportefølje blev i løbet af december købt af banken.

Gennemgang af bankens udlånsportefølje

Finanstilsynet gennemførte i oktober og november 2010 en ordinær inspektion af Alm. Brand Bank. I den forbindelse blev blandt andet tab og nedskrivninger på udlån samt det individuelle solvensbehov vurderet.

Gennemgangen gav anledning til, at ledelsen forøgede nedskrivningerne på enkelte større engagementer samt på pantebrevsområdet herunder pantebrevsinvesteringsengagementer i tredje kvartal 2010. Der var efter ledelsens opfattelse i betydeligt omfang tale om en periodeforskydning i forhold til ledelsens forventninger. I den anledning blev ledelsens forventninger til de fremadrettede tab og nedskrivninger dog samtidig forøget fra ca. 1,3 mia.kr. til ca. 1,4 mia.kr. i perioden 1. januar 2010 - 31. december 2012. Forøgelsen af nedskrivningerne skyldtes en mere forsigtig værdiansættelse af pantebreve og var ikke foranlediget af et stigende restanceniveau. Efter de foretagne nedskrivninger i 2010 er det ledelsens vurdering, at tab og nedskrivninger for perioden 1. januar 2011 - 31. december 2012 forventelig vil komme til at ligge i omegnen af 550 mio.kr. under forudsætning af de givne konjunkturforudsætninger.



Alm. Brands ledelse anmodede i 2010 i flere omgange - senest efter Finanstilsynets besøg i oktober/november - Deloitte, KPMG og en ekstern kreditkyndig om at forholde sig til ledelsens estimat for tab og nedskrivninger frem til ultimo 2012. Baseret på de individuelle afrrapporteringer af det udførte arbejde har ledelsen ikke vurderet, at der er behov for yderligere at ændre det angivne forøgede niveau for forventede tab og nedskrivninger frem til ultimo 2012.

I forbindelse med gennemgangen af porteføljen besluttede bankens ledelse herudover at øge det individuelle solvensbehov til 14,1 % svarende til en styrkelse af Alm. Brand Banks kapitalkrav på ca. en halv mia.kr. Opgørelsen af det individuelle solvensbehov afspejler dermed den fortsatte betydelige usikkerhed, der er forbundet med estimatet for de forventede fremtidige tab og nedskrivninger.

Estimatet for tab og nedskrivninger er forbundet med stor usikkerhed og afhænger af, om de opstillede konjunkturforudsætninger mv. holder samt af, at der ikke sker væsentlige ændringer i markedsforholdene for de enkelte udlånsseg. menter. De fortsat vanskelige økonomiske forhold for landbruget kan således påvirke denne forventning i negativ retning.

Kapitalindskud
Alm. Brand A/S har den 17. november 2010 og den 30. december 2010 indskudt henholdsvis 600 mio.kr. og 250 mio.kr. i egenkapital i Alm. Brand Bank.

Alm. Brand A/S har i sommeren 2010 forpligtet sig til at tilføre Alm. Brand Bank tilstrækkelig kapital, således at Alm. Brand Bank til enhver tid opfylder det højeste af solvenskravet og det individuelle solvensbehov for Alm. Brand Bank. Denne forpligtelse er maksimeret til det højeste af enten 1 mia.kr., hvoraf 850 mio.kr. er tilført i fjerde kvartal 2010, eller det nettoprovenu som Alm. Brand A/S kan tilvejebringe til og med selskabets ordinære generalforsamling i foråret 2017 ved låntagning fra selskabets hovedaktionær Alm. Brand af 1792 fmba og ved udlodninger fra selskabets dattervirksomheder, dog maksimalt 2 mia.kr.

FORRETNINGSAKTIVITETER
De fremadrettede forretningsaktiviteter i banken er organiseret i forretningsområderne Privat og Finansielle Markeder samt i datterselskaberne Alm. Brand Leasing A/S og Alm. Brand Formue A/S. Privat varetager aktiviteter i relation til servicering af nye og eksisterende privatkunder. Finansielle Markeder varetager bankens aktiviteter på de finansielle markeder og omfatter områderne Markets samt Asset Management med tilhørende kontrol- og supportfunktioner. Det børsnoterede datterselskab Alm. Brand Formue er et investeringsselskab, som foretager investeringer på baggrund af rådgivning fra Finansielle Markeder. Samtlige leasingaktiviteter er samlet i bankens datterselskab Alm. Brand Leasing.

Banken tilbyder leasing samt ydelser i Finansielle Markeder til erhvervskunder, men derudover er øvrige udlån til erhvervskunder fravalgt som strategisk forretningsområde og er dermed under afvikling.

Nedenfor beskrives de fortsættende forretningsområder, mens forretningsområderne under afvikling uddybes i afsnittet "Udlånsporteføljen".

Privat
Marked
I 2010 har privatmarkedet fortsat det lave aktivitetsniveau fra 2009. Om end boligpriserne i storbyerne er steget, har der ikke været markant aktivitetsfremgang i forhold til 2009. Marginalerne på udlån har holdt sig på samme niveau som i 2009.

Renteniveauet har i 2010 fortsat været meget gunstigt for privatkunderne, ligesom realkreditrenterne fortsat er rekordlave. Dette har ført til en fortsat konvertering af boliglån til realkreditlån, hvor et flertal af kunderne fortsat vælger variabelt forrentede realkredit lån. Dette faktum holder en likviditetsmæssig hånd under private husstande, men eksponerer fortsat privatmarkedet over for rentestigninger og prisfald på ejendomme.

Betalingsevnen hos bankens privatkunder vurderes at være uforandret, selvom en del privatkunder vurderes tekniske insolvente. Banken har dog oplevet en stigning i engagementer, der er inkassoført. Dette fremkommer typisk på blankolån ved arbejdsløshed, skilsmisse eller død.

Mål
Privatområdets strategiske mål er dels at understøtte en rentabel vækst på privatområdet og dels at medvirke til, at flere af Alm. Brand Koncernens kunder bliver helkunder. Her igennem sikres, at kunderne bliver længere i koncernen, og dermed medvirker til en bedre rentabilitet på husstanden.

Privatkunder med ordnede økonomiske forhold skal tilbydes finansielle løsninger på konkurrencedygtige vilkår. Det er målet, at kunderne oplever Alm. Brand Bank som blandt de bedste på service, rådgivning og prisvilkår, således at der kan skabes langvarige kunderelationer.

Strategi
Privat udbyder et komplet rådgivningskoncept inden for ind- og udlån samt investering og pension til privatkunder på det danske marked. Det er ambitionen at nå bankens mål gennem *dobbelt*KUNDE-konceptet, hvor Alm. Brand Koncernens kunder tilbydes komplette rådgivningskoncepter og konkurrencedygtige produkter inden for såvel forsikring, bank som pension.

Banken havde ved udgangen af 2010 knap 60.000 kunder (målt i husstande), som blev betjent af 80 bank-, investerings- og pensionsrådgivere, fordelt på Alm. Brand Koncernens 11 filialer, mens der på hovedkontoret arbejdede godt 80 medarbejdere med at betjene kunder.

Det forventes, at der i 2011 vil være en svag vækst i udlånsporteføljen, mens der fortsat ventes vækst i realkreditfinansiering. Banken vil fortsætte med at omlægge private pantebreve til realkredit- og boliglån for der igennem at styrke indtjening og reducere kreditrisiko.

Banken vil ligeledes fortsat arbejde målrettet mod at gøre flere delkunder til helkunder, og der forventes en yderligere styrkelse af indsatsen overfor delkunder med kreditmæssige svaghedstegn.

Banken vil herigennem søge at holde kredittab på et lavt niveau, reducere tab på pantebrevsporteføljen samt øge indtjeningen via flere kunder, der bliver helkunder.

Banken vil i 2011 gradvist tilpasse pris- og kreditpolitikken for privatkunderne.

Markets
Marked
Renteniveauet har været faldende for året som helhed. De korte renter forblev lave gennem hele året, mens de lange renter faldt markant gennem de første otte måneder af året for derefter atter at stige. Rentestigningerne betyder, at der igen er overensstemmelse mellem udviklingen i de fundamentale økonomiske forhold og renteniveauet. Det danske aktiemarked udviklede sig positivt gennem hele 2010, mens de udenlandske aktiemarkeder begyndte at vise en positiv udvikling sidst på året.

Markets har i 2010 oplevet en højere risikoaversion hos kunderne end tidligere, men stigende aktiekurser i løbet af året har langsomt øget investorernes interesse for at påtage sig risiko igen.

Mål
Det er ambitionen at fastholde og udbygge markedspositionen. Målet er at udbygge markedsandelen via et mere fokuseret produktudbud. Markets ønsker særligt at være konkurrencedygtig i forhold til mindre og mellemstore kunder, og har målrettet rådgivning og produktudbud mod dette kundesegment. Markedsandelen skal derfor primært udbygges blandt mindre og mellemstore pengeinstitutter, pensionsselskaber og formuende privatkunder. Markets skal gennem høj kvalitet i analysearbejdet og rådgivningen sikre et godt beslutningsgrundlag.

Strategi
Rådgivningen i Markets baseres på en struktureret beslutningsproces, hvor analytikere og rådgivere indgår i et tæt samarbejde. Den enkelte kunde tilbydes helhedsorienteret rådgivning, hvor rådgiverne dækker samtlige finansielle produkter. Investeringsfilosofien bygger på langsigtede strategier, fundamental og kvantitativ analyse og omhyggelig risikostyring med fokus på at sikre et højt afkast, der er tilpasset kundens risikoprofil.

Asset Management
Marked
Asset Management har som Markets været underlagt usikkerhed på de finansielle markeder i 2010. For Asset Management har faldende renter i 2010 bidraget til et positivt afkast på obligationsporteføljerne, og stigende kurser på aktiemarkederne har bidraget til fornuftige afkast i aktieporteføljerne generelt.

Mål
Målet for Asset Management er at skabe konkurrencedygtige produkter og afkast til mindre og mellemstore pengeinstitutter, institutionelle kunder, fonde, investeringsforeninger og formuende privatkunder.

Strategi
Asset Management leverer kapitalforvaltning og tilbyder en fuld palette af investeringsprodukter til Asset Managements kundesegmenter. Asset Management har kerneområderne aktie- og obligationsforvaltning. Investeringsfilosofien for nogle produkter er baseret på fundamental analyse, mens investeringsfilosofien for andre produkter er baseret på kvantitativ analyse. Sideløbende tilbyder afdelingen forvaltningsprodukter med udgangspunkt i en egenudviklet Asset Allocation model, som løbende giver retningslinjer for, om aktieandelen i en portefølje bør øges eller sænkes i forhold til obligationsandelen.

DATTERSELSKABER
Alm. Brand Formue A/S, Alm. Brand Pantebreve A/S og Alm. Brand Leasing A/S er datterselskaber af Alm. Brand Bank. Alm. Brand Formue er børsnoteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Alm. Brand Formue A/S
Alm. Brand Formue er et børsnoteret investeringsselskab, der investerer på aktie- og obligationsmarkederne. Selskabet er etableret i 2003 på initiativ af Alm. Brand Bank i samarbejde med en række andre pengeinstitutter. Banken ejer 44 % af aktiekapitalen og har med 70 % af stemmerne bestemmende indflydelse.

Resultat
Alm. Brand Formue fik i 2010 et overskud før skat på 66 mio.kr. mod et overskud på 85 mio.kr. i 2009. Det svarer til en egenkapitalforrentning på 21 %. Bankens andel af overskuddet udgjorde 28 mio.kr.

Gearingen ultimo 2010 udgjorde 2,4 mod 2,3 primo året. Bestyrelsen for Alm. Brand Formue har fastsat den maksimale gearing i selskabet til 4,0. Selskabet foretager investeringer på baggrund af rådgivning fra Finansielle Markeder.

Der henvises i øvrigt til www.formue.almbrand.dk for yderligere informationer.

Alm. Brand Pantebreve A/S
Alm. Brand Pantebreve er med virkning fra 17. december 2010 afnoteret fra NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Efter et offentligt købstilbud på de resterende aktier i Alm. Brand Pantebreve havde banken i november opnået en ejerandel på 94 %, hvorefter tvangsindløsning af resterende minoritetsaktionærer blev iværksat. Selskabets pantebrevsportefølje blev i løbet af december 2010 solgt til banken. Ultimo 2010 udgjorde bankens ejerandel 95 %.



Resultat
Alm. Brand Pantebreve har i 2010 realiseret et underskud før skat på 108 mio.kr. mod et underskud på 155 mio.kr. i 2009. Bankens andel af underskuddet udgjorde 75 mio.kr. Selskabets resultat er påvirket negativt af faldende priser på ejendomsmarkedet, tab som følge af tvangsauktioner og nedskrivninger på selskabets beholdning af pantebreve.

Alm. Brand Leasing A/S
Alm. Brand Leasing er 100 % ejet af Alm. Brand Bank. Selskabet har i 2010 omlagt aktiviteterne til operationel leasing af person- og varebiler med tilknyttet bilflådeadministration til danske erhvervsvirksomheder. Selskabet valgte i 2009 at afslutte samarbejdet med bilforhandlere, og porteføljen af finansierings- og leasingkontrakter fra dette samarbejde håndteres som afløbsportefølje. I 2011 vil selskabet via en aktiv salgsstrategi videreudbygge sin markedsposition inden for bilflådeadministration.

Selskabet vil endvidere påbegynde privatleasing i 2011. Dette gøres med afsæt i bestående kunder og i Alm. Brands kunder.

Resultat
Resultatet for 2010 blev et underskud på 4 mio.kr. før skat mod et underskud på 39 mio.kr. i 2009. Resultatet er en konsekvens af omstruktureringsomkostninger, nedlukning af flere forretningsområder samt fortsat høje tab og nedskrivninger.

FORVENTNINGER
Alm. Brand Bank forventer i 2011 et positivt resultat i niveauet 45 mio.kr. før skat men også før tab og nedskrivninger. Som følge af Amagerbankens konkurs er der i disse forventninger taget hensyn til forventede udgifter til Indskydergarantifonden i 2011.

Det er forventningen, at den samlede udlånsportefølje i 2011 vil falde ca. 1 mia.kr., ligesom de iværksatte omstruktureringer og besparelser vil påvirke resultatet positivt.

Forventede tab og nedskrivninger frem til udgangen af 2012
Efter de foretagne nedskrivninger i 2010 udgør ledelsens forventninger til tab og nedskrivninger omkring 550 mio.kr. i perioden 1. januar 2011 til ultimo 2012.

Omfanget af tab og nedskrivninger på udlån samt kreditrelaterede tab på pantebreve er forbundet med betydelig usikkerhed og afhænger af udviklingen i konjunkturerne. De fortsat vanskelige økonomiske forhold for landbruget kan påvirke denne forventning i negativ retning. Der er forudsat en konjunkturudvikling med fastholdelse af en mindre positiv vækst i BNP i de kommende år, stort set uændret renteniveau, uændrede boligpriser samt samme niveau for antal arbejdsløse.

Forventningerne til årets resultat frem til ultimo 2012 medfører et skønnet behov for kapitaltilførsel på 350 mio.kr. for at opfylde bankens målsætning om en solvensprocent, der er mindst 3 %-point højere end bankens individuelle solvensbehov.

UDLÅNSPORTEFØLJEN

Ultimo 2010 udgjorde bankens udlånsportefølje 12,7 mia.kr. Bankens samlede nedskrivninger og konstaterede tab på udlåns- og garantiporteføljen udgjorde en udgift på 157 mio. kr. i fjerde kvartal 2010. Heraf udgjorde konstaterede tab 108 mio.kr.

For 2010 udgjorde de samlede nedskrivninger og konstaterede tab en udgift på 908 mio.kr. Heraf udgjorde konstaterede tab 198 mio.kr. De samlede tab og nedskrivninger på 908 mio.kr. udgjorde 6,5 % af den gennemsnitlige udlånsportefølje i 2010.

Som følge af bankens strategi er de fleste udlånssegmenter under afvikling. Ved gennemførelse af en kontrolleret afvikling af de enkelte engagementer har banken ydet – og vil også fremover – yde lån som led i kreditforsvar af bankens pant. Det betyder, at udlånet kan stige i de enkelte udlånssegmenter på trods af, at udlånssegmentet er under afvikling.

Nedenstående tabel viser en prorata konsolideret segmentopdeling af bankens udlånsportefølje. Tabs- og nedskrivningsprocenten er opgjort i forhold til det gennemsnitlige udlån i perioden. I det følgende kommenteres udviklingen i de enkelte udlånssegmenter for året 2010.

Af den samlede udlånsportefølje på 12,7 mia.kr. er 9,1 mia.kr. under afvikling.

Mio.kr.	Ultimo udlån			Tab og nedskrivninger				I alt	
	2009	2010	Andel i %	1.kvt.	2.kvt.	3.kvt	4.kvt.	2010	Nedskr. i %
Privat	3.356	3.261	25,6 %	18	- 18	3	26	29	0,9 %
Bilfinansiering	994	623	4,9 %	5	0	3	3	11	1,3 %
Landbrug	1.125	1.153	9,0 %	6	9	14	45	74	6,5 %
Øvrige erhverv *)	1.245	1.029	8,1 %	6	21	- 2	4	29	2,5 %
Værdipapirfinansiering	3.756	2.412	18,9 %	73	120	182	5	380	12,3 %
Investeringsejendomme	1.791	1.604	12,6 %	- 42	- 43	112	4	31	1,8 %
Boligpantebreve **)	1.889	1.619	12,7 %	32	35	- 27	32	72	4,1 %
Erhvervspantebreve**)	338	571	4,5 %	17	29	117	5	168	37,0 %
Ejendomsudviklingsprojekter	515	466	3,7 %	4	11	42	11	68	13,9 %
Det Private Beredskab	-	-	-	0	3	21	22	46	-
Ialt ekskl. reverse forretning	15.009	12.738	100,0 %	119	167	465	157	908	6,5 %
Reverse forretning	15	-	0,0 %	-	-	-	-	-	-
Ialt	15.024	12.738	100,0 %	119	167	465	157	908	6,5 %

*) Inklusive minoritetsinteressernes andel af bankens udlån til datterselskabet Alm. Brand Formue.

**) Udlån ultimo 2009 er Inklusive minoritetsinteressernes andel af bankens udlån til datterselskabet Alm. Brand Pantebreve.



Udlån til private
Porteføljen er geografisk spredt over hele landet. Det samlede udlån til privatkunder er ultimo 2010 på niveau med ultimo 2009.

Faldende ejendomspriser siden 2008 har medført et stigende blankoelement i bankens private engagementer. I tilfælde af manglende betalingsevne hos privatkunderne blandt andet som følge af arbejdsløshed, skilsmisse eller død kan banken påføres tab. Betalingsevnen hos bankens privatkunder vurderes dog at have været stort set uforandret i 2010, men banken har oplevet en stigning i engagementer, der inkassoføres, og har derfor øget nedskrivningerne i form af de gruppevise nedskrivninger i fjerde kvartal 2010.

I 2010 udgjorde tab og nedskrivninger 29 mio.kr. svarende til 0,9 % af den gennemsnitlige portefølje.

Bilfinansiering
Bilfinansieringsporteføljen er i det væsentligste etableret i datterselskabet Alm. Brand Leasing. Banken yder billån via bankens egne filialer. Som følge af ophør af forhandlerfinansiering er porteføljen faldet.

I 2010 udgjorde tab og nedskrivninger 11 mio.kr. svarende til 1,3 % af den gennemsnitlige portefølje. Nedskrivningerne kan primært henføres til afviklingen af misligholdte aftaler.

Landbrug
Som følge af bankens strategi tages der ikke nye landbrugskunder ind, ligesom forretningsomfanget med eksisterende kunder forventes afviklet over en årrække. I 2010 udgjorde tab og nedskrivninger 74 mio.kr. svarende til 6,5 % af den gennemsnitlige landbrugsportefølje. Nedskrivningerne i fjerde kvartal 2010 er øget som følge af de fortsat vanskelige forhold for landbrugskunderne.

Øvrige erhverv
Som følge af bankens strategi tages der ikke nye erhvervskunder ind, og forretningsomfanget med eksisterende kunder afvikles over en årrække.

Porteføljen under øvrige erhverv består dels af udlån til mindre erhvervsvirksomheder, dels af syndikerede udlån til mellemstore danske virksomheder. Herudover består porteføljen af erhvervsmæssig bil- og udstyrsleasing etableret i Alm. Brand Leasing samt minoritetsinteressernes andel af bankens udlån til Alm. Brand Formue.

Ultimo 2010 udgjorde minoritetsinteressernes andel af bankens udlån til Alm. Brand Formue 254 mio.kr. mod 237 mio. kr. ultimo 2009. Alm. Brand Formue har haft tilfredsstillende resultater i 2010, og banken har ikke tab eller nedskrivninger på udlån til selskabet.

I 2010 udgjorde tab og nedskrivninger 29 mio.kr. svarende til 2,5 % af den gennemsnitlige portefølje.

Værdipapirfinansiering
Porteføljen består af investeringsengagementer med belåning af pantebreve samt aktier og obligationer.

Pantebrevsengagementerne udgør omkring 80 % af porteføljen. Målt på kursværdi udgør erhvervspantebreve ca. 30 % af pantebrevsporteføljen. Alle pantebreve i restance undergår individuel kursvurdering, og belånte aktier noteret på anerkendte børser optages til dagskurs.

Banken har ultimo 2010 foretaget tab og nedskrivninger på engagementer, som har vist svaghedstegn. Dette har ført til tab og nedskrivninger på 380 mio.kr. svarende til 12,3 % af den gennemsnitlige portefølje. Nedskrivningerne skyldes manglende betalingsevne hos pantebrevsdebitorer kombineret med faldende overdækning på engagementerne som følge af kursfald på værdipapirer.

Der er i 2010 netto afviklet 1,3 mia.kr. på porteføljen, som hovedsageligt er flyttet til segmenterne boligpantebreve og erhvervspantebreve.

Investeringsejendomme
Porteføljen består af udlån til investeringsejendomme primært inden for detailhandel og boligudlejning. Omkring 70 % af porteføljen er danske ejendomme, mens de resterende

30 % af porteføljen er tyske ejendomme med danske debitorer. Finansiering af investeringsejendomme indgår ikke i den fremtidige strategi.

Banken har i 2010 tabt og nedskrevet 31 mio.kr. svarende til 1,8 % af den gennemsnitlige portefølje.

Boligpantebreve
Segmentet omfatter bankens beholdning af pantebreve med pant i primært villaer, ejerlejligheder og sommerhuse. Ejendommene er beliggende i hele landet. Banken køber ikke nye pantebreve, men har i december 2010 købt pantebrevsporteføljen i Alm. Brand Pantebreve som en del af den restruktureringsplan, der indgik i bankens købstilbud til de resterende aktionærer i Alm. Brand Pantebreve. Der er tale om en afviklingsportefølje, som kun tilføres nye pantebreve, når banken afvikler et investeringsengagement, hvor sikkerhedsstillelsen helt eller delvist består af pantebreve.

Banken har opdateret opgørelsesmetoden for bolig- og erhvervspantebreve. Før tredje kvartal 2010 indeholdt boligpantebreve også pantebreve, hvor pantebrevsdebitor var en privat kunde, men hvor pantejendommen var erhvervsrelateret. Dette er ændret fra og med tredje kvartal 2010, hvor disse pantebreve figurerer som erhvervspantebreve. Ændringen blev gennemført i tredje kvartal 2010 og medførte, at der blev overført udlån fra boligpantebreve til erhvervspantebreve i størrelsesordenen 190 mio.kr. samt overført tab og nedskrivninger på knap 40 mio.kr.

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

Ultimo 2009 bestod udlånet af såvel bankens pantebreve som minoritetsinteressernes andel af bankens udlån til Alm. Brand Pantebreve. Ultimo 2010 udgjorde udlånet bankens egenbeholdning af pantebreve, da banken har købt pantebrevsporteføljen i Alm. Brand Pantebreve.

I 2010 udgjorde tab og nedskrivninger 72 mio.kr. svarende til 4,1 % af den gennemsnitlige portefølje.

Erhvervspantebreve
Segmentet omfatter bankens beholdning af erhvervspantebreve og består af pantebreve med pant inden for tre områder boligudlejningsejendomme, erhvervsejendomme med kontor, handel og industri samt grunde og blandet bolig/erhverv. Grunde og blandet bolig/erhverv dækker ca. 25 % af den samlede portefølje, mens boligudlejningsejendomme og erhvervsejendomme er ligeligt fordelt på den resterende del af porteføljen.

Banken deltager ikke længere på markedet for erhvervspantebreve, men har i december 2010 købt pantebrevsporteføljen i Alm. Brand Pantebreve som en del af den restruktureringsplan, der indgik i bankens købstilbud til de resterende aktionærer i Alm. Brand Pantebreve. Der er tale om en afviklingsportefølje, som kun tilføres nye pantebreve, når banken afvikler et investeringsengagement, hvor sikkerhedsstillelsen helt eller delvist består af pantebreve.

I 2010 er porteføljen af erhvervspantebreve vokset med 233 mio.kr. i forhold til ultimo 2009. Heraf er ca. 190 mio.kr. overført fra boligpantebreve som følge af en ændring af opgørelsesmetoden for bolig- og erhvervspantebreve gennemført i tredje kvartal 2010. Den resterende del af stigningen i 2010 kan henføres til, at banken har afviklet investeringsengagementer, hvor sikkerhedsstillelsen helt eller delvist bestod af pantebreve.

Ultimo 2009 bestod udlånet af såvel bankens pantebreve som minoritetsinteressernes andel af bankens udlån til Alm. Brand Pantebreve. Ultimo 2010 udgjorde udlånet bankens egenbeholdning af pantebreve, da banken har købt pantebrevsporteføljen i Alm. Brand Pantebreve.

I 2010 udgjorde tab og nedskrivninger 168 mio.kr. svarende til 37,0 % af den gennemsnitlige portefølje.

Ejendomsudviklingsprojekter
Porteføljen består af et begrænset antal ejendomsudviklingsprojekter. Da ejendomsprojektfinansiering ikke er en del af bankens fremadrettede strategi, deltager banken ikke i finansiering af nye ejendomsprojekter, men finansierer alene færdiggørelsen af igangværende projekter i henhold til allerede indgåede aftaler.

Stigning i udlån fra ultimo 2009 til ultimo 2010 kan henføres til eksisterende engagementer, der i al væsentlighed følger de tidligere accepterede, aftalte og forventede budgetter. Efter færdiggørelse af projekterne forventes udlånene reduceret væsentligt.

I 2010 udgjorde tab og nedskrivninger 68 mio.kr. svarende til 13,9 % af den gennemsnitlige portefølje.

Det Private Beredskab / Finansiel Stabilitet
Der er i 2010 hensat 45 mio.kr. til tab på den stillede garanti overfor Finansiel Stabilitet A/S. Desuden har banken hensat 0,5 mio.kr. til tab på øvrige garantier.

Reverse-forretninger
Ultimo 2010 udgjorde reverse-forretninger 0 kr., hvilket er et fald på 15 mio.kr. i forhold til ultimo 2009.

AFVIKLINGSPORTEFØLJE

Bankens tab og hensættelser kan såvel historisk som i 2010 hovedsageligt henføres til de områder, der er under afvikling. Nedenfor beskrives bankens tiltag for at begrænse fremtidige tab på afviklingsporteføljen.

Afviklingsproces
Gennemførelse af en kontrolleret afviklingsproces med fokus på begrænsning af fremtidige tab samt håndtering af bankens nedskrivninger med henblik på at minimere risici for konstaterede tab bliver afgørende for bankens resultat i de kommende år. Dette forudsætter blandt andet en aktiv indsats over for pantebrevskunder i restance og øvrige nødlidende engagementer.

Banken har samlet ansvaret for afviklingen af udlån til ejendomsudviklingsprojekter, investeringsengagementer og pantebreve under bankens Kreditsekretariat. Kreditsekretariatet forsøger at afvikle de enkelte engagementer med færrest mulige tab og er bemandet med medarbejdere med kompetencer inden for finansiering samt håndtering og drift af de belånte aktivtyper. Herudover afvikles dele af de fravalgte områder og engagementer herunder landbrug i forretningsområderne, men i tæt koordination med Kreditsekretariatet.

Aktiviteter i relation til pantebreve
Bankens aktiviteter i relation til at reducere bankens pantebrevseksponering består af "ambulancetjenesten" i forhold til private pantebreve samt skærpet opfølgning og overvågning af erhvervspantebreve og udlån til investering i pantebrevsengagementer.

Private pantebrevsdebitorer bliver tilbudt rådgivning om deres økonomiske situation og alternative finansieringsmuligheder. Banken vurderer, at denne form for rådgivning i mange tilfælde forbedrer debitors evne til at afvikle gældsforpligtelser og dermed minimerer risikoen for fremtidige tab for banken. Hvis banken på baggrund af debitors økonomiske situation kan tilbyde et boliglån, indfries pantebrevene som en del af en samlet konvertering af debitors gæld til realkredit samt boliglån i banken. I modsat fald videreføres pantebrevet som hidtil. Indsatsen rettes mod alle private pantebrevsdebitorer.

Herudover har banken fokus på optimering af administrationen af pantebreve, herunder tvangsfuldbyrdelse og restancehåndtering.

Samlet pantebrevseksponering
Banken har en samlet eksponering mod pantebreve med en kursværdi på ca. 4,1 mia.kr. ultimo 2010. Eksponeringen er fordelt på bankens egenbeholdning og udlån til investering i pantebrevsengagementer.

Kursværdi på pantebreve pr. 31. december 2010

Mio.kr.	Private	Erhverv	Samlet
Alm. Brand Bank			
Egenbeholdning	1.615	571	2.186
Sikkerhedsstillelse for udlån i pantebrevsengagement	1.369	588	1.957
Eksponering i alt	2.984	1.159	4.143

Herudover er der en samlet eksponering på gældsbreve med kursværdi på 48 mio.kr., hvoraf 4 mio.kr. ligger i bankens egenbeholdning.

Adgang til pantebreve, hvor dispositionsretten ikke er i bankens egenbeholdning, forventes at ske gennem overtagelse af svage investeringsengagementer. Gennem en kontrolleret nedlukning af svage investeringsengagementer vil pantebreve blive overført til bankens egenbeholdning. Dette vil styrke mulighederne for håndtering af svage pantebreve og forventes yderligere at øge nettorente indtægterne i banken.

Af den samlede pantebrevseksponering udgør de private pantebreve udgør ca. 3,0 mia.kr. inklusive pantebreve i investeringsengagementer. Nogle af de private pantebreve forventes indfriet og erstattet af boliglån i banken over de kommende år og vil dermed bidrage til bankens strategi om at øge udlånet til privatkunder.



LIVSFORSIKRING

Livsforsikringsaktiviteterne i Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S omfatter livsforsikring, pensionsopsparing, pensionsforsikring samt syge- og ulykkesforsikring. Pensionsaktiviteterne i Alm. Brand Bank udgør sammen med livsforsikringsaktiviteterne en fælles forretningsmæssig enhed – Pension. Resultatet af syge- og ulykkesforsikring og bankaktiviteterne indgår i regnskabet for henholdsvis skadeforsikring og bank.

MARKED

Markedet for pension er opdelt i tre typer af ordninger:

- Individuelle ordninger uden begrænsninger, der kan være firma- eller privatbetalt
- Firmaordninger, hvor medarbejdere obligatorisk eller valgfrit er omfattet af en pensionsaftale mellem firmaet og en pensionsudbyder
- Arbejdsmarkedstilknyttede ordninger, hvor medlemskab af et specifikt selskab eller pensionskasse er tvungen

Produktudbuddet omfatter forsikringsdækninger og forskellige opsparingsformer. De væsentligste forsikringsformer er dækning ved dødsfald, nedsat erhvervsevne, kritisk sygdom og hospitalsforsikringer, mens opsparing omfatter kapitalpension, ratepension eller livrenter.

Pensionsopsparing kan etableres i livsforsikringsselskaber, pensionskasser og i pengeinstitutter (kapitalpension og ratepension) og kan foretages efter to hovedprincipper: Gennemsnitsrenteprincippet eller markedsrenteprincippet.

Gennemsnitsrenteprincippet betyder, at kunderne indgår i et investeringsfællesskab, hvor alle kunder i gruppen får samme afkast, og afkastet fordeles og udjævnes over tiden med fastsættelse af en depotrente.

Markedsrenteprincippet betyder, at den enkelte kunde får det aktuelle markedsafkast af opsparingen.

Traditionel pensionsopsparing i livsforsikringsselskaber og pensionskasser er baseret på gennemsnitsrenteprincippet, og kunderne har typisk en garanteret mindste udbetaling – en såkaldt ydelsesgaranti. Selskaberne er underlagt regler for, hvor stor en del af overskuddet, der kan tilfalde selskabet – det såkaldte kontributionsprincip. Alt øvrigt overskud tilfalder kunderne i form af bonustilskrivning.

Opsparing i pengeinstitutter og de såkaldte Link-ordninger i forsikringsselskaber og pensionskasser er derimod baseret på markedsrenteprincippet. I Link-ordninger ejer kunden ikke selv værdipapirerne, men får individuelle andele – units – af de fonde, som selskabet investerer i.

Markedsandel

Antallet af forsikringsaftaler i Alm. Brand Liv og Pension udgør 100.000, hvoraf 67.000 er aftaler med løbende indbetaling af præmie.

Målt på løbende indbetalinger til fradragsberettigede forsikringsordninger fordelt på individuelle ordninger og arbejdsgiverordninger udgør livkoncernens markedsandel ca.:

Individuelle kapitalpensionsordninger	9 %
Individuelle ratepensionsordninger	3 %
Arbejdsgiverordninger	<1 %

STRATEGI

Alm. Brand vil udbygge positionen som en attraktiv pensionsudbyder, der lægger vægt på at give kunderne individuel rådgivning, overblik og valgfrihed på tværs af sædvanlige brancheskel mellem forsikring og bank.

Pension har fokus på individuelle pensionsordninger samt på mindre og mellemstore firmaordninger. Målgruppen er privatpersoner, indehavere af og ansatte i mindre erhvervsvirksomheder samt landmænd, som alle tilbydes et målrettet pensionskoncept. Egentlige arbejdsmarkedspensioner er fravalgt.

Pensionsopsparingen foretages valgfrit efter kundens ønsker og behov i livsforsikringsselskabet eller i Alm. Brand Bank. Pensionsmidler i Alm. Brand Bank er dækket uden begrænsning af indskydergarantiordningen.

Livsforsikringsselskabet udbyder alle væsentlige forsikringsdækninger og opsparingsformer, og produktudbuddet vurderes løbende. Herunder udbydes et gennemsnitsrenteprodukt med ydelsesgarantier. Garantier for nye ordninger fastsættes i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning om afgivelse af garantier. Primo 2011 er garantier for nye ordninger baseret på en rente på 1,5 %. Denne rente forventes dog nedsat til 0,5 % senest 1. april 2011.

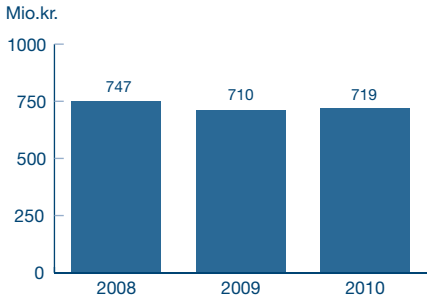
En stadig større del af pensionsopsparingen i Alm. Brand Koncernen tegnes som ugaranterede eller markedsrenteprodukter – blandt andet via Alm. Brands Investeringsordning - hvor kunderne kan tilpasse investeringerne efter deres personlige forhold og risikoprofil.

I banken tilbydes værdipapirdepoter, hvor den enkelte kunde ejer værdipapirerne direkte. Den væsentligste del af opsparingen foretages gennem Alm. Brands Investeringsordning, hvor kunden kan vælge at lade Alm. Brand sørge for investeringerne mv. Kunden kan også vælge selv at stå for investeringerne - helt eller delvist.

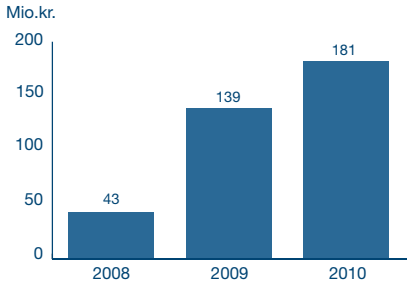
Distribution
Distributionen sker gennem Alm. Brand Koncernens eget distributionsnet. Salg via mæglere er fravalgt, primært fordi livkoncernens målgruppe ligger uden for det kundesegment, som mæglerne typisk repræsenterer.

Investeringsstrategi
Investeringsstrategien fastlægges særskilt for egenkapitalmidler og kundemidler. Egenkapitalens investeringsaktiver placeres som udgangspunkt i korte, rentebærende fordringer.

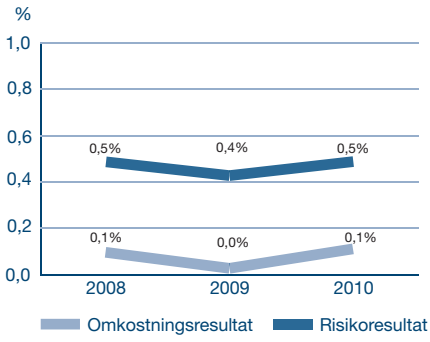
BRUTTOPRÆMIER



RESULTAT FØR SKAT



RESULTATNØGLETAL



Investering af kundernes pensionsmidler sker under hensyntagen til produkternes karakter, herunder afgivne ydelsesgarantier. Der investeres primært i obligationer, aktier og fast ejendom. En mindre del placeres i kreditobligationer og obligationer i emerging markets. Derudover investeres i finansielle instrumenter. F.eks. benyttes swaps og swaptioner til at få en passende balance mellem investeringerne og forpligtelserne.

Opdeling af den garanterede portefølje
Kunder med gennemsnitsrenteprodukter er fra og med 2011 blevet opdelt i et antal rentegrupper ud fra den rente, den enkelte kundes garanterede ydelser er baseret på. Fordelingen af investeringerne afhænger af rentegruppen og fastsættes ud fra et ønske om at skabe højest muligt afkast under hensyntagen til forpligtelserne og den tilhørende kapitalbinding og under hensyntagen til, at produktet primært henvender sig til kunder med lav risikovillighed.

Uanset variationer i markedsafkastet tilstræbes det at fastsætte en depotrente uden store udsving fra år til år. Depotrenten fastsættes særskilt for hver rentegruppe inden årets begyndelse. Alm. Brand Liv og Pension har dog mulighed for at ændre den udmeldte depotrente i løbet af perioden, hvis dette skønnes nødvendigt.

Samarbejdspartnere
På enkelte områder har livkoncernen ud fra en konkurrencemæssig eller økonomisk vurdering valgt at benytte samarbejdspartnere i stedet for at udbyde produkter/service i eget regi. For eksempel tilbydes sundhedsforsikring i samarbejde med If Skadeforsikring under produktnavnet Alm. Brand Sundhedsforsikring.

Omkostnings- og risikoresultat
Det er målet som minimum at have balance på omkostningsresultatet samtidig med, at selskabets omkostningsbidrag er konkurrencedygtige. Det er ligeledes et mål at have et positivt resultat af den forsikringsmæssige risiko. Derfor fastholdes en acceptpolitik, som dels kræver individuelle helbredsoplysninger, dels begrænser risikoen på personniveau.

PRINCIPPER FOR EGENKAPITALAFKAST

Finanstilsynet fastsætter i kontributionsbekendtgørelsen retningslinierne for forrentning af egenkapitalen. Det vil sige det afkast, der kan opnås af den investerede kapital. Bekendtgørelsen er blevet ændret med virkning fra og med 1. januar 2011.

Kontributionsprincipper for 2010
Ifølge principperne for egenkapitalforretningen i 2010 blev egenkapitalen i Alm. Brand Liv og Pension forrentet med investeringsafkastet på egenkapitalens aktiver tillagt et risikotillæg på 0,5 % af de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser for egen regning eksklusive kollektivt bonuspotentiale og eventuelt anvendt bonuspotentiale på fripolicer samt det fulde omkostningsresultat for egen regning efter bonus og 25 % af risikoresultatet for egen regning før bonus.

Ved ikke at medregne kollektivt bonuspotentiale og eventuelt anvendt bonuspotentiale på fripolicer opnås en rimelig sammenhæng mellem selskabets risiko og betalingen i form af risikotillæg.

Risikotillægget blev alene opgjort ud fra den bonusberettigede forsikringsbestand. For ikke bonusberettigede forsikringer, herunder livrenter uden ret til bonus, tilfaldt resultatet – der kunne være positivt eller negativt - egenkapitalen fuldt ud.

Overskudsprincippet betyder, at Alm. Brand bar et eventuelt underskud i omkostningsresultatet og tilsvarende modtog et eventuelt overskud. På den måde skilles omkostninger og investeringsafkast fra hinanden. Princippet sikrer større gennemskuelighed for kunderne og skal ses i sammenhæng med selskabets øvrige initiativer omkring åbenhed og gennemsigtighed.

Finanstilsynet udsteder retningslinier for, hvornår risikotillægget kan indgå i resultatet for det enkelte regnskabsår. Forenklet beskrevet var tildelingen af risikotillægget betinget af, at investeringsafkastet og frigivelse af merhensættelser – positivt eller negativt - overstiger den gennemsnitlige rente, der ligger til grund for ydelsesgarantierne over for kunderne. Ultimo 2010 lå denne rente på 2,99 %.

Såfremt det opnåede investeringsafkast ikke gav mulighed for et risikotillæg, henførtes den manglende egenkapitalforrentning til en såkaldt "skyggekonto". Skyggekontoen kan betragtes som et tilgodehavende, som overføres til egenkapitalen i takt med, at de efterfølgende års resultater giver mulighed herfor.

Kontributionsprincipperne for 2011
Principperne for egenkapitalforrentningen er for 2011 blevet ændret som konsekvens af ændringerne i kontributionsreglerne.

	Mio.kr.	2010	2009	2008	2007	2006
RESULTAT-	Præmier	719	710	747	750	736
OPGØRELSE	Investeringsafkast efter rentefordeling	786	780	37	57	91
	Forsikringsydelser	– 1.056	– 889	– 981	– 918	– 806
	Ændring i livsforsikringshensættelser	65	– 233	– 156	188	256
	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	– 292	– 225	413	61	– 160
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger	– 73	– 67	– 72	– 82	– 77
	Resultat af genforsikring	2	5	12	17	17
	Forsikringsteknisk resultat	**151**	**81**	**0**	**73**	**57**
	Egenkapitalens investeringsafkast	30	58	43	31	24
	Resultat før skat	**181**	**139**	**43**	**104**	**81**
	Skat	– 50	– 26	– 17	– 35	– 15
	Resultat efter skat	**131**	**113**	**26**	**69**	**66**
BALANCE	Hensættelse til forsikringskontrakter, i alt	11.493	11.263	10.801	11.049	11.294
	Egenkapital, i alt	1.122	1.192	1.079	903	1.114
	Aktiver, i alt	13.131	12.691	12.101	12.168	12.482
NØGLETAL	Afkast før pensionsafkastskat	7,6%	8,2%	1,1%	0,8%	1,0%
	Afkast før pensionsafkastskat af kundemidler	8,1%	8,5%	0,8%	0,6%	0,9%
	Afkast før pensionsafkastskat af egenkapitalmidler	3,2%	6,3%	6,2%	3,3%	2,2%
	Afkast efter pensionsafkastskat	6,7%	7,0%	0,9%	0,7%	0,9%
	Omkostningsprocent af præmier	10,1%	9,5%	9,7%	10,9%	10,3%
	Omkostningsprocent af hensættelser	0,7%	0,6%	0,7%	0,8%	0,8%
	Omkostninger pr. forsikret (hele kr.)	811	723	748	824	708
	Omkostningsresultat	0,1%	0,0%	0,1%	0,0%	0,1%
	Forsikringsrisikoresultat	0,5%	0,4%	0,5%	0,5%	0,4%
	Bonusgrad	5,1%	2,1%	0,0%	4,0%	4,7%
	Ejerkapitalgrad	12,7%	12,9%	11,9%	10,2%	11,2%
	Overdækningsgrad*	6,0%	6,2%	7,2%	4,2%	3,3%
	Solvensdækning*	227%	230%	252%	193%	165%
	Egenkapitalforrentning før skat	16,6%	12,2%	4,4%	11,6%	7,0%
	Egenkapitalforrentning efter skat	12,0%	9,5%	2,7%	7,7%	5,8%
	Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	7,3%	8,1%	1,2%	– 0,6%	0,3%
	Forrentning af ansvarlig lånekapital før skat	– 2,2%	– 3,0%	– 5,7%	– 4,6%	

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

**Basiskapitalen er reduceret med foreslået udbytte.*

Kunderne er pr. 1. januar 2011 blevet opdelt i et antal kontributionsgrupper ud fra rente, forsikringsrisiko og omkostninger. Egenkapitalens risikotillæg opgøres for hver enkelt gruppe. Tilsvarende opgøres eventuel skyggekonto, kollektivt bonuspotentiale, kursværn mv. for den enkelte kontributionsgruppe.

Risikotillægget for 2011 er fastsat til:

- Rentegrupper: 0,1 % af de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser for egen regning eksklusive kollektivt bonuspotentiale og eventuel anvendelse af bonuspotentiale på fripoliceydelser
- Forsikringsrisikogrupper: 100 % af risikoresultatet for egen regning efter bonus
- Omkostningsgrupper: 100 % af omkostningsresultatet for egen regning efter bonus

Det ændrede kontributionsprincip forventes over en periode at give samme egenkapitalforrentning som ved anvendelse af de tidligere principper.

RESULTAT

Det samlede resultat i 2010 før skat udgjorde 181 mio.kr. mod 139 mio.kr. i 2009. Egenkapitalen har fået tildelt fuldt risikotillæg i 2010, og derudover er der tilbageført 57 mio.kr. fra skyggekontoen. Resultatet er endvidere påvirket positivt af resultatet for ikke-bonusberettigede livrenter, som gav et overskud på 13 mio.kr.

Årets resultat svarer til en egenkapitalforrentning på 17 % mod 12 % i 2009. Resultatet er meget tilfredsstillende.

Endvidere er det meget tilfredsstillende, at det kollektive bonuspotentiale er steget med 292 mio.kr. til i alt 517 mio.kr. Den positive udvikling i det kollektive bonuspotentiale skyldes primært, at investeringsafkast er højere end depotrenten, som udgjorde 3,5 % før pensionsafkastskat.

Det har ikke været nødvendigt at anvende bonuspotentiale på fripolicer i 2010.

Præmier

Bruttopræmieindtægter udgjorde 719 mio.kr. mod 710 mio.kr. året før svarende til en stigning på 1,0 %.

Koncernens strategi er, at Alm. Brand Liv og Pension skal have vækst, men at en stadig større del af den samlede pensionsopsparing skal ske i markedsrenteprodukter, herunder særligt Alm. Brands Investeringsordning, som etableres i Alm. Brand Bank.

Indbetalingen til bankbaserede ordninger er steget med 12 %. Udviklingen er positiv, men det samlede niveau for indbetalingerne er endnu ikke oppe på niveauet før finanskrisen.

De samlede indbetalinger til pensioner inklusive investeringsordninger i banken og præmieindtægter i livsforsikringsselskabet udgjorde 905 mio.kr. mod 876 mio.kr. i 2009 svarende til en stigning på 3,3 %.

Udviklingen i pensionsindbetalinger blev dermed lidt lavere end forventet, hvilket primært tilskrives den generelle afmatning i økonomien. Kunderne er fortsat lidt tilbageholdende med at etablere nye ordninger, samtidig med at nogle kunder vælger at stoppe indbetalingen til bestående ordninger.

Investeringsafkast

Afkastet af investeringsaktiver tilhørende egenkapitalens depot udgjorde 30 mio.kr. mod et afkast på 58 mio.kr. for 2009, hvilket medførte en afkastprocent på 3,2 i 2010 mod 6,3 året før. I forhold til det opstillede sammenligningsgrundlag bestående af korte statsobligationer er afkastet ikke fuldt tilfredsstillende.

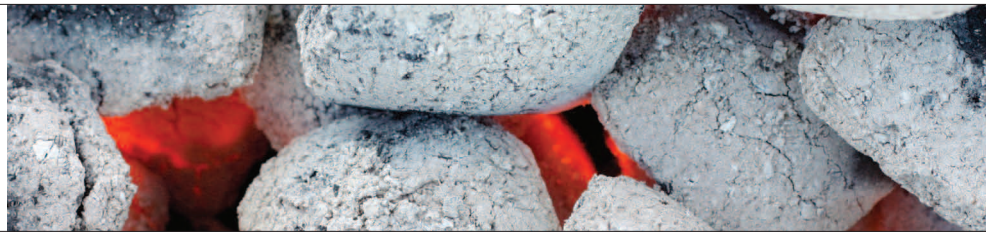
Kundernes pensionsopsparing blev i 2010 forrentet med en depotrente på 3,5 % før pensionsafkastskat.

Afkastet - før pensionsafkastskat - af investeringsaktiver tilhørende de forsikrede udgjorde 925 mio.kr. mod et afkast på 928 mio.kr. i 2009. Afkastprocenten før pensionsafkastskat udgjorde 8,1 % i 2010 mod 8,5 % i 2009.

Årets afkast og fordelingen ultimo året af investeringerne tilhørende de forsikrede udgjorde:

	Andel ultimo	Afkast
Obligationer mv.	74 %	7,9 %
Aktier	12 %	13,1 %
Ejendomme	14 %	5,8 %
I alt	100 %	8,1 %

Note: Aktiver og afkast er opgjort ud fra eksponeringsværdier



Afkastet af aktiebeholdningen er påvirket af den positive udvikling på aktiemarkederne. I forhold til det opstillede sammenligningsgrundlag er det samlede afkast tilfredsstillende.

Afkastet af ejendomsbeholdningen er påvirket negativt af et lavt afkast på ejendomsaktier, mens afkastet af investeringsejendomme har været tilfredsstillende.

Afkastet af obligationsbeholdningen er påvirket positivt af det faldende renteniveau, og af afkastet på kreditobligationer og obligationer i emerging markets, som tilsammen udgør ca. 5 % af de samlede investerede kundemidler. I forhold til det opstillede sammenligningsgrundlag er renteafkastet tilfredsstillende.

Forsikringsydelser
Forsikringsydelserne udgjorde 1.056 mio.kr. i 2010 mod 889 mio.kr. året før.

Udbetalingerne er steget primært som følge af flere tilbagekøb end året før.

En del af denne stigning skyldes, at nogle kunder i 2009 udskød et tilbagekøb på grund af kursværn. Siden kursværnet bortfaldt i efteråret 2009 har omfanget af tilbagekøb derfor ligget over det sædvanlige niveau. Det var forventningen at omfanget af tilbagekøb ville falde tilbage på et lavere niveau, men det er fortsat ikke sket.

Livsforsikringshensættelser
Opgørelsen af livsforsikringshensættelserne sker efter et markedsværdiprincip med benyttelse af et forventet cash-flow diskonteret med den af Finanstilsynet offentliggjorte justerede rentekurve, som kan benyttes indtil de endelige Solvency II regler foreligger.

De samlede hensættelser er faldet med 65 mio.kr. Faldet kan henføres til de øgede udbetalinger.

Kollektivt bonuspotentiale
Det kollektive bonuspotentiale er i 2010 forøget med 292 mio.kr. og udgør dermed ultimo året 517 mio.kr., svarende til 5,1 % af hensættelserne.

Omkostninger
Omkostninger til erhvervelse og administration udgjorde 73 mio.kr. i 2010 mod 67 mio.kr. i 2009. Omkostningerne i 2010 ligger som forventet. Stigningen i forhold til året før skyldes højere erhvervelsesomkostninger som følge af en større nytegning.

Omkostnings- og risikoresultat for egen regning
Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, udgjorde et overskud på 15 mio.kr. mod 8 mio.kr. i 2009. Omkostningsprocenten (omkostninger i forhold til bruttopræmier) var på 10,1 mod 9,5 året før. Omkostningerne pr. forsikret person var 811 kr. mod 723 kr. året før. Omkostningsresultatet er meget tilfredsstillende.

Risikoresultatet, der er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og udgifter til erstatninger, udgjorde 52 mio.kr. mod 50 mio.kr. i 2009. Overskuddet er sammensat af et overskud på dækning ved dødsfald på 49 mio.kr. og et underskud på dækning ved tab af erhvervsevne på 3 mio.kr. Det samlede risikoresultat er meget tilfredsstillende.

Omkostnings- og risikoresultatet er påvirket positivt af en tilpasning til de nye kontributionsregler.

Genforsikring
Resultatet af genforsikring udgjorde et overskud på 2 mio.kr. Årets resultat er påvirket af modtaget genforsikring vedrørende varige invalideskader.

BALANCE
Ultimo 2010 udgjorde livkoncernens egenkapital 1.122 mio.kr. Overdækningsgraden udgjorde 6,0 % ultimo 2010 og solvensdækningen 227 %.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER
Branchestandard for levetidskurve
Pr. 1. juli 2011 indfører Finanstilsynet en fælles branchestandard for den forventede levetid for danske pensionsindbetalere. Levetiden har særlig betydning for hensættelsernes størrelse ved livslange pensionsordninger.



For Alm. Brand Liv og Pension har den nye fælles standard stort set ingen betydning. Det skyldes dels, at selskabets nuværende levetidskurve ligger meget tæt på den af Finanstilsynet fastlagte branchestandard, dels at Alm. Brand kun har relativt få kunder med livslange pensionsordninger.

Åbenhed og gennemsigtighed
I 2010 har selskabet udviklet en internet portal, som giver alle kunder adgang til information om deres ordning.

Løsningen er blandt branchens bedste og indeholder bl.a.:

- Et helt nyt overblik med nøgleoplysningerne
- Nøgletal med ÅOK og ÅOP
- Klar besked om pris for forsikring og omkostninger
- Mulighed for at følge udviklingen i opsparingen måned for måned

Kunderne får dermed en let tilgængelig og overskuelig adgang til de vigtigste oplysninger om deres pensionsordning. Indholdet og præsentationsformen svarer til de ønsker kunderne og forbrugerorganisationer har haft til åbenhed og gennemsigtighed.

Teknisk er løsningen baseret på en ny internet-platform for Alm. Brand Koncernen. Dermed er videreudvikling, fleksibilitet og effektivitet sikret.

Nye kontributionsregler
Finanstilsynet udstedte i april måned en ny kontributionsbekendtgørelse med ikrafttrædelse den 1. januar 2011. Bekendtgørelsen udsteder retningslinjer for, hvorledes overskuddet skal fordeles mellem kunder og egenkapital og mellem kunderne indbyrdes. Alm. Brand Liv og Pension var tidligt i dialog med Finanstilsynet for at afklare rækkevidden af det nye regelsæt og udarbejdede på den baggrund beskrivelser af opdeling i kontributionsgrupper, overgangsregler, krav til it-systemer, nye regler for risikoforrentning mv. Samlet var det en meget omfattende og it-krævende omlægning.

Planlægningen, udviklingen og implementeringen af de nye regler er forløbet særdeles tilfredsstillende.

Kunderne er blevet opdelt i et antal kontributionsgrupper ud fra rente, forsikringsrisiko og omkostninger.

Pr. 1. januar 2011 har selskabet valgt nedenstående kontributionsgrupper.

Der er defineret tre rentegrupper ud fra kundens gennemsnitlige grundlagsrente, hvor grundlagsrenten er den rente, der benyttes ved beregningen af garanterede ydelser:

- Op til 2,51 %
- Mellem 2,51 % og 3,51 %
- Over 3,51 %

Ligeledes er der defineret forsikringsrisikogrupper:

- Dødsfald
- Invaliditet
- Overlevelse (ældre livrenter)
- Overlevelse (nyere livrenter)

Herudover er der defineret en omkostningsgruppe. Gruppeinddelingen sikrer en rimelig fordeling af over- og underskud mellem kunderne i gruppen.

Lidt forenklet kan man sige, at opdelingen svarer til, at selskabet opdeles i et antal selskaber med hver deres regnskab. Det betyder f.eks., at egenkapitalens risikotillæg opgøres pr. kontributionsgruppe. Om egenkapitalen et givet år opnår risikoforrentning er ikke længere entydigt defineret, da der godt kan opstå en situation, hvor nogle grupper kan yde risikotillæg til egenkapitalen, mens andre må overføre resultatet til en skyggekonto, helt eller delvis.

For rentegrupperne betyder det også, at investeringspolitikken tilpasses den enkelte gruppes forhold. En gruppe med en høj grundlagsrente vil alt andet lige have en større andel rentebærende fordringer og en lavere andel aktier - om nogen overhovedet - end en gruppe med lav grundlagsrente.

Investeringsstrategien tilstræber for alle grupper at optimere afkastet i forhold til den kapital, der stilles til rådighed.

Depotrenterne fastsættes fra og med 2011 ligeledes for hver rentegruppe for sig.

Solvency II / QIS5
Kapitalkravene vil blive ændret markant med indførelsen af de kommende Solvency II regler, hvorfor det allerede nu er vigtigt at forholde sig hertil.

Selskabet foretager løbende prøveberegninger, senest de såkaldte QIS5 beregninger, og er i gang med at udvikle modeller for at være klar til Solvency II, som forventes at træde i kraft 1. januar 2013. I løbet af 2010 er der gjort væsentlige fremskridt på dette område.

Udligningsskat for pensionsudbetalinger
I april 2010 blev der indgået en politisk aftale om en såkaldt udligningsskat for større pensionsudbetalinger. Aftalen blev efter en række justeringer lovfæstet. Aftalen indebærer, at pensionsudbetalinger over 362.800 kr. årligt pålægges en udligningsskat, som udgør 6 % i perioden 2011-2014, hvorefter skatten aftrappes over 5 år.

Sidst på året åbnedes mulighed for at forlænge udbetalingsperioden, således at en større del af udbetalingen kan finde sted på et tidspunkt, hvor udligningsskatten er lavere eller helt bortfaldet.

Med den endelige udformning forventes skatten ikke at få indflydelse på selskabets fremtidige pensionsindbetalinger.

FORVENTNINGER
Der forventes i 2011 et resultat på 70 mio.kr. før skat og eksklusive syge- og ulykkesforsikring.

Om risikotillægget kan opnås afhænger af resultatet i de enkelte kontributionsgrupper.

Efter de nye principper for egenkapitalforrentningen lægges der fremover større vægt på resultatet for den basale forsikringsdel, det vil sige resultatet for forsikringsrisikogrupperne. Omvendt lægges der mindre vægt på resultatet for rentegrupperne.

Det er forventningen, at der kan opnås fuldt risikotillæg for alle kontributionsgrupper i 2011.

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

Med stadigt større fokus på pensionsopsparing i Alm Brand Bank – specielt via investeringsordningen – forventes den samlede præmievolumen i Alm. Brand Liv og Pension kun at udvise marginal vækst i 2011.

De øgede forretningsmuligheder, der måtte opstå som følge af skærpede regler for efterløn, folkepension mv., er ikke indregnet i forventningerne for 2011.

RISIKOSTYRING

Styring af Alm. Brand Koncernens risici er et væsentligt ledelsesmæssigt fokusområde, da en ikke kontrolleret udvikling i forskellige risici kan påvirke koncernens resultater samt solvens og dermed de fremtidige forretningsmuligheder væsentligt.

Bestyrelsen fastsætter og godkender den overordnede politik for koncernens påtagelse af risici, ligesom bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer samt den nødvendige rapportering. Direktionen i de enkelte datterselskaber fastlægger på dette grundlag den operationelle risikostyring.

Alm. Brand Koncernen påtager sig en række risici. Dels de meget forskellige forretningsmæssige risici forbundet med driften af de forskellige forretningsområder og dels de mere ensartede finansielle risici forbundet med håndteringen af koncernens betydelige likviditetsflow og investeringsstrategi.

I Alm. Brand er etableret en tværgående risikokomité, som har til formål at sikre koordination og ensartethed i koncernens selskaber i forhold til påtagelse, opgørelse og rapportering af risici. Endvidere er der etableret en godkendelseskomité for finansielle produkter. Denne skal sikre, at der er etableret forretningsgange, håndteringsrutiner mv., før nye produkter eller aktiviteter kan implementeres, hvilket bidrager til at reducere den operationelle risiko.

Håndteringen af de forretningsmæssige risici administreres i de enkelte forretningsområder. Ledelsen af de respektive forretningsområder er dermed ansvarlig for at identificere, kvantificere og overvåge alle relevante risici inden for forretningsområdet samt for at udforme og implementere relevante kontroller og strategier til håndtering af risiciene.

Den løbende identificering og overvågning af markedsrisici sker i samspil mellem de enkelte forretningsområder og den tværgående risikoafdeling, der har et koordinerende ansvar for risikostyring af markedsrisici på koncernniveau. Risikoafdelingen foretager dagligt opgørelser og kontroller af markedsrisici for forretningsområderne.

Der er herudover etableret en investeringskomité, hvis formål er at varetage den strategiske allokering af aktiver i Koncernen. Investeringskomitéen har ansvaret for Koncernens investeringsaktiviteter og fastlægger disse på baggrund af rammer og politikker vedtaget af bestyrelserne i de enkelte selskaber.

En tværgående compliance funktion er etableret for at sikre, at Alm. Brand overholder gældende love, regler, internt fastsatte regler og retningslinjer samt etiske standarder.

Uafhængigt af de af ledelsen implementerede kontroller foretager den interne revision løbende en selvstændig, uafhængig gennemgang af koncernens kontrolprocedurer og overvåger, om de af ledelsen udstukne retningslinjer overholdes.

INDIVIDUELT SOLVENSBEHOV

Bestyrelserne i Alm. Brand A/S, Alm. Brand Forsikring A/S, Alm. Brand Bank A/S og Alm. Brand Liv og Pension A/S forholder sig løbende til de individuelle solvensbehov.

Til beregning af det individuelle solvensbehov i banken anvendes en stresstest. Tilsvarende anvendes der i forsikrings- og livsforsikringsselskabet en stresstest, der tager udgangspunkt i prøveberegninger relateret til Solvency II-regelsættet.

Beregningen af det individuelle solvensbehov for Alm. Brand Bank kan findes i Alm. Brand Koncernens Risiko- og Kapitalstyringsrapport for 2010 på www.almbrand.dk/risiko.

MÅL OG STRATEGI

For at understøtte koncernens langsigtede forretningsmæssige mål påtages en række forskellige kalkulerede risici. Der er væsentlig forskel på indholdet af de risici, som er knyttet til de enkelte forretningsområder, men overordnet set kan risikoparametrene uanset forretningsenhed opdeles i fire hovedtyper af risici:

- Forretningsrisici
- Finansielle risici
- Likviditetsrisici
- Operationelle risici



Mio.kr.	Skade	Bank	Liv-EK	Øvrige	I alt	Pct. af egen-kapital
Følsomhedsoplysninger, koncernen						
Risko på egenkapital ved enkeltstående hændelse						
Rentestigning på 0,7 %-point	- 66	0	- 14	0	- 80	- 1,7%
Rentefald på 0,7 %-point	38	0	15	0	53	1,1%
Aktiekursfald på 12 pct.	- 3	- 64	0	0	- 67	- 1,4%
Ejendomsprisfald på 8 pct.	- 2	- 8	0	0	- 10	- 0,2%
Maksimalt valutakurstab med 99,5 pct. sandsynlighed på 10 dage	- 3	- 14	0	0	- 17	- 0,4%
Tab på modparter på 8 pct.	- 17	- 34	0	0	- 51	- 1,1%
Tab på kredit på 8 pct.	- 64	- 60	- 6	0	- 130	- 2,7%
Katastrofeskader:						
- én "100-årsskade"	199	0	0	0	199	4,2%
- to "100-årsskader"	345	0	0	0	345	7,3%

Den regnskabsmæssige renterisiko på banken ved en renteændring på 0,7 %-point udgjorde 67 mio.kr. pr. 31. december 2010. Ejendomsrisikoen i banken vedrører ejendomme i direkte besiddelse.

En oversigt med følsomhedsoplysninger for koncernens vigtigste forretningsrisici og finansielle risici fremgår af ovenstående tabel.

FORRETNINGSRISICI

Alm. Brand lægger vægt på at identificere, måle og styre de forretningsmæssige risici, og for alle forretningsmæssige risici er der defineret præcise retningslinjer for, hvor store risici det enkelte forretningsområde må påtage sig.

SKADEFORSIKRING

Accept og risikopåtagelse

Alm. Brand tegner forsikringer for private og for erhverv – dvs. for landbrug, mindre og mellemstore virksomheder samt den offentlige sektor. Acceptpolitikken indeholder regler for, hvilke typer og hvilke størrelser af risici, der kan indtegnes på den enkelte kontrakt. For de indtegnede risici foretages en opgørelse og vurdering af muligt sammenfald af policer (kumul), der kan rammes i samme skadebegivenhed.

Reassurance

Med henblik på at reducere risikoen for tab ved forsikringsbegivenheder reassureres risici, der overstiger fastlagte maksimale beløb. Reassuranceprogrammet skal sikre, at en enkelt skadebegivenhed eller en tilfældig ophobning af større skader ikke kan medføre et uacceptabelt tab af kapital, ligesom programmet skal begrænse størrelsen af udsving i det forsikringstekniske resultat.

Reassuranceprogrammet, og herunder fastlæggelse af koncernens egetbehold ved forskellige skadebegivenheder, vedtages hvert år af direktion og bestyrelse. Behovet for reassurance vurderes løbende på baggrund af erfaringer med programmets effektivitet, ligesom markedserfaringer, selskabets kapitalberedskab samt priserne for reassurancedækning indgår i vurderingen.



Reassuranceprogrammet for 2011 er tegnet efter de samme retningslinjer som i 2010, dog med flere mindre dækningsmæssige forbedringer. For 2011 har Alm. Brand købt katastrofereassurance op til 4,4 mia.kr. med et egetbehold på 75 mio.kr. Dækningen for tingskader udgør 400 mio.kr., mens dækninger for personskader ved ulykke- og arbejdsskader dækker for op til 700 mio.kr. Egetbeholdet er på henholdsvis 30 mio.kr. og 20 mio.kr. pr. begivenhed. Der er yderligere tegnet en frekvensdækning på store tingskader, der dækker større brandskader mellem 5 mio.kr. og 30 mio.kr. Dækningen træder dog først i kraft, når Alm. Brand mindst har haft erstatninger for 150 mio.kr. i dette interval.

Der er ligeledes købt en dækning til opsamling af "mellemskader" for skybrud og snetryk, der dækker ved samlede skader for mellem 85 mio.kr. og 185 mio.kr. Motor (kasko og ansvar) samt ansvar generelt er dækket samlet med et egetbehold på 20 mio.kr.

Den største enkeltrisiko i skadeforsikring er risikoen for tab som følge af storm/orkan. Denne risiko vurderes ved hjælp af en række stormscenarier baseret på porteføljens eksponering og på en beregnet sandsynlighed. Disse viser, at det nuværende reassuranceprogram som minimum yder dækning for skader som følge af en 200-års storm.

Alm. Brands risiko ved en terrorbegivenhed anses for stort set dækket af den nyetablerede terror-pool og garantiordning fra staten samt af reassuranceprogrammet efter egetbehold i de pågældende programmer eller for undtaget i de forsikrede risici.

BANKVIRKSOMHED

Alm. Brand Banks strategi er fokuseret på udlånsvirksomhed målrettet mod privatkunder, leasing samt Asset Management og Markets, hvilket afspejles i de typer af risici, som banken påtager sig. Overordnet kan de risici, der påtages i banken, inddeles i forretningsrisici afledt af den primære drift, finansielle risici primært fra Asset Management samt likviditetsrisici, der opstår i forbindelse med finansiering af driftsaktiviteterne.

I Alm. Brand Bank lægges vægt på at identificere, måle og styre de risici, der er specielt knyttet til dette område, særligt kreditrisici. Til brug herfor udarbejdes retningslinjer for bankens långivning, som er samlet i en kreditpolitik.

Kreditpolitik

Bankkoncernens kreditpolitik med tilhørende retningslinjer beskriver risikoprofilen samt de rammer, der udgør fundamentet for bevillinger af udlån og garantistillelser samt påtagelse af andre kreditmæssige risici. Retningslinjerne for kreditgivningen skal sikre, at bankkoncernen agerer som et forsvarligt og seriøst pengeinstitut over for alle kunder, samarbejdspartnere, offentlige myndigheder og konkurrenter. Det er bankkoncernens Kreditsekretariat, der har det overordnede ansvar for vurdering af og opfølgning på kreditrisiciene, både på den enkelte kunde og på porteføljer af udlån.

Kreditpolitikken og retningslinjerne er tilpasset bankens strategi. Retningslinjerne indeholder specifikke rammer for dels de enkelte produkter, som banken udbyder, dels ud fra de kundesegmenter, som aftager bankens udlånsprodukter. Det er bankens målsætning, at indtjeningen på de enkelte produkter og kundesegmenter skal modsvare de tilhørende risici og kravet til kapitalforrentning.

Bankkoncernens fremadrettede strategi på udlån er rettet mod privatkunder, men porteføljen indeholder fortsat udlån til erhvervskunder. Erhvervskundeporteføljen vil over den kommende årrække blive afviklet.

Bankens udlån til privatkunder bygger på rådighedsberegninger og for en stor dels vedkommende på anvendelse af kreditscoringsmodeller, som er blevet udviklet gennem en årrække og som til stadighed udvikles og forbedres på baggrund af erfaringer og konjunkturmæssige ændringer.

Såfremt udviklingen i enkeltengagementer og i objektive indikatorer vurderes at give anledning til nedskrivning af engagementernes værdi, foretages de nødvendige nedskrivninger efter de herfor fastsatte regler og på baggrund af en vurdering af eventuelle sikkerheders realisationsværdi og forventede realisationstidspunkt.

De seneste års betydelige nedskrivninger og fravalg af forretningsområder har medført en markant stramning i vilkårene for udlån og en tilsvarende indsnævring af de forretningsområder, banken fremover ønsker at agere på.

Som beskrevet i afsnittet om bankvirksomhed forventer Alm. Brand Bank væsentlige tab og nedskrivninger på udlån og pantebreve i de kommende år.

LIVSFORSIKRING

I Alm. Brand Liv og Pension er det selskabets politik, at der ikke tegnes dækninger uden afgivelse af individuelle helbredsoplysninger. Der er dermed foretaget et bevidst fravalg af typiske arbejdsmarkedspensioner, hvor dækning kan etableres uden individuelle helbredsoplysninger.

De væsentligste forsikringsmæssige risici knytter sig til forsikringer med garanteret gennemsnitlig ydelse. Indtil 1994 blev forsikringerne udstedt med en ydelsesgaranti på 4,5 % efter pensionsafkastskat. Fra 1994 til 1999 var ydelsesgarantien 2,5 %, hvorefter den fra 1999 har ligget på 1,5 %. Denne rente forventes dog nedsat til 0,5 % senest 1. april 2011.

I forbindelse med den nye kontributionsbekendtgørelse er Alm. Brand Liv og Pensions bestand primo 2011 blevet opdelt i tre grupper svarende til de tre niveauer for ydelsesgarantien. Med opsplitningen er selskabets risiko øget, idet bufferne fremadrettet alene kan anvendes til at dække tab inden for den tilhørende gruppe og ikke længere hele porteføljen. Imidlertid kan denne risiko imødegås af et individuelt afdækningsprogram for hver rentekontributionsgruppe. Risikoen måles eksplicit på hver af de tre grupper, som også har sin egen investeringssammensætning, der er afpasset forpligtelserne.

Alm. Brand Liv og Pension har fokus på afdækningen af de afgivne ydelsesgarantier og anvender afledte instrumenter for at sikre, at renterisikoen på aktiver og passiver omtrent er på samme niveau. Derfor vil ændringer i investeringsaktivernes værdi som følge af renteændringer således delvist blive modsvaret af tilsvarende ændringer i værdien af de forsikringsmæssige hensættelser og det kollektive bonuspotentiale. Egenkapitalen kan dog blive væsentligt påvirket, hvis det nødvendige afkast til at opfylde de garanterede forpligtelser ikke opnås i gennemsnit over forsikringernes løbetid.

De investeringsaktiver, som modsvarer egenkapitalen i Alm. Brand Liv og Pension, er udskilt i et separat depot. Dette depot har ultimo 2010 en forholdsvis kort varighed, hvilket begrænser risikoen for kursfald som følge af udsving i renten.

FINANSIELLE RISICI

Finansielle risici håndteres i de enkelte forretningsområder, men under løbende overvågning af den tværgående koncernfunktion.

Markedsrisici

Alm. Brand Koncernens investeringsaktiver værdiansættes løbende til dagsværdi, hvilket betyder, at koncernens egenkapital og resultat påvirkes af udviklingen på finansmarkederne. Koncernen påtager sig gennem handel og placeringer samt som led i den løbende likviditetsstyring forskellige former for markedsrisici. Koncernen anvender løbende afledte finansielle instrumenter til at styre og reducere markedsrisiciene.

Formålet med den finansielle risikostyring er at afbalancere den samlede finansielle risiko på såvel aktiver som passiver for herigennem at opnå en tilfredsstillende afvejning af afkast og risiko. Risikostyringsmålet opnås gennem risikostyringspolitikker, der fastlægger retningslinjer for eksponering mod forskellige typer af finansielle risici. Investerings- og risikostyringspolitikken for de enkelte selskaber i koncernen er tilpasset de forhold, som selskaberne agerer under.

Beholdningen af investeringsaktiver er underlagt markedsrisici i form af blandt andet renterisici, valutakursrisici samt prisrisici ved eksempelvis ændringer i aktiekurser eller priser på fast ejendom.

Renterisici

Renterisici er risici for værdiudsving på rentebærende finansielle instrumenter som følge af renteændringer.

Styring af koncernens renterisici tager udgangspunkt i et passende match mellem renterisikoen på aktiver og passiver.

I Alm. Brand Forsikring samt i Alm. Brand Liv og Pension er renterisikoen begrænset af, at der foretages en tilnærmelsesvis matching af risikoen på aktiver og passiver, der har modsatrettet eksponering mod renterisiko. Alm. Brand Liv og Pension har udviklet en ALM model til at styre sammenhængen mellem aktiver og passiver, hvor der er lagt grænser ind for risikovilligheden.

I Alm. Brand Bank Koncernen kan risici som følge af renteændringer opdeles i 1) værdiudsving på fastforrentede rentebærende finansielle instrumenter, 2) pengestrømsrisici knyttet til variabelt forrentede instrumenter, 3) genplaceringsrisikoen på fastforrentede instrumenter samt 4) at det kun i nogen omfang vurderes muligt at overvælte rentestigninger på udlånskunderne. Disse risici styres ved et passende match mellem værdiudviklingen på aktiver og passiver og mellem de fremtidige ind- og udgående pengestrømme.

En stor del af bankkoncernens renterisici er afledt af beholdningen af pantebreve. Til opgørelse og styring af renterisici afledt af pantebrevsbeholdningen anvendes en intern model, hvor der blandt andet korrigeres for forventede førtidsindfrielser af pantebrevene. Som en del af bankens strategi afdækkes renterisici afledt af pantebrevene så vidt muligt.

Valutakursrisici
Det er koncernens investeringsstrategi at have begrænsede nettopositioner i fremmed valuta. Positioner afdækkes som hovedregel ved anvendelse af valutaterminsforretninger og valutaswaps.

Valutaeksponeringen er hovedsageligt begrænset til aktiviteterne i det børsnoterede datterselskaber Alm. Brand Formue samt et begrænset antal åbne valutapositioner i banken.

Prisrisici
Koncernen påtager sig en kalkuleret eksponering mod aktierisici, der fastlægges på baggrund af investeringsstrategien og kapitalgrundlaget. Aktieeksponeringen udgøres af børsnoterede og unoterede kapitalandele samt afledte finansielle instrumenter i form af futures og optioner. Eksponeringen mod aktierisici er primært begrænset til beholdninger i koncernens livsforsikringsselskab og Alm. Brand Bank Koncernen.

Koncernen er derudover eksponeret mod ændringer i priserne på fast ejendom gennem ejendomsinvesteringer i koncernens livsforsikrings- og skadeforsikringsselskab. Tilsvarende er koncernen indirekte eksponeret mod priserne på ejendomme gennem udlånet i banken med pant i ejendomme.

Hovedparten af ejendomsinvesteringerne udgøres af domicilejendomme, mens der derudover foretages direkte ejendomsinvesteringer i primært kontorejendomme samt investering i ejendomsaktier. Den valgte risikoprofil i forbindelse med køb og salg af ejendomme fokuserer på høj sikkerhed og stabilt afkast med et langsigtet perspektiv. Risikostyringen af ejendomsinvesteringerne tager derudover udgangspunkt i rammer for de samlede ejendomsinvesteringer samt rammer for eksponering på enkeltejendomme.

Vedrørende bankens indirekte eksponering mod ejendomme er risiciene i den forbindelse beskrevet under kreditpolitikken.

Inflationsrisici
I Alm. Brand Forsikring er udbetalingerne til fremtidige arbejdsskadeerstatninger afhængige af lønudviklingen. Dette indregnes ved opgørelse af hensættelser til arbejdsskader ved anvendelse af forventningerne til den fremtidige udvikling i løntallet. Dermed fås en eksponering mod inflationsrisici, idet en kraftigere inflation medfører øget lønudvikling, som resulterer i større erstatninger. For at reducere denne risiko har Alm. Brand Forsikring indgået inflationsswaps, der afdækker størstedelen af inflationsrisikoen på arbejdsskadehensættelserne under forudsætning af en stabil udvikling i reallønnen.

Øvrige kreditrisici
Kreditrisici søges begrænset ved at begrænse eksponeringen over for enkeltmodparter samt over for grupper af modparter, der har samme karakteristika.

Alm. Brand Koncernen har løbende betydelige forsikringstilgodehavender samt tilgodehavender hos reassurandører. Forsikringstilgodehavender er sikret gennem en spredning på en meget stor kreds af forsikringstagere, mens tilgodehavender hos reassurandører sikres ved krav om en minimumsrating fra anerkendte ratingbureauer. I det omfang tilgodehavender ikke vurderes at kunne inddrives, nedskrives disse eller afskrives endeligt.

Alm. Brand Koncernen investerer i meget begrænset omfang i erhvervsobligationer, hvoraf størstedelen er ratede fra AAA til BBB (Investment grade). Dette sikrer, at investeringsaktivernes kreditrisici begrænses.

LIKVIDITETSRISICI
I Alm. Brand Forsikring samt Alm. Brand Liv og Pension er likviditetsrisikoen begrænset. Den største likviditetsrisiko i Liv og Pension er, at et stort antal kunder samtidig gerne vil flytte deres pensionsopsparing, mens skadeforsikring er under størst likviditetspres efter en storm. Likviditetsrisikoen er dog begrænset af, at præmieindbetalingerne i selskaberne er forudbetalte. Muligheden for at skaffe likviditet ved at realisere aktiver er derudover meget betydelig i begge selskaber.

For banken er likviditetsstyringen fastlagt under hensyntagen til en forsigtig risikoprofil. Banken styrer og overvåger dagligt likviditeten ud fra såvel kortsigtede som langsigtede likviditetsbehov.

Den kortsigtede likviditetsstyring skal sikre, at Alm. Brand Bank til enhver tid lever op til lovgivningens krav. Dette sikres ved dels at neutralisere nært forestående likviditetspåvirkninger og således holde likviditeten inden for de af bestyrelsen udstukne rammer, dels at sikre et beredskab i form af indskudsbeviser og uudnyttede pengemarkedslines hos større markedsdeltagere.

Den langsigtede likviditetsstyring skal sikre, at Alm. Brand Bank ikke kommer i en situation, hvor der er uforholdsmæssigt store omkostninger forbundet med at finansiere bankens drift. En væsentlig del af bankens nuværende funding forfalder 30. juni 2013. Senest på dette tidspunkt vil banken derfor have behov for at refinansiere en væsentlig del af sin nuværende finansiering. Størrelsen af dette behov vil være afhængigt af udviklingen i den samlede udlånsbalance, tab og nedskrivninger, indlån fra bankens kunder samt udviklingen inden for fremtidige krav til kapital og solvens samt den generelle økonomiske udvikling.

Overholdelse af den langsigtede strategi opnås gennem internt definerede rammer for finansieringssammensætningen, herunder finansieringskilder og forfaldsstrukturen for disse.

Banken har en målsætning om at have en likviditetsmæssig overdækning på mindst 50 % i forhold til 10 %-kravet i §152 i lov om finansiel virksomhed. Der er udarbejdet en detaljeret politik for bankens likviditetsrisici og en beredskabsplan i tilfælde af, at likviditeten kommer under målet på 50 % i overdækning.

OPERATIONELLE RISICI

Der foretages løbende vurdering af Alm. Brand Koncernens operationelle risici med henblik på at sikre de nødvendige sikkerhedsforanstaltninger, kontroller og beredskab. Omfanget af disse foranstaltninger balanceres imod de omkostninger, der er forbundet med tiltagene. Sikkerhedstiltag vurderes således i forhold til mulige trusler og disses sandsynlighed samt de forretningsmæssige konsekvenser, der kan opstå, hvis truslerne effektueres.

Alm. Brand Koncernen har en række kontrolprocedurer i form af arbejdsrutiner, forretningsgange og afstemningsprocesser, der er forankret såvel decentralt som centralt i organisationen. Disse procedurer, den organisatoriske funktionsadskillelse mellem udførende og kontrollerende afdelinger samt uddannelse af personale er med til at minimere de operationelle risici.

I tilfælde af et længerevarende fysisk eller it-mæssigt nedbrud skal Alm. Brands væsentligste forretningsfunktioner kunne videreføres og reetableres. Bestyrelsen har i den forbindelse godkendt en række målsætninger for beredskabet i koncernen. Målsætningerne er implementeret i form af en centralt styret beredskabsorganisation, evakueringsplaner, beredskabshåndbøger for de enkelte afdelinger, et robust grundlæggende it-teknisk setup og i form af fokusering på standardisering af såvel processer som it.

Koncernen arbejder løbende med at styrke it-sikkerheden. Denne er i Alm. Brand baseret på en it-sikkerhedspolitik, der er vedtaget af bestyrelsen. Politikken fastlægger de overordnede krav til it-sikkerhed med det formål at sikre, at Alm. Brand Koncernens samlede it-anvendelse sker sikkert og kontrolleret. Politikken er operationaliseret i blandt andet sikkerhedsretningslinjer, vejledning til brugerne og i form af en række foranstaltninger og forretningsgange.

Den fysiske it-sikkerhed og driftssikkerheden i koncernen øges yderligere af, at de centrale banksystemer drives af Bankdata, og at koncernens øvrige centrale it-udstyr og systemer er placeret hos den eksterne it-samarbejdspartner IBM Danmark A/S. De operationelle risici på dette område er således reduceret væsentligt.

Som et led i intern revisions arbejde indgår også en revision af, at udstukne arbejdsrutiner og forretningsgange er udarbejdet på betryggende vis, og at disse følges af medarbejderne. Som et supplement til den interne revision foretages ekstern it-revision på koncernens egne it-systemer, mens der indhentes revisionserklæringer fra eksempelvis Bankdata og IBM Danmark A/S.

På www.almbrand.dk under "Investor" er koncernens risikopolitikker og risici nærmere beskrevet.

REDEGØRELSE FOR VIRKSOMHEDSLEDELSE

Alm. Brand er omfattet af Komitéen for god selskabsledelses anbefalinger om god selskabsledelse, der er offentliggjort på www.corporategovernance.dk.

Alm. Brand A/S' bestyrelse tager årligt stilling til samtlige anbefalinger for god selskabsledelse efter "følg eller forklar"-princippet.

Det er Alm. Brand A/S' bestyrelses opfattelse, at god Corporate Governance skal tage udgangspunkt i en helhedsbetragtning, så forholdet til og samspillet med samtlige interessenter tilgodeses. Alm. Brand tilstræber størst gennemsigtighed og åbenhed og er således enig i grundprincipperne i anbefalingerne for god Corporate Governance. Dette afspejles i selskabets ledelsespraksis, der for langt den overvejende del følger anbefalingerne om god Corporate Governance. På selskabets hjemmeside (http://www.almbrand.dk/abdk/OmAlmBrand/Investor/Koncerninformation/Corporategovernance/index.htm) findes en detaljeret gennemgang af, hvorledes Alm. Brand forholder sig til hver enkelt anbefaling.

I det følgende vil der blive fokuseret på de få områder, hvor Alm. Brand har valgt ikke at følge anbefalingerne. Herefter beskrives hovedelementerne i virksomhedens interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen og sammensætningen af virksomhedens ledelsesorganer.

FORKLARING PÅ FRAVIGELSE AF CORPORATE GOVERNANCE ANBEFALINGERNE

Bestyrelsens sammensætning og organisering

For så vidt angår rekruttering og valg af bestyrelsesmedlemmer anbefales det blandt andet, at mindst halvdelen af bestyrelsens generalforsamlingsvalgte medlemmer skal være uafhængige.

Alm. Brand af 1792 fmba ejer ca. 60 % af de stemmeberettigede aktier i Alm. Brand A/S, og fem ud af syv generalforsamlingsvalgte medlemmer indstilles af hovedaktionæren. Det er ledelsens opfattelse, at hovedaktionæren og de øvrige aktionærers interesser er sammenfaldende.

De to øvrige generalforsamlingsvalgte medlemmer har ingen tilknytning til hovedaktionæren.

De fem bestyrelsesmedlemmer, der er indstillet af hovedaktionæren, er samtidig medlemmer af Alm. Brand af 1792 fmba's bestyrelse og er således valgt blandt medlemmerne af Alm. Brand af 1792 fmba's repræsentantskab i henhold til foreningens vedtægt.

Det er med hensyn til mangfoldighed i relation til blandt andet køn og alder endvidere Alm. Brand A/S' bestyrelses opfattelse, at hverken køns- eller alderskvotering i bestyrelsen er den rette løsning, da den gør kvalifikationer sekundære.

Selskabet offentliggør ikke oplysninger om de indstillede medlemmers baggrund, kompetencer og rekrutteringskriterier forud for generalforsamlingen. Oplysninger om bestyrelsesmedlemmernes øvrige direktions- og bestyrelsesposter mv. samt særlige kompetencer fremgår af årsrapporten. For nye kandidaters vedkommende oplyses dette også i de fuldstændige forslag forud for ordinære generalforsamlinger.

Henset til, at fem ud af syv generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer indstilles af hovedaktionæren, har bestyrelsen i Alm. Brand A/S ikke fundet det nødvendigt at nedsætte et nomineringsudvalg.

Alm. Brand A/S' bestyrelse har herudover nedsat to bestyrelsesudvalg (revisionsudvalget og aflønningsudvalget).

Bestyrelsens formand og næstformand, der ikke kan betegnes som uafhængige jvf. ovenstående, indgår i disse udvalg, ligesom bestyrelsesformanden er formand i de to bestyrelsesudvalg. Bestyrelsen har bevidst truffet dette valg og finder, at det sikrer stor fokus på udvalgenes arbejde.

Det er besluttet, at aflønningsudvalget efter nogen tids virke vil tage stilling til et eventuelt behov for antagelse af eksterne rådgivere og herunder, om der skal anvendes andre rådgivere, end direktionen anvender.



Bestyrelsens og direktionens vederlag
Selskabets bestyrelse har i forbindelse med den ændring af lov om finansiel virksomhed, der blev vedtaget af folketinget i december 2010, godkendt en ny lønpolitik, der fremlægges på selskabets generalforsamling i 2011. Endvidere vil formandens beretning på generalforsamlingen fra og med 2011 indeholde en redegørelse for lønpolitikken og dennes efterlevelse.

Det anbefales, at vederlagsaftaler for direktionen, der indeholder aftaler om variable løndele, fastslår en ret for selskabet til i helt særlige tilfælde at kræve hel eller delvis tilbagebetaling af variable løndele, hvis disse er udbetalt på et klart fejlagtigt grundlag. Bestyrelsen har hidtil ment, at dette følger af dansk rets almindelige grundsætninger, men fremover er der et lovkrav herom i lov om finansiel virksomhed, hvilket selskabet vil rette sig efter, næste gang aftalen med direktionen skal fornyes.

Det anbefales, at aftaler om fratrædelsesgodtgørelse maksimalt udgør en værdi, der svarer til de sidste to års vederlag. Bestyrelsen har på nuværende tidspunkt ikke fundet anledning til at ændre i direktionens bestående fratrædelsesordning, der indeholder en fratrædelsesgodtgørelse, der svarer til tre års vederlag samt et gensidigt opsigelsesvarsel på 12 måneder.

Det anbefales, at bestyrelsens vederlag for indeværende regnskabsår skal godkendes af generalforsamlingen. Bestyrelsen finder, at det er tilstrækkeligt, at generalforsamlingen godkender bestyrelsens vederlag for det forgangne år som led i godkendelsen af årsrapporten.

Det er bestyrelsens vurdering, at Alm. Brand samlet lever op til kriterierne for god Corporate Governance, og at disse få undtagelser ikke er til ulempe eller strider imod aktionærernes eller øvrige interessenters interesser.

REGNSKABSAFLÆGGELSESPROCESSEN

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for Alm. Brand Koncernens risikostyring og kontrolorganisation i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabsaflæggelsen.

Kontrolmiljø
Bestyrelsen har vedtaget en arbejdsplan, der sikrer, at bestyrelsen mindst én gang årligt vurderer koncernens:

- Organisation
- Planer og budgetter
- Risiko for besigelser
- Tilstedeværelsen af interne regler og retningslinier

Bestyrelsen og direktionen fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Revisionsudvalget støtter bestyrelsen i dette arbejde.

Koncernens interne revision refererer og rapporterer direkte til bestyrelsen og i overensstemmelse med den af intern revision forelagte og af bestyrelsen vedtagne revisionsplan. Der revideres stikprøvevis på alle forretningsgange og foretages interne kontroller på væsentlige og risikofyldte områder herunder årsrapporten og regnskabsaflæggelsen.

Bestyrelsen og direktionen har vedtaget politikker, manualer, procedurer mv. inden for væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Direktionen overvåger løbende overholdelse af relevant lovgivning og andre forskrifter og bestemmelser i forbindelse med regnskabsaflæggelsen og rapporterer løbende herom til bestyrelsen.

Risikovurdering
Bestyrelsens arbejdsplan sikrer, at bestyrelsen og direktionen mindst én gang årligt foretager en overordnet vurdering af risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. I den forbindelse vurderer bestyrelsen konkret Alm. Brand Koncernens organisation for så vidt angår:

- Risikomåling og risikostyring
- Regnskabs- og budgetorganisation
- Intern kontrol
- Prokuraregler
- Funktionstilladelse eler kompenserende foranstaltninger
- It-organisation og it-sikkerhed

Bestyrelsen tager som led i risikovurderingen årligt stilling til risikoen for besvigelser. Bestyrelsen gennemfører i denne forbindelse:

- Drøftelse af ledelsens eventuelle incitament til eller motiv for regnskabsmanipulation eller anden besvigelse
- Drøftelse af ledelsesrapporteringen med henblik på at forebygge/identificere og reagere på regnskabsmanipulation

Det etablerede revisionsudvalg understøtter bestyrelsen i disse vurderinger.

Risikostyring og regnskabsprocessen
Den daglige risikostyring varetages på segmentniveau ud fra risikorammer udstukket af direktionen og godkendt af bestyrelsen.

Risikostyringen koordineres af en tværgående risikokomité bestående af direktionen samt de ansvarlige for Aktuariatet, Kreditsekretariatet, Salgsorganisationen, Økonomiafdelingen og Risk Management samt de forretningsansvarlige for skadeforsikring, livsforsikring og bank.

Økonomiafdelingen er ansvarlig for udarbejdelse af periode- og årsrapporter. De væsentligste bidragsydere til regnskabsaflæggelsen er skade- og livsforsikringsaktuariaterne, som er ansvarlige for opgørelse af de forsikringsmæssige hensættelser, og Risk Management, som er ansvarlig for opgørelse af koncernens finansielle aktiver og finansielle forpligtelser. Herudover er Kreditsekretariatet en væsentlig bidragyder vedrørende den regnskabsmæssige behandling af bankens udlån.

Beretningen udarbejdes af Investor Relations på baggrund af informationer fra en række afdelinger så som Økonomi, Kapitalforvaltning og forretningsområderne.

LEDELSESORGANER
I overensstemmelse med dansk lovgivning ledes Alm. Brand A/S og koncernens datterselskaber (bortset fra enkelte single purpose ejendomsselskaber) efter et tostrenget ledelsessystem med en bestyrelse og en direktion. Medlemmerne af bestyrelse og direktion i Alm. Brand A/S er nærmere beskrevet i afsnittet Ledelseshverv. Bestyrelsens og direktionens ansvar og opgaver er fastsat i bestyrelsens forretningsorden.

Bestyrelsen består af syv generalforsamlingsvalgte medlemmer og fire medarbejdervalgte medlemmer. Af de 11 bestyrelsesmedlemmer er ni mænd og to kvinder. Bestyrelsesmedlemmernes alder, anciennitet, øvrige ledelseshverv og særlige kompetencer fremgår af oversigten over ledelseshverv sidst i årsrapporten. Arne Nielsen og Tage Benjaminsen anses for uafhængige, da de ikke tillige er medlemmer af selskabets hovedaktionærs bestyrelse.

I forbindelse med indstilling af nye bestyrelsesmedlemmer lægger bestyrelsen, med respekt for det delvise personsammenfald, der er mellem bestyrelsen i selskabets hovedaktionær, Alm. Brand af 1792 fmba, og bestyrelsen i Alm. Brand A/S, vægt på, at følgende kompetencer er repræsenteret i bestyrelsen som helhed: Generel ledelsesmæssig erfaring, erfaring fra Alm. Brand Koncernens kundesegmenter, erfaring med revisions- og regnskabsforhold særligt med henblik på deltagelse i revisionsudvalget, indsigt i finansielle forhold, indsigt i juridiske forhold og indsigt i økonomiske forhold.

Bestyrelsen evaluerer sine samlede kompetencer og sin arbejdsform en gang årligt. Evalueringen ledes af bestyrelsesformanden og følger en fast procedure. Resultatet af evalueringen indgår fremadrettet i bestyrelsesarbejdet.

Der er afholdt 14 bestyrelsesmøder i 2010.

REVISIONSUDVALG

Bestyrelserne i Alm. Brand A/S, Alm. Brand Forsikring A/S, Alm. Brand Liv og Pension A/S og Alm. Brand Bank A/S har nedsat revisionsudvalg. Bankens revisionsudvalg varetager tillige opgaven for datterselskabet Alm. Brand Formue A/S.

Revisionsudvalgene i alle selskaberne består af tre bestyrelsesmedlemmer:

- Jørgen H. Mikkelsen (formand)
- Boris N. Kjeldsen
- Arne Nielsen (uafhængigt medlem)

Arne Nielsen bidrager til revisionsudvalgene med særlig kompetence inden for revisions- og regnskabsvæsen. Arne Nielsen er statsautoriseret revisor med deponeret beskikkelse og uafhængigt medlem af Alm. Brand A/S' bestyrelse.

Revisionsudvalgene støtter bestyrelserne i arbejdet og tilsynet med:

- Årsrapporterne, herunder tilsyn med rigtigheden af de finansielle oplysninger i årsrapporten samt om den anvendte regnskabspraksis er relevant og konsekvent anvendt
- Intern kontrol og risikostyring. Herunder gennem- og vurderer revisionsudvalgene mindst en gang om året ledelsens retningslinjer for identifikation, overvågning og styring af de væsentligste risici. Udvalgene foretager tillige en vurdering og gennemgang af de interne kontrol- og risikostyrings systemer
- Intern og ekstern revision. Herunder gennemgår drøfter udvalgene resultaterne af den interne og eksterne revisions arbejde samt revisionens observationer og konklusioner. Udvalgene fører endvidere kontrol med ledelsernes opfølgning på den interne og eksterne revisions rapporterede anbefalinger til ledelserne

Revisionsudvalgene har afholdt fire møder i 2010. Revisionsudvalgenes arbejde er rettet mod stedfundne begivenheder og omfatter generelt ikke fremadrettede begivenheder som forventninger og budgetter.

AFLØNNINGSUDVALG

I 2010 nedsatte bestyrelserne i Alm. Brand A/S og Alm. Brand Forsikring A/S aflønningsudvalg.

Aflønningsudvalgene består af fire bestyrelsesmedlemmer:

Alm. Brand A/S:
- Jørgen H. Mikkelsen (formand)
- Boris N. Kjeldsen
- Tage Benjaminsen
- Arne Nielsen

Alm. Brand Forsikring A/S:
- Jørgen H. Mikkelsen (formand)
- Boris N. Kjeldsen
- Søren Boe Mortensen
- Arne Nielsen

Aflønningsudvalgene støtter bestyrelserne i forbindelse med arbejdet med lønpolitikken for bestyrelse, direktion og andre væsentlige risikotagere.

Aflønningsudvalget under Alm. Brand A/S blev nedsat i oktober 2010, og der er afholdt to møder i 2010.

Aflønningsudvalget under Alm. Brand Forsikring A/S blev nedsat i december 2010 og har ikke afholdt møde i 2010.

MEDARBEJDERE OG UDVIKLING

HR-STRATEGI OG FORMÅL

Alm. Brand ønsker, at den enkelte medarbejder er engageret, søger indflydelse og tager ansvar for tilrettelæggelsen og udførelsen af eget job. Koncernen ønsker at differentiere sig overfor kunderne i forhold til konkurrenterne ved at udvikle den enkelte medarbejder, så god kundebetjening og service er i fokus.

100 % ENGAGEMENT

100 % engagerede medarbejdere er blandt koncernens fem primære overordnede mål. Målet er ambitiøst – men ikke-engagerede medarbejdere er modsat ikke acceptabelt i Alm. Brand.

Engagement er et udtryk for, hvor meget energi medarbejderne investerer i virksomheden, og i hvilken grad deres motivation omsættes til effektiv forretningsorienteret handling, herunder villigheden til at bidrage ekstra, komme med forbedringsforslag og udvise begejstring.

Koncernen måler medarbejdernes engagement og tilfredshed to gange årligt. En gang årligt gennemføres en ganske omfattende engagement-, ledelses- og tilfredshedsmåling, der omfatter en række spørgsmål vedrørende ledelse, kultur, image, udvikling og engagement. En gang årligt gennemføres en mindre opfølgende måling.

Udviklingen i medarbejdernes engagement har været positiv. Målet er, at alle koncernens medarbejdere er engagerede i udviklingen af Alm. Brand – altså 100 % engagement. Den første måling af engagement blev gennemført i fjerde kvartal 2009 og viste et resultat på 83 %. Den anden måling blev foretaget i første kvartal 2010 og her var engagementstallet 93 %. I første kvartal 2011 gennemførte Alm. Brand den tredje engagementsmåling, hvor resultatet blev på 92 %, hvilket betragtes som tilfredsstillende givet, at anden del af 2010 var præget af afskedigelser samt megen negativ presseomtale.

Engagement er et udtryk for, hvor meget energi medarbejderne investerer i virksomheden, og i hvilken grad deres motivation omsættes til effektiv forretningsorienteret handling, herunder villigheden til at bidrage ekstra, komme med forbedringsforslag og udvise begejstring.

EKSEKVERENDE LEDERSKAB

God ledelse er afgørende for medarbejdernes trivsel og arbejdsglæde og dermed for resultaterne.

I 2010 har der været fokus på implementeringen af et nyt ledelsesgrundlag i form af 12 lederkompetencer. Lederkompetencerne er holdt op imod koncernens strategi og de væsentligste ledelsesmæssige udfordringer er identificeret. På baggrund heraf er der gennemført et udviklingsforløb under overskriften "Eksekverende lederskab" hen over hele 2010 for samtlige ledere i koncernen. Målet er at skabe en ny ledelseskultur med fokus på handlingsorienteret ledelse, hvor der stilles krav til den enkelte leder om både at kunne lede forretningen, lede medarbejderne og lede sig selv.

For at følge op disse aktiviteter gennemføres der i 2011 bl.a. en 360° måling af alle ledere med afsæt i lederkompetencerne.

KONCERNENS VÆRDIER

Alm. Sund Fornuft
Vi sætter os i kundens sted
Vi holder, hvad vi lover
Vi administrerer regler med sund fornuft



Gensidig respekt
Vi lytter til hinanden
Vi respekterer hinandens holdninger
Vi bruger hinandens viden og erfaring

Helhed og nærhed
Vi tænker i helheder
Vi interesserer os for hinanden
Vi er tilgængelige

Vilje til succes
Vi sætter ambitiøse og realistiske mål
Vi vil udvikle os fagligt og personligt
Vi skaber resultater sammen

ALM. BRAND AKADEMI

Alm. Brand Akademi er omdrejningspunkt for koncernens kompetenceudvikling af medarbejdere og ledere. Udbuddet og kompleksiteten af finansielle produkter er steget betydeligt de senere år samtidig med, at de juridiske forhold konstant ændres. Det stiller store krav til koncernens medarbejdere om løbende uddannelse for at sikre en optimal service og rådgivning af kunderne.

Alm. Brand investerer betydelige ressourcer i intern uddannelse af både nye og eksisterende medarbejdere. For at skabe en synlig platform for koncernens uddannelsesmæssige tiltag samler Alm. Brand Akademi koncernens tilbud og fungerer som et "udstillingsvindue" i forhold til den enkelte medarbejders uddannelsesmuligheder.

ORGANISATORISKE TILPASNINGER

Alm. Brand Koncernens udfordringer har gennem 2010 medført en større tilpasning af koncernens organisation og medarbejderstab. Ultimo august blev 110 medarbejdere opsagt, og 70 stillinger blev ændret eller nedlagt. Ni ud af 20 filialer blev nedlagt, og antallet af landbrugsassurandører blev næsten halveret.

Alm. Brand støtter i sådanne situationer de opsagte medarbejdere med tilbud om blandt andet genplaceringsrådgivning og relevante efteruddannelsestilbud.

VEDERLAGSPOLITIK

Bestyrelsen

Bestyrelsen for Alm. Brand A/S aflønnes med faste årlige vederlag, der tilstræbes afpasset efter bestyrelsesarbejdets omfang og det ansvar, som er forbundet med bestyrelseshvervet. Menige bestyrelsesmedlemmer modtager 200.000 kr., mens formanden modtager 600.000 kr. og næstformanden 400.000 kr. Bestyrelsesmedlemmer, der er medlemmer af revisionsudvalget samt af bestyrelserne i Alm. Brand Bank, Alm. Brand Forsikring og Alm. Brand Liv og Pension oppebærer yderligere 200.000 kr.

Bestyrelsesmedlemmer aflønnes i overensstemmelse med selskabets vederlagspolitik ikke med incitamentsprogrammer.

Direktion

Direktionen for Alm. Brand A/S´ vederlag består af en løn, der tilstræbes fastsat, så den er konkurrencedygtig med aflønning af tilsvarende hverv i den finansielle sektor. I tillæg til lønnen indbetaler selskabet pensionsbidrag, ligesom firmabil, fri telefon og andre sædvanlige lønsubstitutter indgår i vederlaget. Direktionens vederlag reguleres hvert andet år.

Direktionen modtog 6,1 mio.kr. i 2010 i vederlag.

Direktionen kan herudover modtage variabel aflønning (bonus), der for tiden kan udgøre op til 11 måneders løn baseret på afkastet af egenkapitalen for de enkelte regnskabsår. Den i det enkelte år eventuelt optjente bonus indgår på en bonuskonto, hvorfra der udbetales en tredjedel, mens udbetaling af den resterende del af bonuskontoen forudsætter gode resultater i de følgende år. Bonusordningen tilsigter således at fremme en langsigtet adfærd, og opnåelse af maksimal bonus forudsætter en ubrudt årrække med meget gode resultater. Direktionens variable aflønning er fremover reguleret af lov om finansiel virksomhed.

Bonusordningens størrelse påvirker ikke koncernens omkostningsniveau væsentligt.

Ordningen omfatter ikke aktieoptioner.

Denne ordning fortsætter uændret for 2011, men forventes derefter blive ændret i overensstemmelse med ændringerne i lov om finansiel virksomhed omkring lønpolitik vedtaget i december 2010.

I 2010 modtog direktionen og øverste ledelse ikke bonus hverken for 2010 eller tidligere optjent bonus, idet tidligere års optjente bonus er slettet som følge af de seneste års utilfredsstillende resultater. Dette er i overensstemmelse med selskabets lønpolitik.

Øvrige ledere og specialister
For koncernens øvrige ledere og specialister har der igennem nogle år været etableret en bonusordning med både fælles mål og individuelle mål. Ordningen er en integreret del af den almindelige lønregulering af denne gruppe medarbejdere og omfatter op til 200 personer.

Ligeledes er der i Alm. Brand Bank Markets og Alm. Brand Bank Asset Management etableret bonusordninger for regnskabsåret 2011 baseret på performance mv.

Der er desuden etableret en bonusordning i kundeservicecentrene, der er målrettet et forbedret salg og en øget service over for privatkunder.

Selskabet efterlevede i 2009 den i årsrapporten 2009 beskrevne vederlagspolitik og har i 2010 efterlevet den ovenfor beskrevne lønpolitik. Ordningerne vil fortsætte i 2011.

Medarbejderaktier
Også i 2010 tilbød koncernen medarbejderne aktier i virksomheden. Aktierne blev i 2010 tilbudt som bruttolønsfinansierede aktier. Baggrunden for at tilbyde disse ordninger er at øge medarbejdernes engagement i virksomheden og samtidig sikre, at medarbejderne og øvrige aktionærer har fælles mål. Der har været god tilslutning til ordningen.

Også for 2011 tilbydes bruttolønsfinansierede medarbejderaktier til medarbejderne.

AKTIONÆRFORHOLD

MÅL

Formålet med Alm. Brands Investor Relations arbejde er at sikre relevant, præcis og rettidig information til markedet med henblik på at skabe interesse, regelmæssig handel og en fair prisfastsættelse af Alm. Brand-aktien. Alm. Brand ønsker at blive opfattet som troværdig, tilgængelig og professionel af aktiemarkedets interessenter.

Alm. Brands politik for Investor Relations findes på koncernens hjemmeside www.almbrand.dk.

KAPITANEDSÆTTELSE OG KAPITALFORHØJELSE

Alm. Brand nedsatte i november 2010 aktiekapitalen med 1.214,5 mio.kr. ved nedskrivning af aktiens nominelle stykstørrelse fra 80 kr. til 10 kr.

Selskabet gennemførte i december 2010 en emission, hvor 156.100.000 nye aktier á nominelt 10 kr. blev udbudt med fortegningsret til eksisterende aktionærer. Umiddelbart før udbuddet bestod aktiekapitalen af 17.350.000 aktier á nominelt 10 kr. Efter gennemførelsen af udbuddet udgjorde aktiekapitalen 1.735 mio.kr. fordelt på 173.500.000 aktier. Kapitalforhøjelsen var fuldt garanteret af en gruppe eksisterende aktionærer samt øvrige investorer. Ved udløbet af udbudsperioden var der udnyttet tegningsretter svarende til 99,85 % af de udbudte aktier. De resterende 0,15 % blev tegnet ved allerede afgivne subsidiære tegningstilsagn. Den samlede interesse for emissionen var dermed så stor, at gruppen af garanter ikke fik tildelt aktier.

Provenuet fra emissionen på 1,5 mia.kr. skal anvendes til at styrke kapitalen i koncernen og sikre fundamentet for den fremtidige værdiskabelse i Alm. Brand – herunder:

- Sikre kapitalgrundlaget i koncernen – herunder at datterselskaberne også fremadrettet lever op til de forventede øgede krav til kapital som følge af Solvency II og Basel III med en tilfredsstillende margin
- Nedbringe gældsfinansieringen ved konvertering af seniorlån ydet af Alm. Brand af 1792 fmba
- Sikre yderligere kapital til koncernens bankkoncern til finansiering af lån og nedskrivninger samt indfri ansvarlige lån på 400 mio.kr.
- Sikre Alm. Brand handlefrihed til at udvikle forretningen

AKTIVITETER

Alm. Brand har i løbet af 2010 gennemført en lang række IR-aktiviteter i både ind- og udland.

Seks-otte analytikere følger Alm. Brand aktien. Derudover analyseres aktien ad hoc af en række andre aktieanalytikere.

Som led i ønsket om at fastholde den brede analytikerdækning og den relativt store interesse for aktien har Alm. Brand fortsat en betydelig mødeaktivitet. Således har selskabets ledelse i løbet af året deltaget i road shows i Danmark, Norden, England, USA samt en række andre europæiske lande. Dertil kom en række one-on-one-møder samt præsentationer for større og mindre forsamlinger rettet mod professionelle investorer både i ind- og udland.

Præsentationerne er tilgængelige på selskabets hjemmeside. Præsentationer af selskabets hel- og delårsrapporter er endvidere tilgængelige på webcast.

AKTIEUDVIKLINGEN

Aktiekursen udviklede sig relativt turbulent og faldende hen over året. Kursen var således primo året på 91 kr., hvorefter den faldt til niveau 60 kr. midt på sommeren 2010. Efter offentliggørelse i august af planerne om fortegningsretsemissionen faldt aktiekursen til niveauet 45 kr. for i løbet af efteråret yderligere at falde til niveauet 33 kr. umiddelbart før offentliggørelse af prospekt. Udstedelsen af de nye aktier betyder teoretisk, at aktien skulle falde til niveauet 12 kr. Ultimo året lå aktien på 14 kr., hvilket således svarer til en stigning i forhold til den teoretiske kurs i forbindelse med kapitaludvidelsen.

Udviklingen i aktiekursen betød, at kurs/indre ultimo året var på 0,53.

Den gennemsnitlige daglige omsætning var i 2010 på 0,9 mio.kr. mod 2,6 mio.kr. i 2009.

Ultimo 2010 var markedsværdien af koncernens aktier 2,4 mia.kr. Nedenstående tabel viser udviklingen i en række nøgletal ultimo 2009 og 2010.

	2009	2010
Egenkapitalafkast	- 33,5%	- 13,3%
Indtjening pr. aktie	- 59 kr.	- 24 kr.
P/E	- 1,5	- 0,6
Kurs/indre værdi	0,44	0,53
Aktiekurs	91	14,2

Alm. Brand-aktien indgår i NASDAQ OMX' Mid Cap-indeks.

KAPITALMÅLSÆTNING

Ledelsen har i efteråret 2010 udarbejdet en ny intern kapitalmålsætning baseret på forventningerne til de fremadrettede kapitalkrav ifølge Basel III (banker) og Solvency II (forsikringsselskaber). Den ændrede interne kapitalmålsætning vil få betydning for koncernens fremadrettede udbyttepolitik.

Den endelige udformning af kapitalkravene indeholdt i såvel Solvency II og Basel III kan medføre ændringer i kapitalmålsætningen for koncernen.

Koncernens nye interne kapitalmålsætning resulterer i et kapitalbehov, som er væsentligt højere end de krav til lovpligtig minimumskapital, der forventes fastlagt i de nye regelsæt. Kapitalmålsætningen afspejler ledelsens ønske om, at koncernens kapitalberedskab skal være robust nok til at kunne absorbere en række udefrakommende begivenheder. Disse udefrakommende begivenheder kunne eksempelvis være situationer med ekstremt vejrlig eller en længere periode med lavkonjunktur med deraf følgende tab og nedskrivninger på udlån i banken.

Det er endvidere ledelsens ønske, at koncernen er tilstrækkelig robust til at kunne absorbere større strukturelle fald i aktiekurser og ændrede renteniveauer, der i væsentlig grad kan påvirke livsforsikring, men også koncernens øvrige aktiviteter.

Kapitalmålsætning i skadeforsikring og i livsforsikring

Kapitalmålsætningen i skadeforsikring og i livsforsikring er beregnet ud fra det forventede niveau for "Solvency Capital Requirements" ("SCR") i henhold til Solvency II regelsættet (forventede QIS 5 niveauer) tillagt en buffer, som er beregnet ud fra et ønske om at sikre tilstrækkelig kapitaloverdækning.

Med henblik på at gøre kapitalmålsætningen operationel for den daglige ledelse og transparent over for selskabets aktionærer er den beregnede kapitalmålsætning for skadeforsikring omregnet til en fastlagt procentandel af bruttopræmierne.

Ledelsens nye kapitalmålsætning i skadeforsikring resulterer i et forventet niveau for SCR tillagt en kapitalbuffer på 30 %, hvilket samlet svarer til 45 % af bruttopræmierne. Kapitalbufferen medfører, at skadeforsikring – udover den forsigtighed, der allerede er indeholdt i SCR regelsættet – har beregnet en tilstrækkelig kapitaloverdækning til at modstå den beregnede samlede udgift på 350 mio.kr. af yderligere to store 100-års storme med et fuldt egetbehold samt en kortere periode med negativ indtjening. I det tilfælde, at storme eller andet ekstremt vejrlig ikke indtræffer, indebærer kapitalbufferen, at skadeforsikring kan absorbere knap to år med en combined ratio på niveau 105. Det vurderes, at der herigennem sikres ledelsen mulighed for at iværksætte nødvendige initiativer til at imødegå eventuelle yderligere negative hændelser.

For så vidt angår livsforsikring er kapitalmålsætningen omregnet til at udgøre en fastlagt procentandel af livsforsikringshensættelserne.

Kapitalmålsætningen i livsforsikring er fastsat under hensyntagen til, at SCR i livsforsikring er meget volatil. Dette skyldes, at aktiverne i livsforsikring er følsomme overfor renteudsving, samt at muligheden for at modregne kollektivt bonuspotentiale og for lån på fripolicer svinger med renteniveauer etc.

Kapitalmålsætningen på liv er pr. 31. december 2010 betydeligt større end SCR beregnet på det gældende regelsæt, men er fastlagt således, at den ønskede overdækning i forhold til SCR er til stede under en række anførte stressscenarier. Herved kan livsforsikring modstå udsving i renten, uden at kundernes afkast bliver unødigt beskåret gennem

tvangssalg eller en unødig og dyr afdækningsstrategi. Ledelsen har valgt at fokusere på risikoen i form af hensættelsernes volatilitet frem for at beregne kapitalmålsætningen ud fra præmieniveauer. Ledelsen har på den baggrund fastsat kapitalmålet for livsforsikring til at udgøre 9 % af livsforsikringshensættelserne.

Kapitalmålsætning i banken

Kapitalmålsætningen i Alm. Brand Bank er beregnet ud fra ledelsens ønske om til enhver tid at have en kapitaloverdækning i forhold til det individuelle solvensbehov eller i forhold til det lovpligtige minimumskrav på 8 % af de risikovægtede aktiver, såfremt det lovpligtige minimumskrav viser sig at være højere end det fastlagte individuelle solvensbehov. Herudover er kapitalmålsætningen fastlagt under hensyntagen til den skønnede effekt af de kommende Basel III regler. Kapitalmålsætningen opfyldes gennem flere kapitalelementer som egenkapital, hybrid kernekapital og ansvarlig kapital.

Basel III reglerne forventes at ville medføre krav om en egenkapitalprocent på 10,5 af risikovægtede aktiver, hvori der er indregnet en kapitalbevaringsbuffer. Herudover forventes Basel III at medføre krav om yderligere 2,5 % i konjunkturbuffer til at imødegå fremtidige konjunkturudsving. Disse krav, der tidligst forventes at gælde fra 2019, er på nuværende tidspunkt allerede indarbejdet i kapitalmålsætningen for Alm. Brand Bank.

Kapitalmålsætningen for Alm. Brand Bank er fastlagt til en kapitaloverdækning, som svarer til en solvensprocent på mindst 13,0, men dog således at målsætningen beregnes til at være mindst 3 %-point højere end det individuelle solvensbehov. På lidt længere sigt, og senest i 2014, er det målsætningen, at egenkapitalen som minimum skal udgøre 10,5 % af de risikovægtede aktiver.

Koncernens samlede kapitalberedskab og kapitalmålsætning

Koncernen havde pr. 31. december 2010 et samlet kapitalberedskab på 5.819 mio.kr. til at opfylde kapitalmålsætningen. Heraf bestod 1.803 mio.kr. af supplerende kapital i form af hybrid kernekapital og ansvarlig lånekapital.

Koncernens kapitalkrav efter gældende solvensregler udgør 3.748 mio.kr., hvilket giver en overdækning på 2.071 mio.kr. ultimo 2010.

Den interne kapitalmålsætning opgjort pr. 31. december 2010 udgjorde 5.737 mio.kr. svarende til, at koncernen har en overdækning på 82 mio.kr.

En del af koncernens basiskapital består af ansvarlig lånekapital samt hybrid kapital. Det er målet, at indfri den supplerende kapital, når det er muligt.

Mio. kr.	Kapitalmålsætning pr. 31. december 2010
Skadeforsikring (45% af bruttopræmier)	2.143
Livsforsikring (9% af livsforsikringshensættelserne)	984
Alm. Brand Bank moder (17,9 % af risikovægtede aktiver) *)	2.568
Alm. Brand Bank datterselskaber	342
Diversifikationseffekt	- 300
Kapitalmålsætning i alt	**5.737**

**) beregnet som det individuelle solvensbehov pr. 31. december 2010 tillagt 3%-point*

Mio. kr.	Basiskapital pr. 31. december 2010
Koncernegenkapital	4.758
Immaterielle aktiver	- 82
Skatteaktiver	- 660
Supplerende kapital	1.803
Koncernens basiskapital i alt	**5.819**

Koncernens lovmæssige kapitalkrav ultimo 2010	**3.748**
Overdækning i forhold til lovmæssige kapitalkrav	**2.071**
Overdækning i forhold til intern kapitalmålsætning	**82**

Som følge heraf er det ledelsens forventning, at selskabet tidligst vil være i stand til at udbetale udbytte efter den nuværende strategiperiode, der løber til og med 2012, og kun såfremt koncernens indtjening er tilfredsstillende, og den interne kapitalmålsætning er opfyldt.

ANALYTIKERDÆKNING

Alm. Brand-aktien dækkes af følgende:

- Carnegie Bank
- Danske Bank
- Enskilda Securities
- Goldman Sachs
- Handelsbanken
- Nordea
- Sydbank
- LD Markets

Analytikerne og deres kontaktinformationer findes på koncernens hjemmeside.

LEDELSENS AKTIEBESIDDELSER

Bestyrelsens og direktionens aktiebesiddelser i Alm. Brand A/S udgjorde i 2010:

Bestyrelsen og direktionen besidder ikke aktier i andre selskaber i Alm. Brand Koncernen.

Der er ikke og har ikke været aktiebaserede incitamentsprogrammer for selskabets ledelse.

AKTIEN

Selskabets aktiekapital er nominelt 1.735 mio.kr. fordelt på 173.500.000 stk. aktier. Aktiestørrelsen er 10 kr., og hver aktie giver en stemme. Eksklusive Alm. Brand A/S egne aktier er antallet af aktier 173.078.529 stk.

Alm. Brand A/S' fondskode er DK001525034-4 (ALMB).

EJERFORHOLD

Antallet af navnenoterede aktier var 162.509.757 stk. ved udgangen af 2010. Kun én aktionær har oplyst at eje mere end 5 % af selskabet, nemlig Alm. Brand af 1792 fmba, der pr. 31. december 2010 ejede 58,1 % af aktiekapitalen. De navnenoterede aktionærer ejede 93,8 % af aktiekapitalen. Ultimo året var godt 9 % af aktierne ejet af udenlandske aktionærer svarende til knap 23 % af den del af den navnenoterede kapital, der ikke er ejet af hovedaktionæren.

Bestyrelsen	Stk. aktier 01.01.2010	Stk. aktier 31.12.2010	Kursværdi 31.12.2010 i DKK
Jørgen H. Mikkelsen	2.487	25.808	366.474
Boris N. Kjeldsen	547	5.470	77.674
Arne Nielsen	250	2.500	35.500
Per V. H. Frandsen	2.100	21.000	298.200
Tage Benjaminsen	0	10.790	153.218
Henrik Christensen	1.275	12.750	181.050
Jan Skytte Pedersen	600	6.000	85.200
Per Dahlbom	402	4.020	57.084
Helle Låsby Frederiksen	240	2.400	34.080
Henning Kaffka	1.953	29.420	417.764
Susanne Larsen	566	8.480	120.416
Direktionen			
Søren Boe Mortensen	1.724	30.529	433.512

MEDARBEJDERAKTIER

Bestyrelsen for Alm. Brand A/S har for perioden ultimo marts 2011 til ultimo februar 2012 besluttet at tilbyde koncernens medarbejdere medarbejderaktier. Medarbejderaktierne tildeles mod nedgang i kontantlønnen og sker inden for rammerne i Ligningslovens § 7a, stk. 1., nr. 2. Tildelingen af medarbejderaktier sker til markedskursen ultimo februar 2012.

GENERALFORSAMLING

Den ordinære generalforsamling i Alm. Brand A/S afholdes den 27. april 2011, kl. 11.00 på Radisson Blu Scandinavia Hotel, Amager Boulevard 70, 2300 København S.

FINANSKALENDER

Dato	Begivenhed
24.02.2011	Offentliggørelse af årsrapport 2010
27.04.2011	Ordinær generalforsamling
18.04.2011	Offentliggørelse af kvartalsrapport for 1. kvartal 2011
25.08.2011	Offentliggørelse af halvårsrapport 2011
16.11.2011	Offentliggørelse af kvartalsrapport for 3. kvartal 2011

OFFENTLIGGJORTE SELSKABSMEDDELELSER I 2010

Dato	Begivenhed
25.02.2010	Årsrapport 2009
01.03.2010	Forløb af tildeling af medarbejderaktier og udstedelse af medarbejderobligationer
30.03.2010	Ordinær generalforsamling den 28. april 2010
23.04.2010	Vinterskader og korrigerede forventninger
28.04.2010	Resultat af ordinær generalforsamling den 28. april 2010
20.05.2010	Kvartalsrapport for 1. kvartal 2010
21.06.2010	Statsgaranti, nedskrivninger og ny kapital
05.07.2010	Ekstraordinær generalforsamling den 5. august 2010
05.08.2010	Resultat af ekstraordinær generalforsamling den 5.august 2010
26.08.2010	Halvårsrapport 2010
20.09.2010	Alm. Brand A/S planlægger fortegningsemission
24.09.2010	Finanskalender 2011
05.10.2010	Ekstraordinær generalforsamling den 28. oktober 2010
28.10.2010	Resultat af ekstraordinær generalforsamling den 28. oktober 2010
11.11.2010	Gennemførelse af kapitalnedsættelse
17.11.2010	Kvartalsrapport for 3. kvartal 2010
30.11.2010	Offentliggørelse af stemmerettigheder og kapital
03.12.2010	Offentliggørelse af en fuld garanteret fortegningsemssion
17.12.2010	Indberetning af transaktioner
27.12.2010	Stor interesse for fortegningsemissionen i Alm. Brand A/S
27.12.2010	Indberetning af ledende medarbejderes og disses nærtstående transaktioner med Alm. Brand A/S aktier
29.12.2010	Indberetning af ledende medarbejderes og disses nærtstående transaktioner med Alm. Brand A/S aktier
30.12.2010	Gennemførelse af fortegningsemission og kapitalforhøjelse
30.12.2010	Offentliggørelse af stemmerettigheder og kapital
30.12.2010	Alm. Brand indskyder 250 mio.kr. i Alm. Brand Bank A/S

CSR – ELLER BARE ALM. SUND FORNUFT

Alm. Brand ønsker at drive forretning på en ansvarlig og bæredygtig måde. Alm. Brands vision er, at "vi skal tage hånd om vores kunder". Det gælder ikke kun i kundeforhold, men også i medarbejderforhold, miljø- og klimaforhold samt samfundsforhold generelt.

Koncernens virksomhed og berøring med omverdenen er ikke umiddelbart belastet af tunge miljømæssige problemstillinger eller kritiske menneskeretlige udfordringer, som stiller særlige krav til Alm. Brands samfundsmæssige ansvarlighed.

Siden 2009 har Alm. Brand aflagt en formel rapportering om indsatsen på CSR-området. Herunder er der formuleret konkrete mål for det fremadrettede arbejde og etableret en systematisk overvågning af udvikling og resultater.

Læs mere om Alm. Brands CSR-indsats på www.almbrand.dk under 'Om os' eller 'Investor'.

Fremadrettede initiativer

- Alm. Brand vil i 2011 indlede arbejdet på at formulere en overordnet CSR-politik, der skal gælde for alle koncernens forretningsområder og –aktiviteter
- Det vil i 2011 blive undersøgt og overvejet, hvorvidt indstillinger på projekter med udgifter på 0,5 mio.kr. eller derover skal indeholde overvejelser omkring projektets CSR-gevinster og –påvirkninger, herunder hvilken vægt dette skal have på den endelige beslutning om at gennemføre projektet

SOCIALT ANSVAR

Alm. Brand ønsker at tage hånd om kunderne ved at tilbyde kvalitetsprodukter og -services, der sikrer hjælp, når skaden er sket, håndtering af og rådgivning omkring penge- og lånesager samt opsparingsprodukter.

I forhold til medarbejdere tilbydes en bred vifte af tilbud af social, helbredsmæssig og praktisk karakter. Alm. Brand stiller høje faglige og sociale krav til medarbejderne - dog altid med respekt for "det hele menneske", hvilket skaber den mest holdbare løsning for begge parter.

Alm. Brand skelner hverken blandt sine kunder eller ansatte efter disses køn, hudfarve, samfundsmæssige tilhørsforhold eller politiske og religiøse overbevisning.

Kunderne

- Som forsikringsvirksomhed erstatter Alm. Brand kundernes tabte eller genetablerer det ødelagte, såfremt der er sket en dækningsberettiget skade. Er der tale om skader som følge af en pludselig, akut opstået, traumatisk hændelse såsom brand, røveri, overfald eller færdselsuheld, tilbyder Alm. Brand psykologibehandlinger til *plus*KUNDER, der har behov for krisehjælp
- Kunderne tilbydes konkurrencedygtige finansielle produkter herunder opsparings- og pensionsprodukter. Der lægges vægt på at give en rådgivning, der tager udgangspunkt i den enkelte kundes situation

Medarbejdere

- Koncernens sundhedspolitik skal fremme sundhed og trivsel både på arbejde og i fritiden. Således giver koncernen blandt andet tilskud til en række sportsaktiviteter, rygestop samt kantine- og frugtordning. Endvidere lægges vægt på et sundt arbejdsmiljø, og der er tilknyttet ergoterapeuter og arkitekter samt en særlig service desk, der skal forebygge og afhjælpe fysiske gener
- Sygdomspolitikken skal sikre, at medarbejderen har et godt arbejdsliv med lav sygdomsfrekvens og højt velvære. Der afholdes således bl.a. sygefraværssamtaler, lederne uddannes i stressforebyggelse og –håndtering, der sikres sundhedsforsikring til alle medarbejdere samt tilbud om fleksjob, skånejob eller arbejdsprøvning i tæt samspil med det offentlige
- Seniorpolitikken sikrer medarbejdernes mulighed for i god tid at planlægge deres seniortid i koncernen. Ud over ekstra feriedage kan medarbejderen vælge færre arbejdstimer samt tilpasse arbejdstiden efter eget behov. I 2005 var syv medarbejdere på seniorordningen. I 2009 var det 26 medarbejdere og i 2010 21 medarbejdere
- Nybagte mødre og fædre får fuld løn i såvel barsels- som forældreorlovsperioden. Samtidig har alle medarbejdere fem omsorgsdage ud over de normale fem ferieuger



Opfølgning på 2009-initiativerne
Målet er, at alle koncernens medarbejdere er engagerede i udviklingen af Alm. Brand – altså 100 % engagement. Den første måling af engagement blev gennemført i fjerde kvartal 2009 og viste et resultat på 83 %. Den anden måling blev foretaget i første kvartal 2010, og her var engagementstallet 93 %. I første kvartal 2011 gennemførte Alm. Brand den tredje engagementsmåling, hvor resultatet blev på 92 %.

MILJØ- OG KLIMAANSVAR

Alm. Brand ønsker at tage hånd om miljøet og klimaet. Koncernen arbejder således hen mod at formindske det forureningsmæssige "fodaftryk", koncernen efterlader på miljø og klima. Alm. Brands miljø- og klimaindsats har i mange år været styret af almindelig sund fornuft snarere end af en formaliseret miljø- og klimapolitik.

Varme, køling og elforbrug

- Alm. Brand har fokus på individuel klimastyring i kontorområder og på bygningsniveau. Overvågning og styring af varme, køling og ventilation sker i dag på de fleste ejendomme og i lejemål med selvstændigt klimaanlæg
- Alm. Brand har gennem flere år løbende overgået til energibesparende el-artikler. Det gælder f.eks. el-pærer, pc'ere, fladskærme, printere etc.
- Der etableres løbende intelligent lysstyring via bevægelses- og dagslysfølere samt automatisk tænd- og slukfunktioner. Koncernen har indført lysstyring på 50 % af alle arealer. Ydermere er belysningen i Alm. Brands filialer ændret med reduktion i elforbruget på 33 % siden 2006. Der testes løbende nye lyskilder (bl.a. led-lys) på flere af koncernens adresser
- På kundesiden opnår forsikringskunder med nye huse og deraf følgende lavt energiforbrug lavere præmier i Alm. Brand
- Alm. Brand har siden 2009 deltaget i WWF Verdensnaturfondens globale sluk lyset-event Earth Hour, hvor lyset i koncernens kontorer og store reklameskilt på Rådhuspladsen slukkes

Vand, papir, rengøring og affald

- Alm. Brand installerer løbende vandbesparende armaturer i alle ejendomme, hvor dette er muligt
- I løbet af 2008 og 2009 har koncernen omlagt store dele af papirforbruget til elektroniske løsninger. Det gælder eksempelvis kontoudskrifter, lønsedler og fakturaer samt brug af NemKonto ved skadeudbetalinger. Endvidere arbejder koncernen med papirløst-kontor-løsninger, hvor kundesager og breve scannes ind, hvilket både medfører mindre papirforbrug og bedre kundeservice
- En stor del af Alm. Brands markedsføringsmateriale – f.eks. brochurer og magasiner – produceres på Svanemærket, dvs. miljøvenligt papir
- Koncernen har kildesortering af papir, pap, flasker og byggeaffald ligesom restaffald fra kantinerne samles og bruges til bio-masse. Lavenergipærer og lysstofrør indsamles til genbrug pga. kviksølvsindholdet. Brugte batterier indsamles ligeledes og deponeres forsvarligt
- Alle de rengøringsmidler, der anvendes i koncernen, er enten Svanemærket eller mærket med EU norm 648/2004

CO_2 og andre drivhusgasser

- Koncernen ønsker at reducere CO_2 udledningen, men en samlet opgørelse over udledningen er ikke eksisterende for nuværende. Blandt tiltagene er firmacykler, pendlerordninger og øget brug af videokonferencer
- Alm. Brand implementerede i 2009 en ny bilpolitik, hvor medarbejdere med firmabil betaler et månedligt brugerbidrag afhængig af bilens miljøklassificering. Vælges en miljøklasse A-bil, som er mest miljørigtig, er brugerbidraget 0 kr. Derefter stiger det med 500 kr. pr. klasse op til miljøklasse G, hvor brugerbidraget er 3.000 kr. Siden implementeringen af bilpoitikken er knap 50 % af alle nyindkøbte biler A- eller B-biler
- Alm. Brand fjerner løbende uønskede og miljøbelastende stoffer (såsom freon) i alle eksisterende kølesystemer og erstattet dem i takt med de tekniske og økonomiske muligheder med naturlige kølemidler. Der satses fremover på vandbårne kø-



leanlæg og fjernkølingsmuligheder på koncernens ejendomme. Således er i dag over 50 % af den samlede køleeffekt uden freon

- Til forsikringskunderne har Alm. Brand indført en række CO_2-reducerende tilbud. Således betyder f.eks. en lille bil eller et lavt kørselsforbrug en billigere forsikring. Samtidig tilbydes kunder med elbiler en særdeles attraktiv bilforsikringstarif sammenlignet med markedet i øvrigt. Endvidere yder Alm. Brand via husforsikringen gratis forsikring af såvel jord- som solvarmeanlæg
- Alm. Brand tilsluttede sig Carbon Disclosure Project i 2007 og har siden 2008 årligt rapporteret om bl.a. strategiske muligheder og trusler som følge af klimaændringer og koncernens udledninger af drivhusgasser samt tiltag for at reducere samme

Investeringer i miljøteknologi

- Alm. Brand Bank var sammen med Alm. Brand Invest de første i Danmark til at tilbyde kunderne investeringsmuligheder i blandt andet vedvarende energi, spildevandsrensning og affaldssortering. Blandt investeringsforeningens kunder er Alm. Brand Liv og Pension, der ved udgangen af 2010 havde investeret 62 mio.kr. af kundernes livsforsikringsmidler i Alm. Brand Invest Miljøteknologi, hvilket er en stigning på 24 % i forhold til 2009

Opfølgning på 2009-initiativerne

- Alm. Brand havde som mål for 2010 at påbegynde et projekt med henblik på at identificere områder inden for ejendomsdriften, hvor der er behov for at finde mere miljøvenlige løsninger samt fremadrettet at påbegynde disse aktiviteter. Projektet har i 2010 resulteret i at:
  - Der på Midtermolen og enkelte andre kontorlokationer er opstillet genbrugsøer til kildesortering af affald
  - Kantinekøkkenet på Midtermolen har nedbragt vandforbruget med 1.000 liter om dagen som følge af ændrede processer
  - Alle Alm. Brands ejendomme er blevet forsynet med elektronisk overvågning af vandtilførsel (læk-sikringsanlæg). Det sikrer unødigt vandspild – både ved forbrug og skader på installationer
  - Forbruget af engangsvandflasker er faldet med 50.000 stk. om året. Det skyldes, at hver medarbejder er blevet udstyret med sin egen refill vandflaske
- Alm. Brand forventede i 2010 at etablere fælles og sammenlignelige opgørelsesmetoder for forbruget af energi, hvilket er gennemført. Fra og med 1. januar 2011 måles alt forbrug løbende, hvilket giver mulighed for at monitorere udsving i normalforbruget og med det samme udbedre fejl og mangler. Det samlede energiforbrug til kontorområder og bygningsdrift opgøres fremover i totalforbrug og i relativt forbrug pr. medarbejder og pr. m^2
- Alm. Brand forventede i 2010 at arbejde på at sikre lokal forankring af arbejdet med miljøforbedringer. Dette arbejde er udsat til 2011 som følge af nye nationale regler for hvordan en virksomheds sikkerhedsorganisation (fremadrettet arbejdsmiljøorganisation) skal bygges op. De nye regler, der trådte i kraft 1. oktober 2010 betyder, at Alm. Brand fremover vil forsøge at sammenkæde arbejdsmiljøarbejdet med CSR arbejdet, så den nye arbejdsmiljøorganisation skal dække både miljø og energi, arbejdsmiljø og indeklima samt sikkerhed. Først når de nye arbejdsmiljørepræsentanter og den tilhørende arbejdsmiljøorganisation er på plads, forsætter initiativet med lokal forankring af arbejdet med miljøforbedringer. Dette forventes at ske i andet halvår 2011

Fremadrettede initiativer

- I 2011 vil der fortsat blive arbejdet med at minimere energiforbruget i koncernen på baggrund af de nye målinger af forbrug. Samtidig vil ny teknologi anvendes de steder, hvor der renoveres og vedligeholdes. Driftspersonalet vil endvidere i 2011 blive efteruddannet i energioptimering og i den nye teknologi, der løbende implementeres
- I løbet af 2011 vil det blive vurderet, hvorvidt der skal udskiftes 1.000 m^2 facade på Midtermolen fra almindeligt glas til energibesparende sol- og varmeafskærmende glas

SAMFUNDSANSVAR

Alm. Brand har siden grundlæggelsen i 1792 drevet forsikringsvirksomhed og således overtaget kundernes risiko og

sikret disse erstatning i tilfælde af skader. Koncernen har fokus på, at hele forretningen drives samfundsmæssigt ansvarligt.

Forsikringssvindel

- Alm. Brand ønsker at opretholde det solidariske princip, som forsikringssystemet bygger på. Det indebærer blandt andet bekæmpelse af forsikringssvindel til gavn for de lovlydige kunder. I 2006 afslørede Alm. Brands skadeinspektører forsikringssvindel for et samlet beløb på 15,3 mio.kr. I 2010 var det tal steget til 40,1 mio.kr.

Etiske investeringer

- Alm. Brand har i starten af 2010 implementeret en etisk investeringspolitik. Det betyder, at etiske kriterier vedrørende eksempelvis menneskerettigheder, børns rettigheder, faglig organisering, ansattes sundhed og sikkerhed samt miljøhensyn indgår på lige fod med andre faktorer i screeningen af selskaber

Gavepolitik

- Alm. Brand har i 2009 implementeret en gavepolitik, der omfatter alle koncernens medarbejdere. Politikken foreskriver blandt andet, at ingen medarbejdere må give eller tage imod gaver, bidrag eller andet, der kan opfattes som forsøg på bestikkelse

Sponsorater

- Som følge af Alm. Brands lokale forankring via filialer, salgscentre og assurandører tager koncernen et ansvar for udviklingen i såvel det lokale erhvervsliv som foreningsliv. Derfor støtter Alm. Brand årligt adskillige lokale sportsklubber og andre lokale formål med sponsorater for samlet ca. 1 mio.kr.

Donationer

- Udover at tage ansvar som en naturlig del af den daglige forretning, benytter koncernen sig af muligheden for at donere midler. Alm. Brand har således de seneste år blandt andet doneret penge til Danmarksindsamlingen samt givet støtte til blandt andet Kræftens Bekæmpelse, Dansk Røde Kors og Red Barnet

Videnoverførsel til gavn for samfundet

- Alm. Brand er repræsenteret i en række forskellige faglige udvalg i og uden for branchen. Her stiller koncernens eksperter deres viden om emner, der har relevans for forsikringstagere specifikt og borgere i samfundet generelt, til rådighed. Det gælder f.eks.:
  - Skadeforsikrings erhvervsdirektør, der er næstformand i bestyrelsen for Terrorforsikringspool for skadeforsikring. Bestyrelsen administrer en terrorforsikringsordning for skadeforsikringsselskaber i Danmark, der forsikrer NBCR-terrorrisici (dvs. kemiske og biologiske terrorskader, der rammer forsikringskunder). Som følge af den post er direktøren samtidig suppleant i Terrorforsikringsrådet, der administrerer den statsgaranterede hjælp i tilfælde af terroranslag i Danmark
  - En arkitekt og fagkonsulent, der på vegne af forsikringsbranchen de sidste 15 år har siddet i teknikergruppen under BYG-ERFA. Gruppen har til formål at indsamle og videreformidle byggetekniske erfaringer til byggeriets parter, således at svigt og skader forhindres eller udbedres bedst muligt
  - Skadeforsikrings landbrugschef, der i 2010 sad i et snetrykudvalg under Forsikring & Pension i samarbejde med Erhvervs- og Byggestyrelsen. Udvalget analyserer årsagen til de voldsomme snetrykskader i løbet af første kvartal 2010 og finder løsninger til, hvordan fremtidige skader af den type kan begrænses eller forhindres
  - Skadeforsikrings chef for svindel, der i 2010 sad i Forsikringssvindeludvalget under Forsikring & Pension. Udvalget udveksler viden og erfaringer omkring bekæmpelse af forsikringssvindel og inden for hvilke rammer, det skal ske



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2010 for Alm. Brand A/S.

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Koncernregnskabet og årsregnskabet er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber. Ledelsesberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling, resultat samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010.

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.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

DIREKTION
København, den 24. februar 2011

Søren Boe Mortensen
Adm. direktør

BESTYRELSE
København, den 24. februar 2011

Jørgen H. Mikkelsen
Formand

Boris N. Kjeldsen
Næstformand

Tage Benjaminsen

Henrik Christensen

Per Dahlbom

Per V. H. Frandsen

Arne Nielsen

Jan S. Pedersen

Helle L. Frederiksen

Henning Kaffka

Susanne Larsen

REVISIONSPÅTEGNINGER

INTERN REVISION
Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Alm. Brand A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 omfattende resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som moderselskabet og pengestrømsopgørelse for koncernen samt ledelsesberetningen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter lov om finansiel virksomhed. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber. Ledelsesberetningen udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Den udførte revision
Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder og finansielle koncerner og i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

Intern revision har deltaget i revisionen af de væsentlige og risikofyldte områder. Revisionen har omfattet vurdering af etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici. Ud fra væsentlighed og risiko har vi stikprøvevis efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i årsregnskabet og ledelsesberetningen, herunder undersøgelse af information, der understøtter de i årsregnskabet og ledelsesberetningen anførte beløb og oplysninger. Revisionen har endvidere omfattet stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og ledelsesberetningen.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

København, den 24. februar 2011

Poul-Erik Winther
Koncernrevisionschef

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Til aktionærerne i Alm. Brand A/S

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Alm. Brand A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 omfattende resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som moderselskabet og pengestrømsopgørelse for koncernen samt ledelsesberetningen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber. Ledelsesberetningen udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet, lov om finansiel virksomhed for så vidt angår moderselskabsregnskabet samt yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber, og en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab, årsregnskab og ledelsesberetning uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, med henblik på at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.



Konklusion
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Endelig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

København, den 24. februar 2011

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Henrik Priskorn
Statsautoriseret revisor

Jens Ringbæk
Statsautoriseret revisor



REGNSKAB
KONCERN

BALANCE

		Koncernen	
Mio.kr.	**Note**	**2010**	**2009**
Aktiver			
Immaterielle aktiver	1	82	118
Domicilejendomme	2	1.030	1.035
Udskudte skatteaktiver	3	660	521
Kapitalandele i associerede virksomheder	4	35	46
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	5	190	134
Aktuelle skatteaktiver	6	2	14
Andre aktiver	7	2.006	1.650
Udlån	8	12.485	14.823
Investeringsejendomme	9	451	440
Investeringsaktiver	10	29.292	27.337
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11	1.537	1.331
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		379	49
Aktiver i alt		**48.149**	**47.498**
Passiver			
Aktiekapital		1.735	1.388
Reserver, overført resultat mv.		2.863	2.107
Minoritetsinteresser		160	199
Koncernegenkapital	12	**4.758**	**3.694**
Efterstillede kapitalindskud	13	1.828	1.834
Hensættelser til forsikringskontrakter	14	18.413	17.894
Andre hensættelser	15	131	90
Udskudte skatteforpligtelser	16	46	46
Udstedte obligationer	17	6.032	26
Aktuelle skatteforpligtelser	6	0	0
Andre passiver	18	1.751	1.727
Indlån	19	8.602	10.874
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	20	6.588	11.313
Passiver i alt		**48.149**	**47.498**

Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler	40
Sikkerhedsstillelser	41
Nærtstående parter	42
Klassifikation af finansielle instrumenter	43
Afkast af finansielle instrumenter	44
Dagsværdi af finansielle instrumenter	45
Løbetidsfordeling på finansielle instrumenter	46
Kreditrisici	47
Regnskabsmæssig sikring	48
Følsomhedsoplysninger	49
Nøgletal vedrørende bankkoncernen	50

RESULTATOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	2010	2009
Indtægter			
Præmieindtægter	21	5.481	5.434
Renteindtægter mv.	22	1.699	1.995
Gebyrindtægter mv.	23	123	100
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	24	7	23
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	25	6	0
Anden indkomst	26	25	19
Indtægter i alt		**7.341**	**7.571**
Omkostninger			
Erstatningsudgifter	27	-4.758	-4.499
Renteudgifter	28	-580	-803
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed		-35	-27
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	29	-660	-1.451
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	30	-1.432	-1.670
Andre omkostninger	31	0	0
Omkostninger i alt		**-7.465**	**-8.450**
Resultat af afgiven forretning	32	-134	-136
Ændring i livsforsikringshensættelser	33	65	-233
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		-279	-225
Kursreguleringer	34	47	198
Pensionsafkastskat	35	-114	-141
Resultat før skat		**-539**	**-1.416**
Skat	36	135	336
Resultat efter skat		**-404**	**-1.080**
Resultat før skat fordeles således:			
Alm. Brands andel af årets resultat		-536	-1.336
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	37	-3	-80
Resultat før skat		**-539**	**-1.416**
Resultat efter skat fordeles således:			
Alm. Brands andel af årets resultat		-401	-1.000
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	37	-3	-80
Resultat efter skat		**-404**	**-1.080**
Resultat pr. aktie, kr.		-24	-59
Resultat pr. aktie udvandet, kr.		-24	-59
Totalindkomstopgørelse			
Årets resultat		-404	-1.080
Opskrivning domicilejendomme		11	-4
Overført til kollektivt bonuspotentiale		-13	0
Totalindkomst i alt		**-406**	**-1.084**
Fordeles således:			
Alm. Brands andel af årets resultat		-403	-1.004
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat		-3	-80
Totalindkomst i alt		**-406**	**-1.084**
Forsikringsteknisk resultat - skadeforsikring	38		
Realiseret resultat - livsforsikring	39		

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio.kr.	Aktie-kapital	Sikker-heds-fonde	Opskriv-nings-henlæg-gelser	Andre henlæggel ser	Overført resultat	Egen-kapital	Minori-tetsinte-resser	Koncern-egen-kapital
Egenkapital pr. 1. januar 2009	**1.476**	**182**	**8**	**0**	**2.852**	**4.518**	**282**	**4.800**
Egenkapitalbevægelser i 2009:								
Årets resultat			0		-1.000	-1.000	-80	-1.080
Tilbageført opskrivning af domicilejendomme			-6		2	-4		-4
Overført kollektivt bonuspotentiale			0		0	0		0
Skat af egenkapitalposteringer			0		0	0		0
Totalindkomst	0	0	-6	0	-998	-1.004	-80	-1.084
Annullering af egne aktier	-88		0		88	0		0
Køb og salg af egne aktier	0		0		11	11		11
Tilbagekøbsprogram egne aktier	0		0		-30	-30		-30
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel	0		0		0	0	-3	-3
Egenkapitalbevægelser i alt	-88	0	-6	0	-929	-1.023	-83	-1.106
Egenkapital pr. 31. december 2009	**1.388**	**182**	**2**	**0**	**1.923**	**3.495**	**199**	**3.694**
Egenkapital pr. 1. januar 2010	**1.388**	**182**	**2**	**0**	**1.923**	**3.495**	**199**	**3.694**
Egenkapitalbevægelser i 2010:								
Årets resultat			0		-401	-401	-3	-404
Tilbageført opskrivning af domicilejendomme			-2		13	11		11
Overført kollektivt bonuspotentiale			0		-13	-13		-13
Skat af egenkapitalposteringer			0		0	0		0
Totalindkomst	0	0	-2	0	-401	-403	-3	-406
Kapitalnedsættelse pr. 11. november 2010	-1.215			1.215		0		0
Aktieemission pr. 30. december 2010	1.562					1.562		1.562
Omkostninger vedrørende aktieemission					-63	-63		-63
Køb og salg af egne aktier					9	9		9
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder					-2	-2	-2	-4
Skat af egenkapitalposteringer					0	0		0
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel					0	0	-34	-34
Egenkapitalbevægelser i alt	347	0	-2	1.215	-457	1.103	-39	1.064
Egenkapital pr. 31. december 2010	**1.735**	**182**	**0**	**1.215**	**1.466**	**4.598**	**160**	**4.758**

Sikkerhedsfonde er henlagt af ubeskattede midler og skal i henhold til selskabernes vedtægter anvendes til fordel for de forsikrede. Der er afsat en udskudt skatteforpligtelse af sikkerhedsfondene.

Mio.kr.	2010	2009
Egenkapital pr. 31. december eksklusive minoriteter	4.598	3.495
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S	-8	-9
Egenkapital efter Finanstilsynets regler eksklusive minoriteter	**4.590**	**3.486**

I koncernregnskabet for Alm. Brand Koncernen er Pensionskassen under Alm. Brand A/S konsolideret, hvilket medfører en forskel til egenkapitalen i moderselskabet Alm. Brand A/S.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Koncernen	
Mio.kr.	**2010**	**2009**
Likviditet fra drift		
Indbetalte præmier	5.284	5.454
Udbetalte erstatninger	-4.512	-4.320
Indbetalte renter, udbytter mv.	1.652	2.152
Udbetalte renter	-395	-628
Modtaget vedrørende reassurance	-193	-112
Indbetalte gebyrindtægter	161	144
Udbetalte afgivne gebyrer	-43	-45
Betalte omkostninger	-1.270	-1.562
Betalt afkastskat	8	-171
Køb af immaterielle aktiver, inventar, it-anlæg mv.	7	-6
Modtaget andre ordinære indtægter	23	17
Betalte/modtagne skatter	9	-4
Likviditet fra drift	**731**	**919**
Ændringer i investeringsplacering		
Køb og ombygning af ejendomme	-5	9
Salg/køb af kapitalandele	20	42
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	1.328	376
Salg af Kjøbenhavnske Reassurance	0	150
Salg/køb af obligationer	-1.697	-5.957
Ændring af tilgodehavende hos kreditinstutter over 3 måneder	0	311
Ændringer i investeringsplacering	**-354**	**-5.069**
Ændringer i finansiering		
Øvrige hensættelser	1	0
Salg/køb af egne aktier og omkostninger ved emission	-54	-19
Salg/køb af datterselskaber (ændring i minoriteter)	-38	-3
Efterstillede kapitalindskud	0	1.003
Aktieemission	1.562	0
Ændring af udstedte obligationer	6.006	-1.367
Ændring af indlån	-2.271	-45
Ændring af gæld til kreditinstitutter	-4.744	2.749
Ændring i anden gæld	-303	300
Ændringer i finansiering	**159**	**2.618**
Ændringer i likvide midler	**536**	**-1.532**
Kursregulering af likvide midler primo	0	4
Afgang ved salg	0	-209
Ændringer i likvide midler	**536**	**-1.737**
Likvide midler primo	1.380	3.117
Likvide midler ultimo	**1.916**	**1.380**
Likvide midler består af følgende regnskabsposter:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	379	49
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker jævnfør note 11	767	569
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker jævnfør note 11	770	762
	1.916	**1.380**

SEGMENT RAPPORTERING, BALANCE

Mio.kr.	Note	Skade	Bank	Liv	Øvrige	Elimi-nering	I alt
							2010
Aktiver							
Immaterielle aktiver	1	82	0	0	0		82
Domicilejendomme	2	0	0	0	0	1.030	1.030
Udskudte skatteaktiver	3	145	501	0	20	-6	660
Kapitalandele i associerede virksomheder	4	0	35	35	0	-35	35
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	5	163	0	27	0		190
Aktuelle skatteaktiver	6	0	116	0	8	-122	2
Andre aktiver	7	621	1.296	261	46	-218	2.006
Udlån	8	0	12.485	0	0	0	12.485
Investeringsejendomme	9	24	0	1.457	0	-1.030	451
Investeringsaktiver	10	8.331	9.676	11.282	3		29.292
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11	0	1.472	15	50	0	1.537
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		17	16	54	371	-79	379
Aktiver i alt		**9.383**	**25.597**	**13.131**	**498**	**-460**	**48.149**
Passiver							
Aktiekapital		0	0	0	1.735		1.735
Reserver, overført resultat mv.		1.808	1.564	1.122	-1.631	0	2.863
Minoritetsinteresser		0	195	0	0	-35	160
Koncernegenkapital	**12**	**1.808**	**1.759**	**1.122**	**104**	**-35**	**4.758**
Efterstillede kapitalindskud	13	149	1.429	120	250	-120	1.828
Hensættelser til forsikringskontrakter	14	6.920	0	11.493	0		18.413
Andre hensættelser	15	21	110	0	0		131
Udskudte skatteforpligtelser	16	0	0	6	46	-6	46
Udstedte obligationer	17	0	6.000	0	32		6.032
Aktuelle skatteforpligtelser	6	74	0	48	0	-122	0
Andre passiver	18	379	1.159	328	66	-181	1.751
Indlån	19	0	8.598	0	0	4	8.602
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	20	32	6.542	14	0	0	6.588
Passiver i alt		**9.383**	**25.597**	**13.131**	**498**	**-460**	**48.149**
							2009
Aktiver							
Immaterielle aktiver	1	118	0	0	0		118
Domicilejendomme	2	3	0	0	0	1.032	1.035
Udskudte skatteaktiver	3	106	407	0	14	-6	521
Kapitalandele i associerede virksomheder	4	0	29	28	17	-28	46
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	5	103	0	31	0		134
Aktuelle skatteaktiver	6	0	92	0	13	-91	14
Andre aktiver	7	583	1.040	205	40	-218	1.650
Udlån	8	0	14.823	0	0		14.823
Investeringsejendomme	9	23	0	1.449	0	-1.032	440
Investeringsaktiver	10	7.248	9.268	10.818	3	0	27.337
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11	485	846	0	0	0	1.331
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		264	34	160	9	-418	49
Aktiver i alt		**8.933**	**26.539**	**12.691**	**96**	**-761**	**47.498**
Passiver							
Aktiekapital		0	0	0	1.388		1.388
Reserver, overført resultat mv.		1.753	1.362	1.192	-2.200	0	2.107
Minoritetsinteresser		0	227	0	0	-28	199
Koncernegenkapital	**12**	**1.753**	**1.589**	**1.192**	**-812**	**-28**	**3.694**
Efterstillede kapitalindskud	13	149	1.436	120	249	-120	1.834
Hensættelser til forsikringskontrakter	14	6.631	0	11.263	0		17.894
Andre hensættelser	15	22	68	0	0		90
Udskudte skatteforpligtelser	16	0	0	6	46	-6	46
Udstedte obligationer	17	0	0	0	26		26
Aktuelle skatteforpligtelser	6	86	0	9	0	-95	0
Andre passiver	18	292	1.044	94	587	-290	1.727
Indlån	19	0	11.096	0	0	-222	10.874
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	20	0	11.306	7	0		11.313
Passiver i alt		**8.933**	**26.539**	**12.691**	**96**	**-761**	**47.498**

SEGMENT RAPPORTERING, RESULTATOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	Skade	Bank	Liv	Øvrige	Elimi-nering	I alt
							2010
Indtægter							
Præmier	21	4.762	0	719	0		5.481
Renteindtægter mv.	22	287	974	443	1	-6	1.699
Gebyrindtægter mv.	23	0	158	0	0	-35	123
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	24	1	0	85	0	-79	7
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	25	0	6	7	0	-7	6
Anden indkomst	26	2	23	0	0		25
Indtægter i alt		**5.052**	**1.161**	**1.254**	**1**	**-127**	**7.341**
Omkostninger							
Erstatningsudgifter	27	-3.702	0	-1.056	0		-4.758
Renteudgifter	28	-127	-421	-4	-34	6	-580
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed		-19	0	-29	-22	35	-35
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	29	0	-660	0	0		-660
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	30	-839	-599	-73	0	79	-1.432
Andre omkostninger	31	0	0	0	0		0
Omkostninger i alt		**-4.687**	**-1.680**	**-1.162**	**-56**	**120**	**-7.465**
Resultat af afgiven forretning	32	-136	0	2	0		-134
Ændring i livsforsikringshensættelser	33	0	0	65	0		65
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		0	0	-292	0	13	-279
Kursreguleringer	34	-22	-346	428	0	-13	47
Pensionsafkastskat	35	0	0	-114	0		-114
Resultat før skat		**207**	**-865**	**181**	**-55**	**-7**	**-539**
Skat	36	-51	222	-50	14		135
Resultat efter skat		**156**	**-643**	**131**	**-41**	**-7**	**-404**

Mio.kr.	Note	Skade	Bank	Liv	Øvrige	Elimi-nering	I alt
							2009
Indtægter							
Præmier	21	4.714	0	710	10		5.434
Renteindtægter mv.	22	379	1.114	472	45	-15	1.995
Gebyrindtægter mv.	23	0	140	0	0	-40	100
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	24	0	0	83	0	-60	23
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	25	0	1	8	-1	-8	0
Anden indkomst	26	2	17	0	0		19
Indtægter i alt		**5.095**	**1.272**	**1.273**	**54**	**-123**	**7.571**
Omkostninger							
Erstatningsudgifter	27	-3.601	0	-889	-9		-4.499
Renteudgifter	28	-161	-643	-7	-7	15	-803
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed		-29	0	-25	-13	40	-27
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	29	0	-1.451	0	0		-1.451
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	30	-872	-750	-67	-41	60	-1.670
Andre omkostninger	31	0	0	0	0		0
Omkostninger i alt		**-4.663**	**-2.844**	**-988**	**-70**	**115**	**-8.450**
Resultat af afgiven forretning	32	-146	0	5	5		-136
Ændring i livsforsikringshensættelser	33	0	0	-233	0		-233
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		0	0	-225	0	0	-225
Kursreguleringer	34	1	-257	448	6	0	198
Pensionsafkastskat	35	0	0	-141	0		-141
Resultat før skat		**287**	**-1.829**	**139**	**-5**	**-8**	**-1.416**
Skat	36	-79	433	-26	8		336
Resultat efter skat		**208**	**-1.396**	**113**	**3**	**-8**	**-1.080**

OVERSIGT OVER NOTER

NOTER MED HENVISNING

1 Immaterielle aktiver

2 Domicilejendomme

3 Udskudte skatteaktiver

4 Kapitalandele i associerede virksomheder

5 Genforsikringsandele af forsikringskontrakter

6 Aktuelle skatteaktiver

7 Andre aktiver

8 Udlån

9 Investeringsejendomme

10 Investeringsaktiver

11 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

12 Koncernegenkapital

13 Efterstillede kapitalindskud

14 Hensættelser til forsikringskontrakter

15 Andre hensættelser

16 Udskudte skatteforpligtelser

17 Udstedte obligationer

18 Andre passiver

19 Indlån

20 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

21 Præmieindtægter

22 Renteindtægter mv.

23 Gebyrindtægter mv.

24 Andre indtægter fra investeringsvirksomhed

25 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

26 Anden indkomst

27 Erstatningsudgifter

28 Renteudgifter

29 Nedskrivning på udlån og tilgodehavender

30 Erhvervelses- og administrationsomkostninger

31 Andre omkostninger

32 Resultat af afgiven forretning

33 Ændring i livsforsikringshensættelser

34 Kursreguleringer

35 Pensionsafkastskat

36 Skat

37 Minoritetsinteressernes andel af årets resultat

NOTER UDEN HENVISNING

38 Forsikringsteknisk resultat - skadeforsikring

39 Realiseret resultat - livsforsikring

40 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler

41 Sikkerhedsstillelser

42 Nærtstående parter

43 Klassifikation af finansielle instrumenter

44 Afkast af finansielle instrumenter

45 Dagsværdi af finansielle instrumenter

46 Løbetidsfordeling på finansielle instrumenter

47 Kreditrisici

48 Regnskabsmæssig sikring

49 Følsomhedsoplysninger

50 Nøgletal vedrørende bankkoncernen

51 Anvendt regnskabspraksis

NOTER

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2010 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2009 I alt
Note 1 Immaterielle aktiver										
Software	82	0			82	118	0			118
Goodwill	0	0			0	0	0			0
Immaterielle aktiver ultimo	**82**	**0**			**82**	**118**	**0**			**118**
Software										
Anskaffelsessum primo	338	52			390	337	39			376
Årets tilgang	0	0			0	1	13			14
Årets afgang	0	-52			-52	0	0			0
Anskaffelsessum ultimo	338	0			338	338	52			390
Akkumulerede af- og nedskrivninger primo	-220	-52			-272	-182	0			-182
Afskrivninger	-36	0			-36	-38	0			-38
Nedskrivninger	0				0	0	-52			-52
Tilbageført af tidligere års af- og nedskrivninger	0	52			52	0	0			0
Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo	-256	0			-256	-220	-52			-272
Software ultimo	82	0			82	118	0			118
Goodwill										
Anskaffelsessum primo		49			49		49			49
Årets tilgang		0			0		0			0
Årets afgang		-49			-49		0			0
Anskaffelsessum ultimo		0			0		49			49
Akkumulerede af- og nedskrivninger primo		-49			-49		0			0
Afskrivninger		0			0		0			0
Nedskrivninger		0			0		-49			-49
Tilbageført af tidligere års af- og nedskrivninger		49			49		0			0
Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo		0			0		-49			-49
Goodwill ultimo		0			0		0			0
Note 2 Domicilejendomme										
Anskaffelsesværdi primo	1				1.062	3				1.063
Årets tilgang	0				1	0				1
Årets afgang	-1				-1	-2				-2
Anskaffelsesværdi ultimo	0				1.062	1				1.062
Akkumulerede opskrivninger primo	2				60	8				66
Tilgang opskrivninger primo	0				0	0				0
Årets opskrivninger	0				15	0				5
Tilbageført af tidligere års opskrivninger via egenkapitalen	-2				-4	-6				-11
Akkumulerede opskrivninger ultimo	0				71	2				60
Akkumulerede af- og nedskrivninger primo	0				-87	0				-93
Årets nedskrivninger	0				-20	0				-4
Tilbageført af tidligere års nedskrivninger via resultatopgørelsen	0				4	0				10
Afskrevet på årets afgang	0				0	0				0
Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo	0				-103	0				-87
Domicilejendomme ultimo	**0**				**1.030**	**3**				**1.035**

	2010					2009				
Mio.kr.	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**
Omvurderet værdi primo	3				1.035	11				1.036
Årets tilgang	0				1	0				1
Årets afgang	-1				-1	-2				-2
Værdiregulering indregnet via resultatopgørelsen	0				-16	0				6
Værdiregulering indregnet via egenkapitalen	-2				11	-6				-6
Omvurderet værdi ultimo	0				1.030	3				1.035
Gennemsnitlig afkastprocent, kontorejendomme					6,02%					6,11%

Koncernens domicilejendomme er i livkoncernen klassificeret som investeringsejendomme, hvorfor reklassifikation alene er foretaget i koncernbalancen.

Note 3 Udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver primo	106	407	-6	14	521	93	68	9	25	195
Afgang vedrørende salg	0	0	0	0	0	0	0	0	-12	-12
Regulering vedrørende tidligere år	16	-15	0	0	1	6	0	0	0	6
Skat via egenkapitalen	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Årets ændring	23	109	0	6	138	7	339	-15	1	332
Udskudte skatteaktiver ultimo	**145**	**501**	**-6**	**20**	**660**	**106**	**407**	**-6**	**14**	**521**
Udskudt skat på nettogebyrer	0	0	0	0	0	0	-3	0	0	-3
Udskudt skat på inventar mv.	38	2	0	7	47	25	1	0	6	32
Udskudt skat på aktier og obligationer	0	-7	0	0	-7	0	0	0	0	0
Udskudt skat på ejendomme	0	0	-7	0	-7	-2	3	-7	0	-6
Udskudt skat på goodwill	78	0	1	0	79	78	0	1	0	79
Udskudt skat på øvrige immaterielle aktiver	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Udskudt skat på leasingaktiver	0	104	0	0	104	0	85	0	0	85
Udskudt skat på hensættelser	29	7	0	3	39	5	21	0	5	31
Udskudt skat på fremført underskud	0	395	0	10	405	0	300	0	3	303
Udskudte skatteaktiver ultimo	145	501	-6	20	660	106	407	-6	14	521

Der er foretaget aktivering af udskudt skat under hensyntagen til den fremtidige indtjening og muligheden for udnyttelse. Koncernens samlede skatteaktiv udgør ultimo 2010 ca. 671 mio.kr., hvoraf der er aktiveret 660 mio.kr.

Note 4 Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder										
Anskaffelsessum primo	29	45		29		29	43		29	
Tilgang	0	0		0		0	2		0	
Afgang	0	0		0		0	0		0	
Anskaffelsessum ultimo	29	45		29		29	45		29	
Op- og nedskrivninger primo	0	-17		0		-1	-25		-1	
Årets resultat	6	7		6		1	8		1	
Tilbageførte reguleringer	0	0		0		0	0		0	
Op- og nedskrivninger ultimo	6	-10		6		0	-17		0	
Kapitalandele i associerede virksomheder ultimo	35	35		35		29	28		29	
Kapitalandele i joint ventures										
Anskaffelsessum primo			60	60				60	60	
Afgang			-60	-60				0	0	
Anskaffelsessum ultimo			0	0				60	60	
Op- og nedskrivninger primo			-43	-43				-42	-42	
Årets resultat			0	0				-1	-1	
Afgang			43	43				0	0	
Op- og nedskrivninger ultimo			0	0				-43	-43	
Kapitalandele i joint ventures ultimo			0	0				17	17	
Kapitalandele i associerede virksomheder ultimo	**35**	**35**	**0**	**35**		**29**	**28**	**17**	**46**	

Kapitalandele i associerede virksomheder udgøres af Invest Administration A/S, Nordic Corporate Investments A/S og Hirlap Finans ApS. Alm. Brands ejerandel udgør 50% i Invest Administration A/S, 25% i Nordic Corporate Investment A/S og 25% i Hirlap Finans. Herudover indgår Alm. Brand Liv og Pensions A/S' andel af søsterselskabet Alm. Brand Formue A/S. Dette ejerforhold er elimineret på koncernniveau. Kapitalandele i joint ventures udgøres af Alm. Brands investering i EDC-udvikling a/s. Alm. Brands ejerandel på 50% er solgt i 2010.

	2010			2009		
Hovedtal for associerede virksomheder	Nettoind-tægter	Aktiver i alt	Forpligtel-ser i alt	Nettoind-tægter	Aktiver i alt	Forpligtel-ser i alt
Invest Administration A/S	16	12	3	10	8	4
Nordic Corporate Investments A/S	14	184	65	10	272	162
Hirlap Finans ApS	0	1	1	0	0	0
EDC-udvikling a/s	0	0	0	-1	37	0

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt
Note 5 Genforsikringsandele af forsikringskontrakter										
Genforsikringsandel af livsforsikringshensættelse	0		24		24	0		27	0	27
Genforsikringsandel af præmiehensættelse	5		0		5	2		0	0	2
Genforsikringsandel af erstatningshensættelse	158		3		161	101		4	0	105
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter ultimo	**163**		**27**		**190**	**103**		**31**	**0**	**134**
Genforsikringsandel af livsforsikringshensættelse										
Primo			27		27			25		25
Årets ændring			-3		-3			2		2
Ultimo			24		24			27		27
Genforsikringsandel af præmiehensættelse										
Primo	2		0		2	2		0	0	2
Årets afgivne præmier	-238		0		-238	-212		0	0	-212
Årets betalinger til reassurance	241		0		241	212		0	0	212
Diskontering	0		0		0	0		0	0	0
Ultimo	5		0		5	2		0	0	2
Genforsikringsandel af erstatningshensættelse										
Primo	101		4		105	65		2	123	190
Afgang ved salg	0		0		0	0		0	-123	-123
Kursregulering	0		0		0	0		0	0	0
Årets afgivne erstatninger	96		-30		66	63		-24	0	39
Årets modtagne betalinger fra reassurance	-40		29		-11	-28		26	0	-2
Diskontering	1		0		1	1		0	0	1
Ultimo	158		3		161	101		4	0	105

Alm. Brand modtager automatisk oplysninger om ændringer i securityrating på reassuranceselskaber samt deres regnskabstal. Dette giver et generelt overblik over reasssurancemarkedet, og om der er nogle af de selskaber, som koncernen samarbejder med, som er i økonomiske vanskeligheder (run-off).

Hvis securityratingen for en reassurandør bliver nedjusteret til under niveauet ved indtegning af en kontrakt, har Alm. Brand ifølge kontrakten mulighed for at opsige samarbejdet.

Der registreres eventuelle commutationsforslag/-aftaler til mindre end 100% af skadesreserven, og der tages højde for eventuelle tvister, koncernen måtte have med reassurandørerne.

På baggrund af ovenstående vurderes det ved periodeafslutning, om der er nogle tilgodehavender fra reassurandører, hvor betaling er tvivlsom. Hvis der vurderes at være tvivlsomme poster, nedskrives der til tab.

Alm. Brand har ikke væsentlige koncentrationer af kreditrisici på reassurandører.

Reassurance opgøres på baggrund af bruttoerstatningerne med udgangspunkt i de givne selvbehold. Der henvises til afsnittet om risikoforhold og nærmere beskrivelse af selvbeholdene. Reassurance har en tilsvarende følsomhed over for ændringer i forudsætninger som bruttoerstatningerne.

Der er en direkte sammenhæng mellem reassurance og bruttohensættelserne, hvorfor niveauet af reassurancehensættelserne vurderes til at være tilstrækkelige til enhver tid.

Note 6 Aktuelle skatteaktiver										
Aktuelle skatteaktiver primo	-86	92	-9	13	10	-56	135	6	-66	19
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-16	13	0	0	-3	-6	3	0	0	-3
Afregnet skat vedrørende tidligere år	102	-107	9	-13	-9	62	-138	-6	66	-16
Betalt skat i året	0	2	2	0	4	0	1	2	11	14
Skat af årets resultat	-74	116	-50	8	0	-86	91	-11	2	0
Aktuelle skatteaktiver ultimo	**-74**	**116**	**-48**	**8**	**2**	**-86**	**92**	**-9**	**13**	**14**

	2010					2009				
Mio.kr.	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**
Note 7 Andre aktiver										
Tilgodehavende hos forsikringstagere	114	0	29	0	143	142	0	26	0	168
Tilgodehavende hos forsikringsmæglere	21	0	0	0	21	14	0	0	0	14
Tilgodehavende hos forsikringsselskaber	0	0	9	0	9	0	0	0	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	190	0	0	0	0	190	0	0	0	0
Andre tilgodehavender	73	0	28	38	111	37	0	26	31	66
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	458	0	0	458	0	537	0	0	537
Driftsmidler	30	47	0	0	77	37	48	0	0	85
Øvrige aktiver	15	108	43	0	166	0	66	0	0	66
Pensionskassen under Alm. Brand A/S	0	0	0	8	8	0	0	0	9	9
Midlertidigt overtagne aktiver	0	513	0	0	513	0	86	0	0	86
Tilgodehavende renter	149	163	136	0	448	134	294	137	0	565
Periodeafgrænsninger	29	7	16	0	52	29	9	16	0	54
Andre aktiver ultimo	**621**	**1.296**	**261**	**46**	**2.006**	**583**	**1.040**	**205**	**40**	**1.650**
Driftsmidler										
Anskaffelsessum primo	223	74		0	297	224	20		3	247
Primo regulering	0	0		0	0	0	76		0	76
Årets tilgang	11	23		0	34	11	15		0	26
Årets afgang	-12	-29		0	-41	-12	-37		-3	-52
Anskaffelsessum ultimo	222	68		0	290	223	74		0	297
Akkumulerede af- og nedskrivninger primo	-186	-26		0	-212	-176	-8		-3	-187
Primo regulering	0	0		0	0	0	-28		0	-28
Årets afskrivninger	-11	-10		0	-21	-15	-10		0	-25
Afskrevet på årets afgang	5	15		0	20	5	20		3	28
Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo	-192	-21		0	-213	-186	-26		0	-212
Driftsmidler ultimo	30	47		0	77	37	48		0	85
Fremtidige minimumsleasingydelser for operationelle leasingaktiver										
Løbetid inden for 1 år		11			11		8			8
Løbetid mellem 1 år og 5 år		30			30		30			30
Løbetid over 5 år		0			0		0			0
I alt		41			41		38			38

Alm. Brand har afdækket pensionsforpligtelser i Pensionskassen under Alm. Brand A/S.

Diskonteringssats ved regnskabsårets begyndelse	2,45%	2,65%
Forventet afkast af ordningens aktiver ved regnskabsårets begyndelse	3,60%	3,40%
Forpligtelsens nutidsværdi primo	-115	-124
Renteomkostninger	-3	-3
Udbetalte ydelser	12	12
Aktuarmæssig gevinster/tab på forpligtelse	-6	0
Forpligtelsens nutidsværdi ultimo	-112	-115
Dagsværdi af ordningens aktiver primo	124	132
Forventet afkast af ordningens aktiver	4	5
Udbetalte ydelser	-12	-13
Aktuarmæssig gevinster/tab på ordningens aktiver	4	0
Dagsværdi af ordningens aktiver ultimo	120	124
Forpligtelsens nutidsværdi	-112	-115
Dagsværdi af ordningens aktiver	120	124
Nettoaktiv indregnet i balancen	8	9
Renteomkostninger	-3	-3
Forventet afkast af ordningens aktiver	4	4
Aktuarmæssig gevinster/tab indregnet	-2	0
Omkostninger indregnet i resultatopgørelsen	-1	1

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2010 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2009 I alt
Nettoaktiv primo					9					8
Omkostninger indregnet i resultatopgørelsen					-1					1
Nettoaktiv indregnet i balancen					8					9
Forventet afkast af ordningens aktiver					4					5
Aktuarmæssig gevinster/tab på ordningens aktiver					4					0
Faktisk afkast af ordningens aktiver					8					5

Note 8 Udlån

Udlån til dagsværdi		2.190			2.190		2.262			2.262
Udlån til amortiseret kostpris		10.295			10.295		12.561			12.561
Udlån ultimo		**12.485**			**12.485**		**14.823**			**14.823**
Udlån til dagsværdi										
Pantebreve		2.190			2.190		2.262			2.262
Udlån til dagsværdi ultimo		2.190			2.190		2.262			2.262

Pantebreve måles til dagsværdi ved brug af en værdiansættelsesmodel, der estimerer nutidsværdien af de forventede fremtidige pengestrømme. Værdiansættelsen er dels baseret på observerbare markedsdata (renter) og dels på forventninger til fremtidige indfrielses- og tabsprocenter.

Udlån til amortiseret kostpris										
Udlån		11.389			11.389		14.050			14.050
Leasing		193			193		308			308
		11.582			11.582		14.358			14.358
Nedskrivninger mv.		-1.287			-1.287		-1.797			-1.797
Udlån til amortiseret kostpris ultimo		10.295			10.295		12.561			12.561
Bruttoinvestering i finansiel leasing										
Løbetid inden for 1 år		78			78		86			86
Løbetid mellem 1 og 5 år		120			120		249			249
Løbetid over 5 år		9			9		6			6
		207			207		341			341
Ikke indtjent finansiel indkomst		-14			-14		-33			-33
Nettoinvestering i finansiel leasing ultimo		193			193		308			308
Nettoinvestering i finansiel leasing										
Løbetid inden for 1 år		76			76		82			82
Løbetid mellem 1 og 5 år		110			110		221			221
Løbetid over 5 år		7			7		5			5
Nettoinvestering i finansiel leasing ultimo		193			193		308			308
Heraf ikke garanteret restværdi		0			0		0			0
Nedskrivninger på finansielle leasingkontrakter		5			5		15			15
Værdi af udlån hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse										
Individuel vurdering										
Udlån før nedskrivning		3.193			3.193		3.593			3.593
Nedskrivninger mv.		-1.196			-1.196		-1.724			-1.724
Individuel vurdering ultimo		1.997			1.997		1.869			1.869
Gruppevis vurdering										
Udlån før nedskrivning		6.904			6.904		8.812			8.812
Nedskrivninger mv.		-91			-91		-72			-72
Gruppevis vurdering ultimo		6.813			6.813		8.740			8.740
Udlån efter nedskrivning i alt ultimo		8.810			8.810		10.609			10.609

Til afdækning af dagsværdien på fastforrentede udlån anvendes periodisk afledte finansielle instrumenter som led i risikostyringen, jævnfør note 48.

	2010					2009				
Mio.kr.	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**
Note 9 Investeringsejendomme										
Regnskabsmæssig værdi primo	23		1.449		440	25		1.451		451
Årets tilgang	0		6		5	0		8		7
Årets afgang	0		0		0	0		0		0
Årets værdireguleringer	1		2		6	-2		-10		-18
Investeringsejendomme ultimo	**24**		**1.457**		**451**	**23**		**1.449**		**440**
Gennemsnitlig afkastprocent, kontorejendomme	6,07%		6,30%		6,63%	7,08%		6,27%		6,71%
Gennemsnitlig afkastprocent, boligejendomme			6,43%		6,00%			6,00%		6,00%
Gennemsnitlig afkastprocent, samlet	6,07%		6,79%		6,58%	7,08%		6,26%		6,66%

En del af livkoncernens investeringsejendomme anvendes af koncernen som domicilejendomme, hvorfor ejendommene i koncernbalancen er klassificeret som domicilejendomme, jævnfør note 2.

Note 10 Investeringsaktiver										
Statsobligationer	684	1	3.890	0	4.575	1.362	2	3.388	0	4.752
Realkreditobligationer	7.391	8.997	5.730	0	22.118	5.595	8.674	5.636	0	19.905
Andre fastforrentede fordringer	115	23	264	0	402	167	68	425	0	660
Andre variabelt forrentede fordringer	98	0	131	2	231	94	0	205	2	301
Børsnoterede aktier	0	461	899	0	1.360	0	313	842	0	1.155
Unoterede aktier	23	194	231	1	449	22	211	241	1	475
Øvrige	20	0	137	0	157	8	0	81	0	89
Investeringsaktiver ultimo	**8.331**	**9.676**	**11.282**	**3**	**29.292**	**7.248**	**9.268**	**10.818**	**3**	**27.337**

Koncernens beholdning af børsnoterede og unoterede aktier havde pr. 31. december 2010 en markedsværdi på 1.809 mio.kr. (2009: 1.630 mio.kr.)
En væsentlig del af koncernens aktieeksponering opnås ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter som optioner og futures. Den samlede aktieeksponering inklusive afledte finansielle instrumenter var 2.156 mio.kr. pr. 31. december 2010 (2009: 1.887 mio.kr.). Bankens beholdning af afledte finansielle instrumenter indregnes under andre aktiver samt andre passiver. Der henvises til bankens årsrapport for yderligere specifikation af positionerne.

Note 11 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker										
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	0	595	0	0	595	0	0	0	0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	877	15	50	942	485	846	0	0	1.331
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker ultimo	**0**	**1.472**	**15**	**50**	**1.537**	**485**	**846**	**0**	**0**	**1.331**
Løbetidsfordeling:										
Anfordringstilgodehavender	0	767	0	0	767	0	569	0	0	569
Til og med 3 måneder	0	705	15	50	770	485	277	0	0	762
Over 3 måneder og til og med 1 år	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ultimo	0	1.472	15	50	1.537	485	846	0	0	1.331

Tilgodehavender hidrørende fra ægte købs- og tilbagesalgsforretninger:										
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		0			0		0			0
Andre tilgodehavender		0			0		94			94
Ultimo		0			0		94			94

Note 12 Koncernegenkapital		
Aktiekapital primo	1.388	1.476
Kapitalnedsættelse pr. 11. november 2010	-1.215	0
Aktieemission pr. 30. december 2010	1.562	0
Annullering af egne aktier	0	-88
Aktiekapital ultimo	1.735	1.388

Aktiekapitalen udgøres af 173.500.000 stk. aktier á 10 kr. og er fuldt indbetalt.

Følgende aktionær har meddelt, at den besidder mere end 5% af aktiekapitalen:
Alm. Brand af 1792 fmba
Midtermolen 7
2100 København Ø

Mio.kr.	2010	2009	2008	2007	2006
Aktiekapital primo	1.388	1.476	1.668	1.788	1.788
Kapitalnedsættelse pr. 11. november 2010	-1.215	0	0	0	0
Aktieemission pr. 30. december 2010	1.562	0	0	0	0
Annullering af egne aktier	0	-88	-192	-120	0
Aktiekapital ultimo	1.735	1.388	1.476	1.668	1.788

Der henvises til egenkapitalopgørelse.

Mio.kr.	2010	2009
Solvensopgørelse		
Kernekapital efter fradrag	4.591	3.670
Basiskapital efter fradrag	4.540	3.679
Vægtede poster med kreditrisiko	13.859	15.507
Vægtede poster med markedsrisiko	1.815	2.243
Vægtede poster med operationel risiko	558	715
Vægtede poster i alt	16.232	18.465
Kernekapital efter fradrag i procent af vægtede poster i alt	28,3%	19,9%
Solvensprocent	28,0%	19,9%

De risikovægtede poster er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Antal aktier		
Afstemning af antal aktier (1.000 stk.)		
Udstedte aktier primo	17.350	18.450
Egne aktier primo	-515	-1.376
Antal aktier primo	16.835	17.074
Tilbagekøbte aktier	0	-391
Udstedte medarbejderaktier	94	153
Aktieemission	156.150	0
Annullering af egne aktier	0	1.100
Udstedte aktier ultimo	173.500	17.350
Egne aktier ultimo	-421	-515
Antal aktier ultimo	173.079	16.835
Egne aktier		
Egne aktier primo	0	0
Værdiregulering	9	69
Årets køb	0	30
Årets salg	-7	-11
Salg af tegningsretter	-2	0
Annullering af egne aktier	0	-88
Egne aktier ultimo	0	0
Nominel værdi primo	41	110
Årets køb	0	31
Årets salg	-7	-12
Salg af tegningsretter	-38	0
Tildeling af tegningsretter	38	0
Annullering af egne aktier	0	-88
Kapitalnedsættelse	-30	0
Nominel værdi ultimo	4	41
Beholdning primo (1.000 stk.)	515	1.377
Årets køb	0	391
Årets salg	-94	-153
Salg af tegningsretter	-3.793	0
Tildeling af tegningsretter	3.793	0
Annullering af egne aktier	0	-1.100
Beholdning ultimo (1.000 stk.)	421	515
Procentdel af aktiekapital ultimo	0,2%	3,0%

Mio.kr.	2010 Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt	2009 Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt
Note 13 Efterstillede kapitalindskud										
Ansvarlig lånekapital										
Var. forrentet st. lån med udløb 9. maj 2013	0	100	0	0	100	0	100	0	0	100
Var. forrentet st. lån med udløb 9. maj 2014	0	100	0	0	100	0	100	0	0	100
Var. forrentet st. lån med udløb 3. dec. 2015	0	200	0	0	200	0	200	0	0	200
Var. forrentet st. lån med udløb 15. mar. 2020	0	0	120	0	0	0	0	120	0	0
Var. forrentet st. lån med udløb 15. mar. 2020	149	0	0	0	149	149	0	0	0	149
Var. forrentet st. lån med udløb 7. sep. 2017	0	0	0	250	250	0	0	0	249	249
Ansvarlig lånekapital ultimo	149	400	120	250	799	149	400	120	249	798
Hybrid lånekapital										
Fast forrentet stående lån med ubestemt løbetid		175			175		175			175
Statsligt kapitalindskud, stående lån i DKK med ubestemt løbetid		854			854		854			854
Hybrid lånekapital ultimo		1.029			1.029		1.029			1.029
Sikring af renterisiko til dagsværdi		0			0		7			7
Efterstillede kapitalindskud ultimo	**149**	**1.429**	**120**	**250**	**1.828**	**149**	**1.436**	**120**	**249**	**1.834**
Renter af efterstillede kapitalindskud	4	116	4	13	133	5	81	4	5	91
Ekstraordinære afdrag	0	0	0	0	0	0	550	0	0	550
Omkostninger ved optagelse af kapitalindskud	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1

Den ansvarlige lånekapital i skadesegmentet er variabelt forrentet med en tre måneders EURIBOR med et tillæg på 1,80%-point.
Den ansvarlige lånekapital i banksegmentet er variabelt forrentet med en tre måneders CIBOR med et tillæg i intervallet 1,00%-3,00%-point og seks måneders CIBOR med et tillæg på 1,00%-point.
Den ansvarlige lånekapital i livsegmentet er variabelt forrentet med en tre måneders EURIBOR med et tillæg på 1,80%-point.

Den hybride lånekapital på 175 mio.kr. er udstedt den 12. oktober 2006 med en rentesats for de første ti års løbetid på 5,855%. Herefter forrentes kapitalbeviserne med en tre måneders CIBOR med tillæg af 2,70%-point. Som led i risikostyringen er dagsværdien af den hybride kernekapital afdækket ved hjælp af afledte finansielle instrumenter, jf. note 48.

Det statslige kapitalindskud i form af hybrid kernekapital er udstedt den 24. september 2009 med en rentesats på 11,01%. Kapitalindskuddet kan i perioden den 25. september 2012 til den 24. september 2014 indfries til kurs 100.

Den ansvarlige lånekapital i segmentet øvrige er variabelt forrentet med en tre måneders CIBOR med et tillæg på 4,0%-point.

Af den efterstillede kapital i koncernen på 1.828 mio.kr. er der ved opgørelsen af basiskapitalen indregnet 1.803 mio.kr.efter de gældende regler.

Note 14 Hensættelser til forsikringskontrakter							
Præmiehensættelse	1.831	0	1.831	1.801	0	0	1.801
Livsforsikringshensættelse	0	10.931	10.931	0	10.994	0	10.994
Erstatningshensættelse	5.089	45	5.134	4.830	44	0	4.874
Kollektivt bonuspotentiale	0	517	517	0	225	0	225
Hensættelser til forsikringskontrakter ultimo	**6.920**	**11.493**	**18.413**	**6.631**	**11.263**	**0**	**17.894**
Præmiehensættelse							
Præmiehensættelse primo	1.801		1.801	1.751		0	1.751
Valutakursregulering	0		0	0		0	0
Årets modtagne præmier	4.771		4.771	4.750		0	4.750
Årets indtægtsførte præmier	-4.762		-4.762	-4.714		0	-4.714
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	9		9	12		0	12
Kursregulering alle år	12		12	2		0	2
Præmiehensættelse ultimo	1.831		1.831	1.801		0	1.801

Mio.kr.	2010	2009
Livsforsikringshensættelse		
Livsforsikringshensættelse primo	10.994	10.758
Akkumuleret værdiregulering primo	-490	-334
Retrospektive hensættelser primo	10.504	10.424
Justering for negativ bonus	-167	0
Kvoteforskydning Forenede Gruppeliv	-2	-1
Bruttopræmier	719	710
PAL kompensation (brutto)	0	0
Rentetilskrivning	289	351
Nulstilling negativ bonus	10	0
Forsikringsydelser	-1.057	-892
Omkostningtillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-84	-71
PAL omkostninger	0	0
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-48	-45
Ændring pga. ændret renteniveau og dødelighed (Livrenter)	1	27
Andet	0	1
Retrospektive hensættelser ultimo	10.165	10.504
Akkumuleret værdiregulering ultimo	766	490
Livsforsikringshensættelse ultimo	10.931	10.994
Garanterede ydelser	9.272	8.862
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	1.084	1.370
Bonuspotentiale på fripoliceydelser	575	762
Livsforsikringshensættelse ultimo	10.931	10.994

Mio.kr.	Garanterede ydelser	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	Bonuspotentiale på fripolice-ydelser	I alt	Garanterede ydelser	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	Bonuspotentiale på fripolice-ydelser	I alt
Livsforsikringshensættelser pr. grundlag								
G82 2%	1.935	855	528	3.318	1.268	1.045	603	2.916
G82 3%	1.023	116	48	1.187	1.112	160	121	1.393
G82 3,49%	1.933	61	37	2.031	2.185	89	89	2.363
G82 5%	3.971	52	-38	3.985	3.857	76	-51	3.882
G82 8%-16%	0	0	0	0	13	0	0	13
L66 4,5%	1	0	0	1	1	0	0	1
Ugaranteret	232	0	0	232	230	0	0	230
Bonusberettigede bestande ultimo	9.095	1.084	575	10.754	8.666	1.370	762	10.798
L66 13,6%	1	0	0	1	1	0	0	1
U74 12%-20%	176	0	0	176	195	0	0	195
Ikke bonusberettigede bestande ultimo	177	0	0	177	196	0	0	196
Livsforsikringshensættelse ultimo	9.272	1.084	575	10.931	8.862	1.370	762	10.994

Hensættelserne i Alm. Brand Liv og Pension A/S opgøres til markedsværdi ud fra et forventet cash flow diskonteret med Finanstilsynets offentliggjorte rentekurve.

Mio.kr.	2010	2009
Garanterede ydelser er opgjort med tillæg i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber § 66 stk. 5 svarende til, at der som minimum afsættes en værdi svarende til den garanterede tilbagekøbsværdi.		
Tillægget er opgjort med indregnet sandsynlighed for tilbagekøb og udgør i alt	7	113
Uden indregning af sandsynlighed for tilbagekøb udgør tillægget	7	113
Ved opgørelsen af livsforsikringshensættelser til markedsværdi er indregnet et risikotillæg på	12,00%	12,00%

	2010					2009				
Mio.kr.	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**
Erstatningshensættelse										
Erstatningshensættelse primo	4.830		44		4.874	4.509		43	653	5.205
Afgang ved salg	0		0		0	0		0	-653	-653
Overført fra præmiehensættelser	0		0		0	0		0	0	0
Valutakursregulering	0		0		0	0		0	0	0
Betalte erstatninger vedrørende indeværende år	-2.050		-1.055		-3.105	-2.041		-888	0	-2.929
Betalte erstatninger vedrørende tidligere år	-1.522		0		-1.522	-1.477		0	0	-1.477
Forventet skadesudgift indeværende år	3.850		1.056		4.906	3.689		889	0	4.578
Ændring i erstatninger vedrørende tidligere år	-148		0		-148	-88		0	0	-88
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	114		0		114	141		0	0	141
Kursregulering alle år	58		0		58	58		0	0	58
Afdækning af inflationsrisiko	-43		0		-43	39		0	0	39
Erstatningshensættelse ultimo	5.089		45		5.134	4.830		44	0	4.874

Under anvendt regnskabspraksis er det beskrevet, hvorledes forventningen til den fremtidige inflation er fastlagt. På hensættelser til arbejdsskade er der ultimo 2010 anvendt en inflationsfaktor på 3,27%.

Mio.kr.	**2005**	**2006**	**2007**	**2008**	**2009**	**2010**	**I alt**
Afløbstrekant brutto							
Estimerede akkumulerede erstatninger							
Slutningen af året	3.560	2.824	3.241	3.604	3.756	3.884	
1 år senere	3.533	3.021	3.511	3.684	3.737		
2 år senere	3.552	2.962	3.558	3.661			
3 år senere	3.520	2.914	3.536				
4 år senere	3.508	2.917					
5 år senere	3.504						
	3.504	2.917	3.536	3.661	3.737	3.884	21.239
Udbetalt til dato	-3.239	-2.618	-3.094	-3.084	-2.913	-2.020	-16.968
Hensættelse ultimo før diskontering	265	299	442	577	824	1.864	4.271
Diskonteringseffekt	-1	-2	-4	-8	-14	-29	-58
Akkumuleret værdiændring syge- og ulykkesforsikring	4	2	4	6	5	7	28
	268	299	442	575	815	1.842	4.241
Reserver fra 2004 og tidligere							848
Bruttoerstatningshensættelser ultimo							5.089
Afløbstrekant, for egen regning							
Estimerede akkumulerede erstatninger							
Slutningen af året	2.768	2.802	3.234	3.589	3.703	3.808	
1 år senere	2.739	3.004	3.498	3.671	3.680		
2 år senere	2.754	2.945	3.540	3.639			
3 år senere	2.744	2.900	3.520				
4 år senere	2.740	2.908					
5 år senere	2.739						
	2.739	2.908	3.520	3.639	3.680	3.808	20.294
Udbetalt til dato	-2.489	-2.609	-3.089	-3.079	-2.906	-2.020	-16.192
Hensættelse ultimo før diskontering	250	299	431	560	774	1.788	4.102
Diskonteringseffekt	-1	-2	-4	-8	-13	-29	-57
Akkumuleret værdiændring syge- og ulykkesforsikring	6	4	6	6	6	10	38
	255	301	433	558	767	1.769	4.083
Reserver fra 2004 og tidligere							850
Erstatningshensættelser ultimo, for egen regning							4.933

Tabellen viser den historiske udvikling i den vurderede endelige forpligtelse (summen af udbetalinger og hensættelser) for det enkelte skadeår fra 2005 til og med 2010. De viste forpligtelser er opgjort uden diskontering, hvorved udsving på grund af ændringer i diskonteringsrenter og -metoder elimineres. Arbejdsskade samt syge- og ulykkesforsikring indgår dog med diskonterede størrelser. Udviklingen præsenteres brutto og for egen regning.

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2010 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2009 I alt
Udiskonterede forventede cashflow										
Livsforsikringshensættelse brutto										
Cashflow 1 år eller mindre			333		333			279		279
Cashflow over 1 år og mindre end 5 år			1.470		1.470			1.343		1.343
Cashflow over 5 år			13.713		13.713			14.458		14.458
Erstatningshensættelse brutto										
Cashflow 1 år eller mindre	1.902		45		1.947	1.773		43		1.816
Cashflow over 1 år og mindre end 5 år	1.502		0		1.502	1.457		0		1.457
Cashflow over 5 år	1.511		0		1.511	1.453		0		1.453
Kollektivt bonuspotentiale										
Kollektivt bonuspotentiale primo			225		225			0		0
Årets hensættelse via resultatopgørelsen			292		279			225		225
Overført fra opskrivningshenlæggelser fra egenkapitalen			0		13			0		0
Kollektivt bonuspotentiale ultimo			517		517			225		225

Opgørelse af erstatningshensættelserne
For alle brancher, bortset fra arbejdsskade, estimeres og indregnes den fremtidige inflation implicit i hensættelsesmodellerne. Forventningen til den fremtidige inflation anvendt på hensættelser vedrørende arbejdsskade består dels af et inflationselement, dels af et reallønselement.

Alm. Brand er i 2009 overgået til at anvende en mere præcis metode for så vidt angår diskonteringen af erstatningshensættelser. Cashflowet for udbetalingen af hensættelser for de seneste 10 skadeår estimeres for alle brancher og dette tilbagediskonteres med Finanstilsynets justerede rentekurve. På arbejdsskade diskonteres endvidere hensættelser på skadeår ældre end 10 år.

Hensættelsernes følsomhed
Social inflation kan få stor indvirkning på resultatet og på erstatningshensættelsernes størrelse. Social inflation kan f.eks. være en tendens til, at domstolene øger erstatningsudmålinger, en ændring i sagsbehandlingen hos de offentlige myndigheder, som medfører højere erstatningsbeløb og lovgivningsændringer som påvirker ydelsesniveauet, også med tilbagevirkende kraft.

Den sociale inflation påvirker især erstatningsniveauet på arbejdsskade-, auto- og ansvarsforsikringer. Når der afsættes diskonterede hensættelser, er forventningen til fremtidig inflation og diskonteringsrenten på de langhalede brancher følsomme over for ændringer.

Hensættelsernes tilstrækkelighed
Erstatningshensættelserne er opgjort efter aktuarmæssige metoder og under hensyntagen til at forsøge at undgå såvel afløbstab som afløbsgevinst. Hensættelserne udgør således på tidspunktet for deres opgørelse det bedste skøn over de fremtidige erstatningsudgifter vedrørende dette og tidligere skadeår. Erstatningshensættelserne genberegnes hver måned, og dermed vurderes niveauet til enhver tid at være tilstrækkeligt.

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2010 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2009 I alt
Note 15 Andre hensættelser										
Hensættelse til jubilæer, fratrædelse mv.	21	2			23	22	3		0	25
Hensættelser til tab på garantier	0	108			108	0	65		0	65
Andre hensættelser	0	0			0	0	0		0	0
Andre hensættelser ultimo	**21**	**110**			**131**	**22**	**68**		**0**	**90**
Hensættelse til jubilæer, fratrædelse mv. primo	22	3			25	24	4		32	60
Nye og regulerede hensættelser	-1	0			-1	1	0		0	1
Årets tilbageførte hensættelser	-2	-1			-3	-4	-2		-32	-38
Årets forbrugte hensættelser	-1	0			-1	-2	0		0	-2
Diskonteringseffekt	3	0			3	3	1		0	4
Hensættelse til jubilæer, fratrædelse mv. ultimo	21	2			23	22	3		0	25
Hensættelser til tab på garantier primo		65			65		14			14
Årets hensættelser		45			45		52			52
Årets tilbageførte hensættelser		-2			-2		-1			-1
Hensættelser til tab på garantier ultimo		108			108		65			65
Andre hensættelser primo									30	30
Årets hensættelser									0	0
Årets tilbageførte hensættelser									-30	-30
Andre hensættelser ultimo									0	0

Andre hensættelser dækker over hensættelse til: Hensættelse til jubilæer, fratrædelse mv. er opgjort ved en skønnet sandsynlighed for, at der sker udbetaling.

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2010 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2009 I alt
Note 16 Udskudte skatteforpligtelser										
Udskudt skat på sikkerhedsfonde				46	46				46	46
Udskudte skatteforpligtelser ultimo				**46**	**46**				**46**	**46**

Der påhviler selskabet en eventuel skatteforpligtelse vedrørende genbeskatning af i Danmark fratrukne udenlandske underskud. Genbeskatningsforpligtelsen udgør maksimalt 316 mio.kr.

Beløbet forfalder til betaling, såfremt den internationale sambeskatning ophæves inden 2015.

Note 17 Udstedte obligationer										
Variabelt forrentet lån i DKK med udløb 30.06.2013		6.000		0	6.000		0		0	0
Medarbejderobligationer		0		32	32		0		26	26
Udstedte obligationer ultimo		**6.000**		**32**	**6.032**		**0**		**26**	**26**

Note 18 Andre passiver										
Gæld til forsikringstagere	47	0	0	0	47	21	0	0	0	21
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	0	0	7	0	7	0	0	6	0	6
Gæld i forbindelse med genforsikring	4	0	1	0	5	2	0	6	0	8
Gæld til tilknyttede virksomheder	78	49	14	13	0	12	62	4	493	303
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	439	0	0	439	0	558	0	0	558
Midlertidig overtagne passiver	0	454	0	0	454	0	37	0	0	37
Anden gæld	250	214	305	53	795	256	384	78	94	790
Periodeafgrænsningsposter	0	3	1	0	4	1	3	0	0	4
Andre passiver ultimo	**379**	**1.159**	**328**	**66**	**1.751**	**292**	**1.044**	**94**	**587**	**1.727**

Note 19 Indlån										
På anfordring		4.366			4.383		5.429			5.229
Med opsigelsesvarsel		3.285			3.285		4.320			4.320
Tidsindskud		24			11		373			351
Særlige indlånsformer		923			923		974			974
Indlån ultimo		**8.598**			**8.602**		**11.096**			**10.874**

Note 20 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker										
Centralbanker		0	0		0		1.530	0		1.530
Kreditinstitutter	32	6.542	14		6.588		9.776	7		9.783
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker ultimo	**32**	**6.542**	**14**		**6.588**		**11.306**	**7**		**11.313**
Heraf forfalder om mere end 5 år	0	0	0		0		0	0		0
Gæld hidrørende fra ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger:										
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		574	0		574		1.808	0		1.808

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2010 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2009 I alt
Note 21 Præmieindtægter										
Bruttopræmier	4.770		719		5.489	4.750		710	10	5.470
Ændring i præmiehensættelse	-8		0		-8	-36		0	0	-36
Præmieindtægter i alt	**4.762**		**719**		**5.481**	**4.714**		**710**	**10**	**5.434**
Direkte forsikring tegnes alene i Danmark										
Præmieindtægter, livsforsikring										
Løbende præmier			629		629			652		652
Engangspræmier			90		90			58		58
Præmieindtægter, livsforsikring i alt			719		719			710		710
Individuelt tegnede forsikringer			345		345			341		341
Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold			210		210			215		215
Gruppelivsordninger			164		164			154		154
Præmieindtægter, livsforsikring i alt			719		719			710		710
Antal forsikringer (1.000 stk.)										
Individuelt tegnede forsikringer			74		74			77		77
Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold			7		7			8		8
Gruppelivsordninger			65		65			66		66

Forsikringerne er alle tegnet med bonusordning. Livsforsikringsselskabet tegner alene direkte dansk forretning.

Note 22 Renteindtægter mv.										
Kapitalandele	1	0	18	0	19	0	0	11	0	11
Obligationer	275	299	423	0	997	305	231	451	0	987
Pantesikrede udlån	0	172	0	0	172	0	204	0	0	204
Andre udlån	0	556	0	0	556	0	714	0	0	714
Indlån i kreditinstitutter	6	6	1	0	10	21	33	6	24	73
Øvrige investeringsaktiver	5	-59	1	1	-55	53	-68	4	21	6
Renteindtægter mv. i alt	**287**	**974**	**443**	**1**	**1.699**	**379**	**1.114**	**472**	**45**	**1.995**

Note 23 Gebyrindtægter mv.										
Værdipapirhandel og depoter		133			98		119			79
Betalingsformidling		7			7		7			7
Lånesagsgebyrer		1			1		1			1
Garantiprovision		7			7		9			9
Øvrige gebyrer og provisioner		39			39		38			38
Udbytter		14			14		10			10
Afgivne gebyrer og provisioner		-43			-43		-44			-44
Gebyrindtægter mv. i alt		**158**			**123**		**140**			**100**

Note 24 Andre indtægter fra investeringsvirksomhed										
Huslejeindtægter	2		140		33	2		135		47
Drift- og vedligeholdelse - udlejede lejemål	-1		-50		-21	-2		-49		-21
Drift- og vedligeholdelse - tomme lejemål	0		-5		-5	0		-3		-3
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed i alt	**1**		**85**		**7**	**0**		**83**		**23**

Note 25 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder										
Kapitalandele i associerede virksomheder		**6**	**7**	**0**	**6**		**1**	**8**	**-1**	**0**

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter koncernens andele af resultatet i EDC-udvikling a/s, Invest Administration A/S, Nordic Corporate investments A/S og Hirlap Finans ApS. Alm. Brand Liv og Pension A/S's andel af søsterselskabet Alm. Brand Formue A/S er indregnet som kapitalandel i associeret virksomhed. Andelen er elimineret på koncernniveau.

	2010					2009				
Mio.kr.	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**
Note 26 Anden indkomst										
Indtægter fra byggesagkyndige	2	0			2	2	0			2
Øvrige	0	23			23	0	17			17
Anden indkomst i alt	**2**	**23**			**25**	**2**	**17**			**19**
Note 27 Erstatningsudgifter										
Udbetalte erstatninger	-3.572		-1.055		-4.627	-3.518		-889	-47	-4.454
Ændring i erstatningshensættelse	-130		-1		-131	-83		0	38	-45
Erstatningsudgifter i alt	**-3.702**		**-1.056**		**-4.758**	**-3.601**		**-889**	**-9**	**-4.499**
Afløbsresultat, brutto	147				147	89			-5	84
Afløbsresultat, afgiven forretning	-8				-8	-9			9	0
Afløbsresultat, netto	139				139	80			4	84
I afløbsresultatet indgår værdiregulering af inflationsswaps, der afdækker inflationsrisikoen vedrørende arbejdsskadeforsikring.										
Udbetalte ydelser, livsforsikring										
Forsikringssummer ved død			-90		-90			-85		-85
Forsikringssummer ved kritisk sygdom			-16		-16			-16		-16
Forsikringssummer ved invaliditet			-7		-7			-8		-8
Forsikringssummer ved udløb			-221		-221			-252		-252
Pensions- og renteydelser			-306		-306			-301		-301
Tilbagekøb			-325		-325			-143		-143
Kontant udbetalte bonusbeløb			-90		-90			-84		-84
Udbetalte ydelser, livsforsikring i alt			-1.055		-1.055			-889		-889
Note 28 Renteudgifter										
Kreditinstitutter og centralbanker	0	-90	0	0	-90	0	-165	0	0	-165
Indlån og anden gæld	0	-152	0	0	-149	0	-365	0	0	-354
Udstedte obligationer	0	-61	0	-1	-62	0	-30	0	-1	-31
Efterstillede kapitalindskud	-4	-116	-4	-13	-134	-5	-81	-4	-5	-91
Øvrige renteudgifter	-1	-2	0	-20	-23	-5	-2	-3	-1	-11
Diskontering forsikringskontrakter	-122	0	0	0	-122	-151	0	0	0	-151
Renteudgifter i alt	**-127**	**-421**	**-4**	**-34**	**-580**	**-161**	**-643**	**-7**	**-7**	**-803**
Note 29 Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.										
Individuel vurdering										
Nedskrivninger henholdsvis værdiregulering i årets løb		-661			-661		-1.408			-1.408
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår		146			146		20			20
Individuel vurdering i alt		-515			-515		-1.388			-1.388
Gruppevis vurdering										
Nedskrivninger henholdsvis værdiregulering i årets løb		-53			-53		-51			-51
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår		34			34		13			13
Gruppevis vurdering i alt		-19			-19		-38			-38
Endeligt tabt, ikke tidligere nedskrevet		-152			-152		-54			-54
Indgået på tidligere afskrevne fordringer		26			26		29			29
Øvrige tab og hensættelser		0			0		0			0
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender i alt		**-660**			**-660**		**-1.451**			**-1.451**

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2010 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2009 I alt
Note 30 Erhvervelses- og administrationsomkostninger										
Tegningsprovisioner	-157	0	-4	0	-161	-159	0	-4	-1	-164
Øvrige erhvervelsesomkostninger	-427	0	-30	0	-457	-458	0	-26	0	-484
Administrationsomkostninger	-255	-599	-39	0	-814	-255	-750	-37	-40	-1.022
Erhvervelses- og administrationsomkostninger i alt	**-839**	**-599**	**-73**	**0**	**-1.432**	**-872**	**-750**	**-67**	**-41**	**-1.670**
Løn					-987					-1.076
Pension					-142					-145
Lønsumsafgifter mv.					-94					-98
Lønninger, pension mv. i alt					-1.223					-1.319
En del af årets lønudgifter er fordelt som skadebehandlingsomkostninger og indgår derfor under erstatningsudgifter.										
Gennemsnitlig antal medarbejdere					1.725					1.859
Heraf:										
Vederlag til direktion (i 1.000 kr.)										
Løn					4.804					24.247
Pensionsordninger					1.250					2.724
Vederlagt til direktion i alt					6.054					26.971
Vederlag til bestyrelse (i 1.000 kr.)										
Bestyrelseshonorar					3.135					2.747
Vederlag til bestyrelse i alt					3.135					2.747

Der er ikke optjent bonus til direktionen vedrørende 2010. Vederlag til direktionen omfatter i 2010 vederlag til administrerende direktør Søren Boe Mortensen.
I 2009 indeholder vederlag til direktion herudover løn og fratrædelsesgodtgørelse til tidligere direktør.

Alm. Brand har valgt, at samtlige medarbejdere i koncernen inklusive direktionen oparbejder en bidragsbaseret pensionsordning. Koncernens omkostninger til direktionens pensionsordning fremgår af ovenstående note.

Der er mellem direktionen og Alm. Brand A/S et gensidigt opsigelsesvarsel på 12 måneder. Herudover er direktionen ved fratrædelse foranlediget af Alm. Brand A/S berettiget til at modtage en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 36 måneders vederlag.

Der er etableret en bonusordning for Alm. Brand Koncernens øverste ledelse, herunder direktionen. Bonusordningen for direktionen og den øverste ledelse er, sammen med Alm. Brands bonusordning for ledere og specialister, nærmere beskrevet i kapitlet medarbejdere og udvikling. Bonusordningernes størrelse påvirker ikke omkostningsniveauet væsentligt og omfatter ikke aktieoptioner.

I 2010 er bestyrelsen udvidet med en person.

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2010 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2009 I alt
Revisionshonorar (i 1.000 kr.)										
Deloitte - Revision	1.370	1.442	535	617	3.964	1.020	1.269	537	1.135	3.961
Deloitte - andre erklæringsopgaver	183	523	13	2.400	3.119	204	705	14	0	923
Deloitte - skatterådgivning	0	0	0	412	412	0	175	0	693	868
Deloitte - Andre ydelser	1.058	2.000	0	104	3.162	828	1.168	9	78	2.083
Revisionshonorar i alt	2.611	3.965	548	3.533	10.657	2.052	3.317	560	1.906	7.835
Note 31 Andre omkostninger										
Omkostninger til byggesagkyndige	0				0	0				0
Andre omkostninger i alt	**0**				**0**	**0**				**0**
Note 32 Resultat af afgiven forretning										
Afgivne genforsikringspræmier	-235		-27		-262	-212		-28	-1	-241
Modtaget genforsikringsdækning	40		27		67	63		28	6	97
Ændring i genforsikringsandele af forsikringskontrakter	55		-1		54	0		2	0	2
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	4		3		7	3		3	0	6
Resultat af afgiven forretning i alt	**-136**		**2**		**-134**	**-146**		**5**	**5**	**-136**

	2010					2009				
Mio.kr.	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**
Note 33 Ændring i livsforsikringshensættelser										
Garanterede ydelser			-410		-410			-41		-41
Bonuspotentiale på fremtidige præmier			287		287			-101		-101
Bonuspotentiale på fripoliceydelser			187		187			-94		-94
Kvoteforskydning Forenede Gruppeliv			1		1			3		3
Kompensation Pensionsafkastskat			0		0			0		0
Ændring i livsforsikringshensættelser i alt			**65**		**65**			**-233**		**-233**
Note 34 Kursreguleringer										
Investeringsaktiver										
Kapitalandele	1	-16	136	0	121	-16	89	251	0	324
Investeringsforeningsandele	0	7	53	0	60	0	16	54	0	70
Obligationer	46	-81	260	0	225	73	47	143	0	263
Andele i kollektive investeringer	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pantesikrede udlån	0	-277	0	0	-277	0	-384	0	0	-384
Øvrige investeringsaktiver	0	24	-27	0	-3	2	-19	7	0	-10
Valutakursreguleringer	0	-3	0	0	-3	0	-6	0	6	0
	47	-346	422	0	123	59	-257	455	6	263
Grunde og bygninger										
Investeringsejendomme	1	0	6	0	10	-2	0	-7	0	-15
Domicilejendomme	0	0	0	0	-16	4	0	0	0	10
	48	-346	428	0	117	61	-257	448	6	258
Diskontering forsikringskontrakter	-70	0	0	0	-70	-60	0	0	0	-60
Kursreguleringer i alt	**-22**	**-346**	**428**	**0**	**47**	**1**	**-257**	**448**	**6**	**198**
Ændringer i dagsværdier baseret på værdiansættelsesmodeller og indregnet i resultatopgørelsen										
Pantebreve	0	22	0	0	22	0	13	0	0	13
Unoterede aktier	2	0	2	0	4	1	0	-15	0	-14
Investeringsejendomme	1	0	6	0	10	-2	0	-7	0	-15
Domicilejendomme	0	0	0	0	-16	4	0	0	0	10
I alt	3	22	8	0	20	3	13	-22	0	-6
Note 35 Pensionsafkastskat										
Pensionsafkastskat vedrørende tidligere år			0		0			0		0
Pensionsafkastskat vedrørende året			-114		-114			-141		-141
Ændring i udskudt pensionsafkastskat			0		0			0		0
Pensionsafkastskat i alt			**-114**		**-114**			**-141**		**-141**
Note 36 Skat										
Beregnet skat af årets ordinære indkomst	-74	116	-50	8	0	-86	91	-11	6	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-2	0	0	-2	0	3	0	1	4
Betalt skat	0	-1	0	0	-1	0	0	0	0	0
Regulering af udskudt skat	23	109	0	6	138	7	339	-15	1	332
Skat i alt	**-51**	**222**	**-50**	**14**	**135**	**-79**	**433**	**-26**	**8**	**336**
Effektiv skatteprocent										
Aktuel skatteprocent	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%
Regulering af udskudt skat tidligere år	-7,5%	-1,7%	0,0%	-0,2%	0,2%	-1,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%
Regulering af skat vedrørende tidligere år	7,5%	1,7%	0,0%	0,4%	-0,1%	1,9%	0,2%	0,0%	0,2%	-0,1%
Skattemæssige reguleringer	-0,4%	0,7%	2,6%	0,3%	0,3%	2,5%	-1,5%	-6,3%	134,8%	-1,6%
Effektiv skatteprocent	24,6%	25,7%	27,6%	25,5%	25,4%	27,5%	23,7%	18,7%	160,0%	23,7%

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2010 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2009 I alt
Note 37 Minoritetsinteressernes andel af årets resultat										
Minoritetsinteressernes andel af resultat før skat										
Alm. Brand Formue A/S		4			-3		48			40
Alm. Brand Pantebreve A/S		0			0		-120			-120
Minoritetsinteressernes andel af resultat før skat		**4**			**-3**		**-72**			**-80**
Minoritetsinteressernes andel af resultat efter skat										
Alm. Brand Formue A/S		4			-3		48			40
Alm. Brand Pantebreve A/S		0			0		-120			-120
Minoritetsinteressernes andel af resultat efter skat		**4**			**-3**		**-72**			**-80**

Note 38 Forsikringsteknisk resultat - skadeforsikring

Mio.kr.	Syge- og ulykkes-forsikring	Arbejds-skade forsikring	Motor-køretøjs-forsikring ansvar	Motor-køretøjs-forsikring kasko	Brand- & løsøre-forsikring, privat	Brand- & løsøre-forsikring, erhverv	Ansvars-forsikring	Anden direkte forsikring	2010 i alt
Bruttopræmier	494	279	542	851	1.103	1.181	95	225	4.770
Bruttopræmieindtægter	488	277	543	852	1.092	1.168	95	247	4.762
Bruttoerstatningsudgifter	-391	-190	-515	-458	-881	-1.022	-56	-189	-3.702
Bruttodriftsomkostninger	-88	-47	-49	-201	-200	-190	-15	-49	-839
Resultat af afgiven forretning	-1	-3	-3	0	-9	-119	-1	0	-136
Forsikringsteknisk rente	3	2	4	6	8	9	0	1	33
Forsikringsteknisk resultat i alt	**11**	**39**	**-20**	**199**	**10**	**-154**	**23**	**10**	**118**
Antal erstatninger	11.937	2.780	15.854	47.561	77.927	29.028	2.219	24.284	211.590
Erstatningsfrekvens	0,035	0,091	0,042	0,154	0,128	0,234	0,045	0,065	0,096
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i 1.000 kr.	31	91	29	11	12	36	22	9	18

Mio.kr.	Syge- og ulykkes-forsikring	Arbejds-skade forsikring	Motor-køretøjs-forsikring ansvar	Motor-køretøjs-forsikring kasko	Brand- & løsøre-forsikring, privat	Brand- & løsøre-forsikring, erhverv	Ansvars-forsikring	Anden direkte forsikring	2009 i alt
Bruttopræmier	481	304	551	858	1.070	1.156	100	230	4.750
Bruttopræmieindtægter	475	291	548	858	1.043	1.139	100	260	4.714
Bruttoerstatningsudgifter	-376	-122	-510	-408	-926	-1.003	-54	-202	-3.601
Bruttodriftsomkostninger	-90	-50	-54	-213	-205	-189	-18	-53	-872
Resultat af afgiven forretning	-2	-3	-2	0	-40	-98	-3	2	-146
Forsikringsteknisk rente	5	3	6	10	12	13	1	3	53
Forsikringsteknisk resultat i alt	**12**	**119**	**-12**	**247**	**-116**	**-138**	**26**	**10**	**148**
Antal erstatninger	11.893	2.901	15.066	45.198	81.231	29.545	2.398	23.611	211.843
Erstatningsfrekvens	0,035	0,093	0,039	0,143	0,128	0,230	0,047	0,062	0,094
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i 1.000 kr.	27	72	32	11	12	33	15	8	17

Direkte forsikring tegnes alene i Danmark

Der er ændret optællingsprincip med antal forsikringer / policer, og der er ændret fordelingsnøgler vedrørende driftsomkostninger. Sammenligningstal for 2009 er derfor korrigeret.

Mio.kr.	2010	2009
Note 39 Realiseret resultat - livsforsikring		
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	151	81
Overførsel af investeringsafkast	55	65
Pensionsafkastskat	114	141
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	292	225
Ændring i bonuspotentiale på fripoliceydelser	0	131
Resultat af ikke bonusberettigede bestande	-13	24
Tilskrivning af bonus	54	57
Afkast egenkapitaldepot	-30	-58
Afkast syge- og ulykkesforsikrings depot	-25	-7
Det realiserede resultat	598	659
Egenkapitalens afkastkrav		
Ubetingede andele:		
Det faktiske investeringsafkast før pensionsafkastskat	30	58
Resultat af ikke bonusberettigede bestande	13	-24
Resultat af syge- og ulykkesforsikring	1	2
Ubetingede andele	44	36
Betingede andele:		
Risikoforrentning 0,5% af de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser	54	54
100% af omkostningsresultat f.e.r.	15	8
25% af risikoresultat f.e.r.	13	14
Betingede andele	82	76
Årets resultat før skat	126	112
Overført til skyggekonto	57	29
Årets resultat før skat inklusive syge- og ulykkesforsikring	183	141
Årets resultat før skat eksklusive syge- og ulykkesforsikring	181	139
Note 40 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler		
Garantiforpligtelser	1.888	2.386

Koncernens selskaber har indgået leasing-, leje- og serviceaftaler vedrørende it og lokaler med en samlet ydelse på 89 mio.kr. fordelt over en femårig periode.

Alm. Brand Koncernen har indgået terminsforretninger mv. til afdækning af valuta- og renterisiko.

Som led i den almindelige bankdrift har Alm. Brand Bank en række eventualforpligtigelser, som i overensstemmelse med IFSR ikke er medregnet i balancen. De ydede finansgarantier samt tabsgarantier for realkreditudlån er primært afledt af samarbejdsaftalerne med Totalkredit, DLR Kredit og BFR Kredit, mens øvrige eventualforpligtigelser bl.a. omfatter garantier overfor Det Private Beredskab samt Garantifonden for Indskydere og Investorer. Samlet har Alm. Brand Bank A/S ikke balanceførte garantiforpligtelser bestående af finansgarantier, tabsgarantier for realkreditudlån mv. for i alt 1,3 mia.kr.

Alm. Brand Ejendomsinvest A/S har en momsreguleringsforpligtelse vedrørende ejendomme på i alt 9 mio.kr.

Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S har en momsreguleringsforpligtelse vedrørende ejendomme på i alt 2 mio.kr.

Alm. Brand A/S har afgivet garanti over for ILU (Institute of London Underwriters) for kontrakter indtegnet på vegne af Kjøbenhavnske Re's engelske datterselskab The Copenhagen Reinsurance Company (U.K.) Ltd. (Cop. Re UK Ltd.). Garantien dækker forsikringskontrakter vedrørende Marine Aviation and Transport (MAT) indtegnet gennem ILU i perioden 3. april 1989 til 1. juli 1997. I forbindelse med salget af Kjøbenhavnske Re koncernen i 2009 har køber påtaget sig at friholde Alm. Brand A/S for garantiforpligtelserne.

Alm. Brand A/S garanterer for Pensionskassen under Alm. Brand A/S (pensionsafviklingskasse). Alm. Brand A/S forpligter sig til at indbetale sådanne ordinære og ekstraordinære bidrag, som de til enhver tid måtte være fastsat i pensionsregulativet, eller som de til enhver tid måtte være aftalt med Finanstilsynet. Alm. Brand af 1792 fmba har forpligtet sig til at friholde Alm. Brand A/S for de udgifter, som selskabet til enhver tid måtte afholde i henhold til disse forpligtigelser.

I forbindelse med at Alm. Brand Bank fik tilsagn om at få statsgaranti frem til udgangen af 2013 i forbindelse med udstedelse af obligationer, har Alm. Brand A/S givet tilsagn om at tilføre Alm. Brand Bank den fornødne kapital, således at Alm. Brand Bank til enhver tid overholder solvensreglerne. Tilsagnet kan, afhængigt af Alm. Brand A/S' økonomiske stilling maksimalt udgøre 1 til 2 mia.kr. (hvoraf 850 mio.kr. er tilført i 2010).

Alm. Brand A/S hæfter solidarisk sammen med de øvrige sambeskattede og samregistrerede koncernselskaber for disse selskabers samlede skatte- og afgiftstilsvar for indkomstårene til og med 2004. Fra 2005 hæftes alene solidarisk for afgiftstilsvaret.

Koncernen er som aktiv finansiel koncern part i en række retssager. Sagerne vurderes løbende, og der foretages de nødvendige hensættelser. Det er ledelsens vurdering, at disse sager ikke vil påføre Koncernen væsentlige yderligere tab.

Mio.kr.	2010 Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt	2009 Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt
Note 41 Sikkerhedsstillelser										
Bogførte værdier af aktiver, der tjener til sikkerhed for forsikringsmæssige hensættelser										
Likvide beholdninger	0	209			209	0	365		0	365
Obligationer	6.639	10.230			16.869	6.414	9.817		0	16.231
Kapitalandele og investeringsforeningsandele	0	1.160			1.160	0	1.116		0	1.116
Andele i kollektive investeringer	0	0			0	0	0		0	0
Tilgodehavende renter	97	124			221	119	128		0	247
Ejendomme, ejerpantebreve	0	97			97	0	97		0	97
Lån garanteret af forsikringsselskaber	0	0			0	0	0		0	0
Udlån til tilknyttede virksomheder	0	0			0	0	0		0	0
Kapitalandele i datterselskaber	0	308			0	0	291		0	0
Øvrige aktiver	0	0			0	0	0		0	0
Sikkerhedsstillelser ultimo	6.736	12.128			18.556	6.533	11.814		0	18.056

Pengepolitiske modparter i Danmarks Nationalbank kan kun opnå kredit, mod at de stiller sikkerheder i form af pantsætning af godkendte værdipapirer.
Som led i den løbende forretning er der ultimo 2010 stillet obligationer til sikkerhed over for Danmarks Nationalbank til en kursværdi af 739 mio.kr. (2009: 2.431 mio.kr.).

Note 42 Nærtstående parter

Alm. Brand A/S Koncernen anser følgende for at være nærtstående parter:

- Alm. Brand af 1792 fmba (moderselskab)
- Alm. Brand Formue A/S (ej helejet dattervirksomhed)
- Alm. Brand Pantebreve A/S (ej helejet dattervirksomhed)
- Invest Administration A/S (associeret selskab)
- Nordic Corporate Investment A/S (associeret selskab)
- Hirlap Finans ApS (associeret selskab)
- Direktion og bestyrelse i Alm. Brand A/S.

Nærtstående parter omfatter ligeledes direktionens og bestyrelsens relaterede familiemedlemmer, samt endvidere selskaber, hvori personkredsen har væsentlige interesser.

Alm. Brand Koncernen varetager administrative opgaver for Alm. Brand af 1792 fmba.

Der er indgået aftaler om forrentning af løbende mellemværender mellem Alm. Brand af 1792 fmba og Alm. Brand A/S Koncernen, herunder har Alm. Brand af 1792 fmba erhvervet hybrid kapital udstedt i Alm. Brand Bank A/S.

Alm. Brand af 1792 fmba har indskudt ansvarlig lånekapital i Alm. Brand A/S.

For oversigt over dattervirksomheder og associerede virksomheder mv. henvises til selskabsoversigten.

Alm. Brand Koncernen har tværgående funktioner, som løser fælles administrative opgaver for koncernens selskaber, og der foreligger herunder administrationsaftaler mellem de respektive koncernselskaber, der sikrer, at reglerne om koncerninterne transaktioner overholdes.

Alm. Brand Bank A/S fungerer som primær bankforbindelse for Alm. Brand Koncernen. Det indebærer, at der er indgået en række aftaler mellem banken og koncernens øvrige selskaber, ligesom der løbende foretages en række transaktioner mellem banken og den øvrige koncern. Alle aftaler og transaktioner mellem koncernen og banken finder sted på sædvanlige markedsbaserede vilkår eller på omkostningsdækkende basis i overensstemmelse med gældende lovgivning for koncerninterne transaktioner.

Alm. Brand Koncernen har desuden indgået en kapitalforvaltningsaftale med Alm. Brand Bank A/S, hvilket betyder, at en betydelig del af koncernens aktiver er under forvaltning i banken. Vederlaget for denne administration og kapitalforvaltning er fastsat på sædvanlige markedsbaserede vilkår, eller hvor der ikke findes et entydigt marked, på omkostningsdækkende basis.

Der foretages reassurancedækning for Alm. Brand Koncernen på fælles basis.

Som led i sin almindelige investeringsvirksomhed har selskabets datterselskab Alm. Brand Liv og Pension erhvervet en minoritetsaktiepost i Dades A/S på knap 198 mio.kr. i markedsværdi, hvilket svarer til under 5% i ejerandel. Dades A/S' administrerende direktør er næstformand i Selskabet og bestyrelsesmedlem i Alm. Brand Liv og Pension. Investeringen er omfattet af lov om finansiel virksomhed § 78 og er godkendt og følges af bestyrelsen i Alm. Brand Liv og Pension.

Selskabet har derudover indgået en totaladministrationsaftale med Datea A/S, som er 100% ejet af Dades A/S, og hvori Boris Nørgaard Kjeldsen er bestyrelsesformand. I henhold til aftalen foretager Datea A/S ejendomsadministration af ejendomme ejet af Selskabets datterselskaber, herunder administration, regnskab og rapportering, udlejning, tilsyn og teknisk bistand. Det årlige honorar er i niveauet 2 mio.kr. Det er ledelsens vurdering, at totaladministrationsaftalen er indgået på markedsvilkår.

Der henvises til note på erhvervelses- og administrationsomkostninger, hvor oplysninger om ydet vederlag til koncernens bestyrelse, direktionen samt andre ledende medarbejdere fremgår.

Der har udover det ydede vederlag til bestyrelse og direktion mv. i regnskabsåret været følgende transaktioner mellem Alm. Brand Koncernen og de nærtstående parter:

Mio.kr.				2010
	Alm. Brand af 1792 fmba	Alm. Brand datterselskaber (ikke 100% ejet)	Direktion og bestyrelse i A/S	Selskaber kontrolleret af bestyrelses-medlemmer
Salg af ydelser	358	708	3	0
Køb af ydelser	718	1.661	1	0
Rente- og gebyrindtægter	0	94	0	0
Rente- og gebyrudgifter	38	0	1	1
Tilgodehavender	0	487	9	20
Gæld	261	10	29	1
Sikkerhedsstillelser	0	0	1	5
Rentesatser			2,55-7,5%	3,3-4,05%

Mio.kr.				2009
Salg af ydelser	1.080	2.171	2	0
Køb af ydelser	845	2.684	0	0
Rente- og gebyrindtægter	0	106	1	0
Rente- og gebyrudgifter	6	0	1	0
Tilgodehavender	0	1.839	17	7
Gæld	149	7	34	0
Sikkerhedsstillelser	0	0	6	3
Rentesatser			1,7-7,75%	3,25-4,93%

Herudover er der ikke foretaget væsentlige koncerninterne transaktioner.

Køb og salg af ydelser, der omfatter forsikringsmæssige ydelser samt levering af bankprodukter i form af lån, garantier, kreditter samt køb/salg af pantebreve mv., sker på koncernens sædvanlige markedsbaserede vilkår, dog således at medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer opnår sædvanlige medarbejdervilkår. Gæld omfatter indlån i banken, pensionsdepoter i bank og liv mv. Der er ikke i regnskabsåret eller i det foregående regnskabsår udgiftsført tab eller foretaget nedskrivning på mellemværender med nærtstående parter.

	2010			2009		
Mio.kr.	Dags-værdi	Amor-tiseret kostpris	I alt	Dags-værdi	Amor-tiseret kostpris	I alt
Note 43 Klassifikation af finansielle instrumenter						
Finansielle aktiver						
Statsobligationer	4.575	0	4.575	4.752	0	4.752
Realkreditobligationer	22.118	0	22.118	19.905	0	19.905
Andre fastforrentede fordringer	402	0	402	660	0	660
Andre variabelt forrentede fordringer	231	0	231	301	0	301
Børsnoterede aktier	1.360	0	1.360	1.155	0	1.155
Unoterede aktier	449	0	449	475	0	475
Øvrige investeringsaktiver	157	0	157	89	0	89
Tilgodehavende hos forsikringstagere	0	143	143	0	168	168
Tilgodehavende hos forsikringsmæglere	0	21	21	0	14	14
Tilgodehavende hos forsikringsselskaber	0	9	9	0	0	0
Andre tilgodehavender	0	111	111	0	66	66
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	458	0	458	537	0	537
Øvrige aktiver	0	166	166	0	66	66
Pensionskassen under Alm. Brand A/S	0	8	8	0	9	9
Midlertidigt overtagne aktiver	0	513	513	0	86	86
Tilgodehavende renter	448	0	448	565	0	565
Periodeafgrænsninger	0	52	52	0	54	54
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	1.537	1.537	0	1.331	1.331
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	0	379	379	0	49	49
Udlån	2.190	10.295	12.485	2.262	12.561	14.823
Finansielle aktiver ultimo	32.388	13.234	45.622	30.701	14.404	45.105

Mio.kr.	2010 Dags-værdi	2010 Amortiseret kostpris	2010 I alt	2009 Dags-værdi	2009 Amortiseret kostpris	2009 I alt
Finansielle passiver						
Efterstillede kapitalindskud	0	1.828	1.828	0	1.834	1.834
Udstedte obligationer	0	6.032	6.032	0	26	26
Gæld til forsikringstagere	0	47	47	0	21	21
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	0	7	7	0	6	6
Gæld i forbindelse med genforsikring	0	5	5	0	8	8
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	0	303	303
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	439	0	439	558	0	558
Anden gæld	100	695	795	203	587	790
Periodeafgrænsningsposter	0	4	4	0	4	4
Indlån	0	8.602	8.602	0	10.874	10.874
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0	6.588	6.588	0	11.313	11.313
Finansielle passiver ultimo	539	23.808	24.347	761	24.976	25.737

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt
Dagsværdimåling af finansielle instrumenter										
Noterede kurser										
Finansielle aktiver										
Udlån	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligationer	8.224	9.021	8.860	2	26.107	6.907	8.744	8.540	2	24.193
Aktier	0	461	596	0	1.057	0	313	578	0	891
Andre aktiver	0	0	99	0	99	0	0	81	0	81
Finansielle aktiver i alt	8.224	9.482	9.555	2	27.263	6.907	9.057	9.199	2	25.165
Finansielle passiver										
Andre passiver	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansielle passiver i alt	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Observerbare data										
Finansielle aktiver										
Udlån	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligationer	15	0	1.025	0	1.040	14	0	989	0	1.003
Aktier	0	0	0	0	0	0	0	4	0	4
Andre aktiver	169	621	143	0	933	142	831	137	0	1.110
Finansielle aktiver i alt	184	621	1.168	0	1.973	156	831	1.130	0	2.117
Finansielle passiver										
Andre passiver	0	539	0	0	539	0	761	0	0	761
Finansielle passiver i alt	0	539	0	0	539	0	761	0	0	761
Ikke-observerbare data										
Finansielle aktiver										
Udlån	0	2.190	0	0	2.190	0	2.262	0	0	2.262
Obligationer	49	0	131	0	180	297	0	125	0	422
Aktier	23	194	534	1	752	22	211	501	1	735
Andre aktiver	0	0	30	0	30	0	0	0	0	0
Finansielle aktiver i alt	72	2.384	695	1	3.152	319	2.473	626	1	3.419
Finansielle passiver										
Andre passiver	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansielle passiver i alt	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi indeholder pantebreve, der måles til dagsværdi ved brug af en værdiansættelsesmodel. Obligationer til dagsværdi omfatter erhvervsobligationer, der værdiansættets til noterede priser eller ud fra observerbare data. Aktier mv. omfatter børsnoterede aktier, der værdiansættes til noterede priser, samt unoterede aktier, hvor input er baseret på ikke direkte observerede markedsdata. Andre aktiver indeholder tilgodehavende renter samt positive værdier af afledte finansielle instrumenter, som værdiansættes ud fra observerbare data. Andre passiver indeholder skyldige renter samt negative værdier af afledte finansielle instrumenter, der værdiansættes ud fra observerbare data.

Mio.kr.	Dags-værdi	Aktiver og gæld til amortiseret kostpris	I alt	Dags-værdi	Aktiver og gæld til amortiseret kostpris	I alt
Note 44 Afkast af finansielle instrumenter						
Renteindtægter mv.	897	802	1.699	1.243	752	1.995
Gebyrindtægter mv.	107	16	123	87	13	100
Anden indkomst	3	22	25	9	10	19
Indtægter i alt	1.007	840	1.847	1.339	775	2.114
Renteudgifter	-159	-421	-580	-160	-643	-803
Kursreguleringer	52	-5	47	194	4	198
Resultat før skat	900	414	1.314	1.373	136	1.509

Mio.kr.	Dags-værdi	Indregnet værdi	Dags-værdi	Indregnet værdi
Note 45 Dagsværdi af finansielle instrumenter				
Finansielle aktiver til dagsværdi værdireguleret over resultatopgørelsen				
Statsobligationer	4.575	4.575	4.752	4.752
Realkreditobligationer	22.118	22.118	19.905	19.905
Andre fastforrentede fordringer	402	402	660	660
Andre variabelt forrentede fordringer	231	231	301	301
Børsnoterede aktier	1.360	1.360	1.155	1.155
Unoterede aktier	449	449	475	475
Øvrige investeringsaktiver	157	157	89	89
Tilgodehavende hos forsikringstagere	143	143	168	168
Tilgodehavende hos forsikringsmæglere	21	21	14	14
Tilgodehavende hos forsikringsselskaber	9	9	0	0
Andre tilgodehavender	111	111	66	66
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	458	458	537	537
Øvrige aktiver	166	166	66	66
Pensionskassen under Alm. Brand A/S	8	8	9	9
Midlertidigt overtagne aktiver	513	513	86	86
Tilgodehavende renter	448	448	565	565
Periodeafgrænsninger	52	52	54	54
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.537	1.537	1.331	1.331
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	379	379	49	49
Udlån	12.510	12.485	14.922	14.823
Finansielle aktiver til dagsværdi ultimo	45.647	45.622	45.204	45.105

Mio.kr.	2010 Dags-værdi	2010 Indregnet værdi	2009 Dags-værdi	2009 Indregnet værdi
Finansielle passiver til dagsværdi værdireguleret over resultatopgørelsen				
Efterstillede kapitalindskud	1.828	1.828	1.834	1.834
Udstedte obligationer	6.032	6.032	26	26
Genforsikringsdepoter	0	0	0	0
Gæld til forsikringstagere	47	47	21	21
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	7	7	6	6
Gæld i forbindelse med genforsikring	5	5	8	8
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	303	303
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	439	439	558	558
Anden gæld	795	795	790	790
Periodeafgrænsningsposter	4	4	4	4
Indlån	8.652	8.602	10.907	10.874
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	11.313	6.588	11.313	11.313
Finansielle passiver til dagsværdi ultimo	29.122	24.347	25.770	25.737

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker har en forholdsvis kort løbetid, og indregnede værdier til amortiseret kostpris forudsættes at svare til dagsværdier.

Mellemværender med kreditinstitutter er indregnet til amortiseret kostpris. Forskellen til dagsværdier forudsættes at være den renteniveauafhængige værdiregulering, som udregnes ved at sammenholde aktuelle markedsrenter med de markedsrenter der var gældende, da mellemværenderne blev etableret.

Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi, obligationer til dagsværdi, aktier mv. samt afledte finansielle instrumenter er i regnskabet målt til dagsværdi, således at indregnede værdier stemmer overens med dagsværdier.

Forskellen mellem dagsværdier og de indregnede værdier af Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris forudsættes at svare til den renteniveauafhængige kursregulering, som udregnes ved at sammenholde aktuelle markedsrenter med de markedsrenter der var gældende, da udlånene blev etableret. Ændringer i kreditkvaliteten tages ikke i betragtning, da disse ændringer forudsættes at indgå i nedskrivninger på udlån for såvel indregnede værdier som dagsværdier.

Dagsværdien af indlån og anden gæld forudsættes at svare til den renteniveauafhængige kursregulering, som udregnes ved at sammenholde aktuelle markedsrenter med de markedsrenter der var gældende, da indlånene blev etableret.

Udstedte obligationer og efterstillede kapitalindskud måles til amortiseret kostpris. Forskellen til dagsværdier forudsættes at være den renteniveauafhængige kursregulering, som udregnes ved at sammenholde aktuelle markedsrenter med markedsrenter, da udstedelserne blev etableret. Ændringer i dagsværdier på grund af ændring i bankens egen kreditværdighed tages ikke i betragtning.

Regulering til dagsværdier for finansielle aktiver og forpligtelser viser et samlet ikke-indregnet urealiseret tab på 24,0 mio.kr. ultimo 2010 mod en gevinst på 65,2 mio.kr. ultimo 2009.

I anvendt regnskabspraksis er opgørelsen af dagsværdier nærmere beskrevet for de poster, som indregnes til dagsværdi.

	2010					2009				
Mio.kr.	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**
Note 46 Løbetidsfordeling på finansielle instrumenter										
Obligationer										
Udløb om 1 år eller mindre	582	2.019	331	0	2.932	944	6.115	535	0	7.594
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	4.311	1.866	2.334	0	8.511	2.667	754	1.242	2	4.665
Udløb efter 5 år	3.395	5.136	7.350	0	15.881	3.607	1.875	7.877	0	13.359
Obligationer ultimo	8.288	9.021	10.015	0	27.324	7.218	8.744	9.654	2	25.618
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender										
Udløb om 1 år eller mindre	17	16	54	371	379	264	34	160	9	49
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Udløb efter 5 år	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender ultimo	17	16	54	371	379	264	34	160	9	49
Udlån og tilgodehavender										
Udløb om 1 år eller mindre	135	7.259	53	50	7.497	641	7.855	26	0	8.522
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	0	1.477	0	0	1.477	0	2.119	0	0	2.119
Udløb efter 5 år	0	5.221	0	0	5.221	0	5.695	0	0	5.695
Udlån og tilgodehavender ultimo	135	13.957	53	50	14.195	641	15.669	26	0	16.336
Indlån og gæld til kreditinstitutter og centralbanker										
Udløb om 1 år eller mindre	83	10.603	22	0	10.725	23	16.348	19	0	16.190
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	0	3.911	0	0	3.898	0	5.413	0	0	5.391
Udløb efter 5 år	0	626	0	0	626	0	641	0	0	641
Indlån og gæld til kreditinstitutter og centralbanker ultimo	83	15.140	22	0	15.249	23	22.402	19	0	22.222
Udstedte obligationer										
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år		6.000		32	6.032		0		26	26
Udstedte obligationer ultimo		6.000		32	6.032		0		26	26

De faktiske udløbstidspunkter kan afvige fra de kontraktmæssige udløbstidspunkter, da udstederne af specifikke fordringer kan have ret til at tilbagekøbe fordringen før udløb. Der henvises i øvrigt til note 14, hvoraf det forventede cashflow for koncernens erstatnings- og livforsikringshensættelser fremgår.

Note 47 Kreditrisici										
Kreditrisici på typer af finansielle aktiver										
Statsobligationer	684	1	3.890	0	4.575	1.362	2	3.388	0	4.752
Realkreditobligationer	7.391	8.997	5.730	0	22.118	5.595	8.674	5.636	0	19.905
Andre fastforrentede fordringer	115	23	264	0	402	167	68	425	0	660
Andre variabelt forrentede fordringer	98	0	131	2	231	94	0	205	2	301
Øvrige investeringsaktiver	20	0	137	0	157	8	0	81	0	89
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	163	0	27	0	190	103	0	31	0	134
Tilgodehavende hos forsikringstagere	114	0	29	0	143	142	0	26	0	168
Tilgodehavende hos forsikringsmæglere	21	0	0	0	21	14	0	0	0	14
Tilgodehavende hos forsikringsselskaber	0	0	9	0	9	0	0	0	0	0
Andre tilgodehavender	73	0	28	38	111	37	0	26	31	66
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	458	0	0	458	0	537	0	0	537
Øvrige aktiver	15	108	43	0	166	0	66	0	0	66
Tilgodehavende renter	149	163	136	0	448	134	294	137	0	565
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	1.472	15	50	1.537	485	846	0	0	1.331
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	17	16	54	371	379	264	34	160	9	49
Udlån	0	12.485	0	0	12.485	0	14.823	0	0	14.823
Maksimal kreditrisiko ultimo	8.860	23.723	10.493	461	43.430	8.405	25.344	10.115	42	43.460

Koncernens eksponering mod kreditrisici udgøres primært af finansielle tilgodehavender som pantebreve og øvrige udlån, samt kreditrisici på beholdningen af kreditobligationer. Beholdningen af kreditobligationer i Liv er en del af kundernes investeringsaktiver. Af beholdningen af kreditobligationer er 100% rated som Investment Grade (BBB rating og derover). Forfaldne tilgodehavender i skade nedskrives til nul efter ni måneder.

Der er foretaget nedskrivninger af tilgodehavender i forbindelse med forsikring på i alt:

Nedskrivninger primo	48				48	38				38
Årets samt tilbageførte nedskrivninger	10				10	10				10
Nedskrivninger ultimo	58	0	0	0	58	48	0	0	0	48

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2010 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2009 I alt
Udlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher										
Offentlige myndigheder		0,0%			0,0%		0,0%			0,0%
Erhverv:										
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri		9,3%			9,3%		7,8%			7,8%
Industri og råstofindvinding		0,2%			0,2%		0,3%			0,3%
Energiforsyning		0,0%			0,0%		0,0%			0,0%
Bygge og anlæg		0,7%			0,7%		1,0%			1,0%
Handel		0,6%			0,6%		1,4%			1,4%
Transport, hoteller og restauranter		0,2%			0,2%		0,2%			0,2%
Information og kommunikation		0,0%			0,0%		0,0%			0,0%
Finansiering og forsikring		18,2%			18,2%		24,5%			24,5%
Fast ejendom		20,7%			20,7%		20,0%			20,0%
Øvrige erhverv		4,3%			4,3%		1,5%			1,5%
I alt erhverv		54,2%			54,2%		56,7%			56,7%
Private		45,8%			45,8%		43,3%			43,3%
I alt		100,0%			100,0%		100,0%			100,0%
Nedskrivninger										
Individuel vurdering										
Nedskrivninger primo		1.789			1.789		416			416
Nedskrivninger i årets løb		661			661		1.408			1.408
Tilbageførsel af nedskrivninger		-146			-146		-20			-20
Endeligt tabt (afskrevet)		-1.000			-1.000		-15			-15
Nedskrivninger individuel vurdering ultimo		1.304			1.304		1.789			1.789
Gruppevis vurdering										
Nedskrivninger primo		72			72		34			34
Nedskrivninger i årets løb		53			53		50			50
Tilbageførsel af nedskrivninger		-34			-34		-12			-12
Nedskrivninger gruppevis vurdering ultimo		91			91		72			72
Nedskrivninger i alt		1.395			1.395		1.861			1.861
Renteindtægter vedrørende nedskrevne udlån og tilgodehavender mv.		21			21		20			20
Den regnskabsmæssige værdi af udlån som ville være overforfaldne eller værdiforringet hvis ikke udlånet var genforhandlet		0			0		0			0
Årsager til individuelle nedskrivninger										
Udlån og andre tilgodehavender før nedskrivninger										
Bobehandling		199			199		870			870
Inkasso		79			79		115			115
Uerholdelig fordring		3.178			3.178		2.674			2.674
I alt		3.456			3.456		3.659			3.659
Nedskrivninger mv.										
Bobehandling		122			122		547			547
Inkasso		49			49		58			58
Uerholdelig fordring		1.133			1.133		1.184			1.184
I alt		1.304			1.304		1.789			1.789
Udlån og andre tilgodehavender efter nedskrivninger		2.152			2.152		1.870			1.870
Værdi af sikkerheder for udlån som ved individuel vurdering er værdiforringet		1.805			1.805		1.714			1.714

Mio.kr.	2010 Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt	2009 Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt
Beskrivelse af sikkerheder										
Værdi af sikkerheder										
Fast ejendom, privat		52			52		147			147
Fast ejendom, erhverv		721			721		238			238
Kontanter og let realiserbare værdipapirer		1.021			1.021		1.198			1.198
Biler		11			11		40			40
Andre sikkerheder		0			0		91			91
Værdi af sikkerheder ultimo		1.805			1.805		1.714			1.714

Sikkerheder er værdiansat ud fra følgende:
Private beboelsesejendomme; 80-95% afhængigt af ejendomstype, beliggenhed, stand og vurderet omsættelighed.
Erhvervsejendomme; 60-85% afhængigt af anvendelse, beliggenhed, stand, branche, indtægtsgrundlag og vurderet omsættelighed.
Kontanter og let realisable værdipapirer; 80-95% af officiel kursværdi når denne foreligger, og af vurderet kursværdi i øvrige tilfælde.
Løsøre, biler; 65-85% afhængigt af type, model og alder.
Løsøre, andre sikkerheder; baseret på individuel vurdering.

Realiserede sikkerheder og betingelse herfor										
Værdi af realiserede sikkerheder										
Fast ejendom, privat		64			64		46			46
Fast ejendom, erhverv		467			467		329			329
Værdipapirer		489			489		33			33
Biler		48			48		62			62
Værdi af realiserede sikkerheder i alt		1.068			1.068		470			470

Tvangsrealisering af panter bliver nødvendigt såfremt banken ikke kan formå debitor eller sikkerhedsstiller til at indgå en frivillig aftale om realisering. Banken sørger altid for at maksimere værdien af panter ved tvangsrealisering. Inden tvangsrealisering af pantet påbegyndes gives debitor og/eller sikkerhedsstiller et varsel herom, typisk på mindst 8 dage, dog kortere hvis pantets værdi er i åbenbar risko for at blive umiddelbart forringet. Særligt omkring lån og kreditter der er sikret ved værdipapirbaserede investeringer, etableres såkaldte "stop loss" klausuler, hvor banken kan tvangsrealisere umiddelbart, medmindre yderligere sikkerhedstillelse etableres. Typisk vil sådanne klausuler træde i kraft, hvis pantets værdi falder til en vis grænse af lånet, typisk 105-110%.

Restancer på udlån										
Aldersfordeling										
Op til 3 måneder		28			28		18			18
3-6 måneder		8			8		14			14
6-12 måneder		3			3		9			9
Over 12 måneder		8			8		44			44
Restancer ultimo		47			47		85			85
Værdi af sikkerheder for udlån som er i restance		1.004			1.004		3.266			3.266
Beskrivelse af sikkerheder for udlån som er i restance										
Værdi af sikkerheder										
Fast ejendom, privat		421			421		691			691
Fast ejendom, erhverv		554			554		784			784
Kontanter og let realiserbare værdipapirer		11			11		956			956
Biler		18			18		774			774
Andre sikkerheder					0		61			61
Værdi af sikkerheder ultimo		1.004			1.004		3.266			3.266
Den samlede værdi af sikkerheder på balancedagen		7.916			7.916		9.316			9.316
Beskrivelse af sikkerheder på balancedagen										
Værdi af sikkerheder										
Fast ejendom, privat		2.986			2.986		3.090			3.090
Fast ejendom, erhverv		2.539			2.539		2.524			2.524
Kontanter og let realiserbare værdipapirer		1.645			1.645		2.461			2.461
Biler		549			549		983			983
Andre sikkerheder		197			197		258			258
Værdi af sikkerheder ultimo		7.916			7.916		9.316			9.316

Mio.kr.	2010 Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt	2009 Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt

Kreditkvalitet

Banken anvender ratingmodeller på detailområdet. Ratingmodellerne anvender en skala fra 0 til 7, og i det enkelte ratingsegment er der et PD-interval (Probability of Default) for hver skalatrin. Der er sket et fald i kreditkvaliteten fra 2009 til 2010.

Note 48 Regnskabsmæssig sikring

Som led i risikostyringen anvendes afledte finansielle instrumenter til regnskabsmæssig sikring af dagsværdien på visse finansielle aktiver og forpligtelser.

Arten af det sikrede										
Fastforrentede udlån i DKK										
- Til amortiseret kostpris		265			265		646			646
- Til justeret amortiseret kostpris (regnskabsmæssig værdi)		269			269		653			653
Gæld til kreditinstitutter i EUR										
- Til amortiseret kostpris		3.764			3.764		4.342			4.342
- Til justeret amortiseret kostpris (regnskabsmæssig værdi)		3.766			3.766		4.342			4.342
Hybrid kernekapital i DKK										
- Til amortiseret kostpris		0			0		175			175
- Til justeret amortiseret kostpris (regnskabsmæssig værdi)		0			0		182			182
Arten af sikringsinstrumenter										
For fastforrentede udlån i DKK										
Renteswaps i DKK										
- Dagsværdi		-4			-4		-8			-8
- Syntetisk hovedstol		265			265		645			645
For gæld til kreditinstitutter i EUR										
Valutaswaps i DKK/EUR										
- Dagsværdi		1			1		0			0
- Syntetisk hovedstol		3.764			3.764		4.342			4.342
For hybrid kernekapital i DKK										
Renteswaps i DKK										
- Dagsværdi		0			0		7			7
- Syntetisk hovedstol		0			0		175			175
Indregnet over resultatopgørelsen										
Værdiregulering af sikrede aktiver og forpligtelser		-5			-5		4			4
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		5			5		-4			-4

Dagsværdiafdækningen har været meget effektiv for hele året og i hele løbetiden. Med "meget effektiv" menes, at værdiændringerne på sikringsinstrumenterne svarer til værdiændringerne på det sikrede inden for en grænse på 80-125%.

Mio.kr.	2010 Skade	Bank *)	Liv-EK	Øvrige	I alt	Pct. af egen-kapital

Note 49 Følsomhedsoplysninger

Følsomhedsoplysninger, koncernen

Risiko på egenkapital ved enkeltstående hændelse						
Rentestigning på 0,7 pct. point	-66	0	-14	0	-80	-1,7%
Rentefald på 0,7 pct. point	38	0	15	0	53	1,1%
Aktiekursfald på 12 pct.	-3	-64	0	0	-67	-1,4%
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-2	-8	0	0	-10	-0,2%
Maksimalt valutakurstab med 99,5 pct.						
sandsynlighed på 10 dage	-3	-14	0	0	-17	-0,4%
Tab på modparter på 8 pct.	-17	-34	0	0	-51	-1,1%
Tab på kredit på 8 pct.	-64	-60	-6		-130	-2,7%
Katastrofeskader:						
- én "100-års skade"	199	0	0	0	199	4,2%
- to "100-års skader"	345	0	0	0	345	7,3%

*) Den regnskabsmæssige renterisiko på banken ved en renteændring på 0,7 pct-point udgjorde 67 mio.kr. pr. 31. december 2010. Ejendomsrisikoen i banken vedrører ejendomme i direkte besiddelse.

Ovenstående er en beskrivelse af de væsentligste risici i Alm. Brand Koncernen. Rækkefølgen af de beskrevne risikofaktorer er ikke udtryk for risicienes størrelse eller betydning. De viste risici vedrørende Liv-EK er eksklusive risikoen på værdipapirer tilhørende forsikringstagerne.

I beretningen er der under overskriften risikostyring en beskrivelse af de risici, som koncernen har påtaget sig.

Følsomhedsoplysninger, livselskabet

Mio.kr.	Minimum påvirkning af basiskapitalen	Maksimum påvirkning af kollektiv bonuspotentiale	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på fripoliceydelser før ændring i anvendt bonus-potentiale på fripoliceydelser	Maksimum påvirkning af anvendt bonus-potentiale på fripoliceydelser
Hændelse:				
Rentestigning på 0,7 pct. point	-12	-117	250	0
Rentefald på 0,7 pct. point	12	31	-233	0
Aktiekursfald på 12 pct.	0	-157	0	0
Ejendomsprisfald på 8 pct.	0	-99	0	0
Valutarisiko (VaR 99,5 pct.)	0	-11	0	0
Tab på modparter på 8 pct.	-5	-73	0	0
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-11	-33	5	0
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	10	29	-5	0
Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.	-4	-12	-7	0

	2010	2009	2008	2007	2006
Note 50 Nøgletal vedrørende bankkoncernen					
Solvensprocent	18,8%	16,0%	12,6%	11,7%	12,1%
Kernekapitalprocent	16,2%	12,9%	6,8%	9,4%	10,4%
Egenkapitalforrentning før skat	-67,2%	-321,7%	-45,4%	15,2%	14,5%
Egenkapitalforrentning efter skat	-50,0%	-243,7%	-37,2%	11,5%	11,1%
Indtjening pr. omkostningskrone	0,31	0,17	0,14	1,40	1,49
Renterisiko	1,1%	8,4%	11,6%	8,7%	13,3%
Valutaposition	4,6%	3,0%	43,3%	72,7%	41,1%
Valutarisiko	0,1%	0,1%	0,5%	0,6%	0,7%
Udlån i forhold til indlån	160,2%	149,8%	159,2%	146,7%	139,4%
Udlån i forhold til egenkapital	7,1	9,3	14,0	8,9	7,4
Årets udlånsvækst	-15,8%	-14,3%	1,0%	30,4%	22,2%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	256,8%	104,1%	93,0%	36,7%	71,5%
Summen af store engagementer	69,1%	73,9%	163,0%	177,6%	225,1%
Årets nedskrivningsprocent	4,3%	7,9%	1,7%	-0,3%	-0,2%

Hoved- og nøgletal er udarbejdet i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

NOTE 51 Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. Årsregnskabet aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

De yderligere danske oplysningskrav til årsregnskaber er for koncernen fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen for finansielle virksomheder udstedt i henhold til lov om finansiel virksomhed samt af NASDAQ OMX Copenhagen A/S. For moderselskabet er oplysningskravene fastlagt i lov om finansiel virksomhed samt af NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK), der anses for at være den primære valuta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet.

Anvendt regnskabspraksis for koncernregnskabet er beskrevet nedenfor. Anvendt regnskabspraksis for moderselskabet er beskrevet i tilknytning til moderselskabets årsregnskab.

IMPLEMENTERING AF NYE OG ÆNDREDE STANDARDER SAMT FORTOLKNINGSBIDRAG

Årsrapporten for 2010 er aflagt i overensstemmelse med de nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) samt nye fortolkningsbidrag (IFRIC), der gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2010. Implementeringen af de øvrige nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag i årsregnskabet for 2010 har ikke medført ændringer i regnskabspraksis.

Den fra oktober 2008 indgåede aftale om finansiel stabilitet medførte, at Finanstilsynet foretog en midlertidig justering af metoden for fastsættelse af rentekurven. Den ændrede metode tager i en vis udstrækning højde for udviklingen mellem realkreditobligationer og statsobligationer. Den ændrede rentekurve er jf. regnskabsbekendtgørelse af 15. januar 2011 nu gældende til ultimo 2012. Som følge heraf har koncernen implementeret ændring af § 95a, hvilket medfører, at koncernen ikke giver oplysning om den ændrede rentekurvens effekt på resultat og egenkapital.

STANDARDER OG FORTOLKNINGSBIDRAG, DER ENDNU IKKE ER TRÅDT I KRAFT

På tidspunktet for offentliggørelse af dette årsregnskab er følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag endnu ikke trådt i kraft og derfor ikke indarbejdet i årsregnskabet:

- IAS 32, Finansielle instrumenter: Præsentation (Classification of Rights Issue) (oktober 2009). Ændringen præciserer den regnskabsmæssige behandling af tegningsrettigheder, optioner eller warrants, når disse er i en anden valuta end udstederens funktionelle valuta.
- IFRS 7, Finansielle instrumenter: Oplysninger (Enhancing disclosures about transfers of financial assets) (oktober 2010). Ændringen øger oplysningskravene i IFRS 7 for transaktioner, som involverer overdragelse af finansielle aktiver, men hvor overdrageren bibeholder en grad af "fortsat involvering" i aktivet. Ændringerne træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. juli 2011 eller senere. Ændringerne er endnu ikke godkendt til brug i EU.
- IFRS 9, Finansielle instrumenter: Klassifikation og måling (Finansielle aktiver) (november 2009). IFRS 9 omhandler den regnskabsmæssige behandling af finansielle aktiver i relation til klassifikation og måling. I henhold til IFRS 9 afskaffes kategorierne "holde-til-udløb" og "finansielle aktiver disponible for salg". Der etableres en ny valgfri kategori for egenkapitalinstrumenter, der ikke besiddes med henblik på salg, og som ved første indregning klassificeres i denne kategori "dagsværdi med værdiregulering via anden totalindkomst". Fremover skal finansielle aktiver således klassificeres enten som "måling til amortiseret kostpris" eller "dagsværdi via resultatet", eller – hvis der er tale om egenkapitalinstrumenter, som opfylder kriterierne herfor – som "dagsværdi via anden totalindkomst". Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller senere. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU.
- IFRS 9, Finansielle instrumenter: Klassifikation og måling (Finansielle forpligtelser) (oktober 2010). Ændringen til IFRS 9 tilføjer bestemmelser vedrørende klassifikation og måling af finansielle forpligtelser samt ophør af indregning. Størstedelen af bestemmelserne i IAS 39 vedrørende indregning og måling af finansielle forpligtelser er overført uændret til IFRS 9. IFRS 9 indeholder dog følgende ændringer til bestemmelserne.
- Undtagelsen i IAS 39, hvorved afledte finansielle instrumenter relateret til unoterede aktiver i visse tilfælde kunne måles til kostpris, ophæves. Efter IFRS 9 skal alle afledte finansielle instrumenter således måles til dagsværdi.
- Virksomheder, som vælger at måle finansielle forpligtelser til dagsværdi (dagsværdi-optionen), skal efter IFRS 9 præsentere den del af periodens ændring i dagsværdien, som kan henføres til ændringer i virksomhedens egen kreditværdighed i anden totalindkomst.

NOTE 51 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Bestemmelserne om ophør af indregning er overført uændret fra IAS 39 til IFRS 9. IFRS 9 træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller senere. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU.

På tidspunktet for offentliggørelse af dette årsregnskab foreligger der herudover en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og som derfor ikke er indarbejdet i årsregnskabet. Det er ledelsens vurdering, at disse ikke vil få væsentlig indvirkning på årsregnskabet for de kommende regnskabsår.

KONSOLIDERING

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet samt de tilknyttede selskaber, hvori moderselskabet besidder flertallet af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Koncernregnskabet er udarbejdet ved sammendrag af ensartede poster i de enkelte selskabers resultatopgørelser og balancer. Der foretages eliminering af koncerninterne indtægter, omkostninger, mellemværender, aktiebesiddelser samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Regnskaber for datterselskaber, som aflægger årsrapporter efter anden lovgivning, er tilpasset til den af koncernen anvendte regnskabspraksis.

Ved udarbejdelse af koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter fuldt ud uanset ejerandel. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital vises som særskilte poster i resultatopgørelse og balance.

Koncernregnskabet for Alm. Brand A/S indgår i koncernregnskabet for Alm. Brand af 1792 fmba, København.

Køb af virksomheder

Nyerhvervede eller solgte dattervirksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet hhv. frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter den tilkøbte virksomheds identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes i balancen til dagsværdi på overtagelsestidspunktet.

Når anskaffelsessummen overstiger dagsværdien af de overtagne nettoaktiver, aktiveres forskelsbeløbet som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill testes årligt for værdiforringelse.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbige opgjorte dagsværdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen. Effekten af reguleringen indregnes i primoegenkapitalen og sammenligningstal tilpasses.

KONCERNINTERNE TRANSAKTIONER

Koncerninterne ydelser afregnes på markedsvilkår eller omkostningsdækkende basis. Løbende mellemværender forrentes på markedsbaserede vilkår. Koncerninterne handler med værdipapirer og andre aktiver afregnes til markedspriser.

FREMMED VALUTA

Aktiver og passiver i fremmed valuta indregnes til Danmarks Nationalbanks offentliggjorte valutakurs på balancedagen. Indtægter og udgifter i fremmed valuta indregnes til de på transaktionstidspunktet gældende valutakurser. Valutakursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder omregnes resultatopgørelsen til gennemsnitlige valutakurser for de enkelte måneder og balancen til balancedagens valutakurs.

Valutakursregulering, der opstår ved, at egenkapitalen i udenlandske dattervirksomheder ved årets begyndelse omregnes til balancedagens kurs, indregnes i egenkapitalen. Forskelle, der opstår som følge af omregning af udenlandske dattervirksomheders resultatopgørelser til gennemsnitskurs og balanceposter til balancedagens kurs, reguleres ligeledes over egenkapitalen.

GENERELLE PRINCIPPER FOR INDREGNING OG MÅLING

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilfalde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

NOTE 51 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost i det efterfølgende.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der kan henføres til regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen, medmindre andet er anført i anvendt regnskabspraksis.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Ved køb eller salg af finansielle aktiver og forpligtelser anvendes afregningsdatoen som indregningsdatoen. Ændringer i værdien af det erhvervede eller solgte aktiv i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen indregnes som et finansielt aktiv eller en finansiel forpligtelse. Såfremt det erhvervede efter første indregning måles til kostpris eller amortiseret kostpris, indregnes værdiændringer i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen ikke.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostpriser og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

De regnskabsposter, der væsentligst er påvirket af regnskabsmæssige skøn, er forsikringsmæssige forpligtelser samt udlån og tilgodehavender.

For dagsværdien af unoterede finansielle instrumenter er der væsentlige skøn forbundet med måling af dagsværdien. Herudover er bankkoncernen påvirket af risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater kan afvige fra skønnene.

For nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender er der væsentlige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at alle fremtidige betalinger ikke modtages. Såfremt det kan fastslås, at ikke alle fremtidige betalinger vil blive modtaget, er fastlæggelsen af størrelsen af de forventede betalinger, herunder realisationsværdier af sikkerheder og forventede dividendeudbetalinger fra boer, også undergivet væsentlige skøn.

BALANCE

Immaterielle aktiver

Goodwill

Ved første indregning måles goodwill til dagsværdi opgjort som forskellen mellem anskaffelsessummen og dagsværdien af de overtagne nettoaktiver. Der foretages årligt test for værdiforringelse, og eventuel nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen.

Software

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til en eventuel lavere genindvindingsværdi. Software afskrives lineært over en forventet levetid på højst fem år.

Ved opgørelsen af kostprisen indregnes alle omkostninger, som direkte kan henføres til udviklingen af software, og som sandsynligvis vil frembringe økonomiske fordele til koncernen. Alle øvrige omkostninger omkostningsføres løbende. Af- og nedskrivninger indregnes under administrationsomkostninger.

Grunde og bygninger

Grunde og bygninger ejet af koncernen er opdelt i investeringsejendomme og domicilejendomme. Domicilejendomme omfatter de ejendomme, hvor Alm. Brand i al væsentlighed udnytter ejendommen til administrative formål. Øvrige ejendomme er klassificeret som investeringsejendomme.

Der har ikke været benyttet eksterne vurderingsmænd til fastsættelsen af dagsværdier på ejendommene. Der foretages årligt en intern vurdering af dagsværdien af grunde og bygninger.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles til en dagsværdi, der er opgjort på grundlag af Finanstilsynets retningslinier. Dagsværdien beregnes på grundlag af afkastmetoden, hvilket betyder, at den enkelte ejendom værdiansættes på grundlag af et forventet normalt driftsbudget og en afkastprocent. Den beregnede værdi reguleres for kortvarige forhold, som ændrer ejendommens indtjening. Den regulerede beregnede værdi svarer til dagsværdien.

Værdireguleringer af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen for det regnskabsår, hvor ændringen er opstået.

NOTE 51 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Domicilejendomme
Domicilejendomme måles til en omvurderet værdi svarende til dagsværdien på vurderingstidspunktet med fradrag af akkumulerede afskrivninger og værdireguleringer. Dagsværdien opgøres på grundlag af Finanstilsynets retningslinier om afkastmetoden, hvilket betyder, at den enkelte ejendom måles på grundlag af et forventet normalt driftsbudget og en afkastprocent. Den beregnede værdi reguleres for kortvarige forhold, som ændrer ejendommens indtjening. Den regulerede beregnede værdi svarer til dagsværdien.

Domicilejendomme afskrives lineært over ejendommenes forventede brugstider, som vurderes at være 60 år. Afskrivninger beregnes under hensyntagen til den forventede restværdi og indregnes i resultatopgørelsen under administrationsomkostninger.

Opskrivninger med tillæg eller fradrag af den skattemæssige effekt, heraf ejendomme klassificeret som domicilejendomme, foretages over egenkapitalen som opskrivningshenlæggelser. Når en foretagen opskrivning ikke længere kan opretholdes, tilbageføres denne. Nedskrivninger, som ikke modsvarer tidligere opskrivninger, foretages via resultatopgørelsen.

Den del af opskrivningerne, som kan henføres til bonusberettigede forsikringskontrakter, overføres herefter til kollektivt bonuspotentiale i henhold til de anmeldte kontributionsregler.

Afkastmetoden
I driftsbudgettet er indregnet lejeindtægter ved fuld udlejning, idet eventuel tomgangsleje eller anden manglende lejeindtægt modregnes i den beregnede værdi. I lighed hermed er i driftsbudgettet indregnet en forventet normal vedligeholdelse på ejendommen. Eventuelle større forventede renoveringsarbejder, opretningsopgaver eller istandsættelser modregnes i den beregnede værdi.

Afkastprocenten fastsættes ud fra de gældende markedsforhold for den pågældende ejendomstype under hensyntagen til vedligeholdelsesstand, beliggenhed, anvendelse, lejekontrakter mv.

Kapitalandele i associerede virksomheder
Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles i koncernregnskabet efter den indre værdis metode (equity metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til moderselskabets forholdsmæssige andel af den regnskabsmæssige indre værdi i selskabet på balancedagen opgjort efter koncernens regnskabsprincipper.

Genforsikringsandele fra forsikringskontrakter
Genforsikringens andel af de forsikringsmæssige hensættelser er opgjort som de beløb, som i henhold til indgåede genforsikringskontrakter kan forventes modtaget fra genforsikringsselskaber.

Koncernen vurderer løbende sine genforsikringsaktiver for værdiforringelse. Hvis der er en klar indikation af værdiforringelse, nedskrives den regnskabsmæssige værdi af aktivet.

Driftsmidler
Driftsmidler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over de forventede brugstider under hensyntagen til den forventede restværdi. De forventede brugstider vurderes at være følgende:

• Biler	5 år
• Inventar	3-5 år
• Edb-anlæg	3-5 år

Til kostprisen indregnes anskaffelsesprisen samt direkte henførbare omkostninger.

Indretning af lejede lokaler aktiveres og afskrives over en forventet brugsperiode på højst fem år under hensyntagen til den forventede restværdi.

Investeringsaktiver
Investeringsaktiver omfatter finansielle aktiver til dagsværdi. Klassificeringen afhænger af det formål, som investeringerne blev erhvervet med henblik på. Ledelsen fastsætter klassificeringen af sine investeringer ved første indregning og revurderer denne ved udgangen af hver regnskabsperiode.

Målingen af finansielle instrumenter afhænger af, om instrumenterne indgår i koncernens handelsbeholdning. Koncernens finansielle instrumenter indgår som udgangspunkt i handelsbeholdningen, dog med undtagelse af unoterede aktier og dele af beholdningen af pantebreve.

Finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdningen, måles til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. For finansielle instrumenter, der ikke indgår i handelsbeholdningen, foretages der en vurdering af, om dagsværdien kan opgøres pålideligt.

NOTE 51 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

For hovedparten af de unoterede aktier og beholdningen af pantebreve vurderes det, at dagsværdier kan opgøres tilstrækkeligt pålideligt ved anvendelse af anerkendte værdiansættelsesmetoder. Disse aktiver måles på den baggrund til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. De unoterede aktier, hvor det vurderes, at dagsværdien ikke kan opgøres tilstrækkeligt pålideligt, måles i stedet til kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger.

Målingen af finansielle instrumenter til dagsværdi er konsistent med koncernens interne risikostyring, der baseres på markedsmæssig eksponering af risikobehæftede aktiver og passiver.

Finansielle aktiver indregnes eller ophører med at være indregnet på afregningsdatoen.

Børsnoterede finansielle aktiver måles til dagsværdi ud fra lukkekursen på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger en anden offentliggjort kurs, der må antages bedst at svare hertil.

Unoterede finansielle aktiver måles til dagsværdi ved brug af anerkendte værdiansættelsesmetoder. På unoterede aktiver, der forvaltes eksternt, beregner kapitalforvalter en skønnet markedsværdi ud fra en estimeret nutidsværdi af forventede fremtidige pengestrømme.

Realiserede og urealiserede gevinster og tab, som måtte opstå som følge af ændringer i dagsværdien for kategorien finansielle aktiver til dagsværdi, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvor de opstår.

Solgte værdipapirer i forbindelse med repo-forretninger, der samtidigt med salget er købt tilbage på et senere aftalt tidspunkt, forbliver i balancen. Modtagne beløb indregnes som gæld til erhververen og forrentes som aftalt. Værdipapirerne måles, som var de stadig indregnet i balancen, og såvel kursreguleringer som renter mv. indregnes i resultatopgørelsen. Købte værdipapirer i forbindelse med reverse-forretninger, der samtidig med købet er solgt tilbage på et senere aftalt tidspunkt, indregnes ikke i balancen. Afgivne beløb indregnes som et tilgodehavende og forrentes som aftalt.

Afledte finansielle instrumenter
For visse af de fastforrentede aktiver og forpligtelser er dagsværdien, som led i risikostyringen, afdækket ved hjælp af afledte finansielle instrumenter. Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efter første indregning måles afledte finansielle instrumenter til dagsværdien på balancedagen.

Ændringen i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af dagsværdien af et indregnet aktiv eller forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det afdækkede aktiv eller den afdækkede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændringen i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for effektiv sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede pengestrømme realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende transaktioner.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdien løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Udlån og tilgodehavender
Udlån og tilgodehavender, som prissættes på aktive markeder, måles til dagsværdi. De omfattede udlån og tilgodehavender skal, såvel ved første indregning som efterfølgende, måles til dagsværdi. Dagsværdien beregnes ved brug af en værdiansættelsesteknik, der er i overensstemmelse med almindeligt anerkendte metoder for prisfastsættelse af finansielle instrumenter.

Øvrige udlån og andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Beholdningen måles ved første indregning til dagsværdi med tillæg af de transaktionsomkostninger og fradrag for de modtagne gebyrer og provisioner, som er direkte forbundet med erhvervelsen eller udstedelsen af det finansielle instrument. Efter første indregning reguleres de nævnte udlån og andre tilgodehavender løbende til amortiseret kostpris.

Der foretages en løbende vurdering af, om der er en objektiv indikation for, at virksomhedens udlån og andre tilgodehavender opgjort til amortiseret kostpris er værdiforringede. Hvis der er indtruffet en objektiv indikation for værdiforringelse, vurderes behovet for nedskrivning på udlånet eller tilgodehavendet. En eventuel nedskrivning er beregnet ud fra forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før nedskrivningen og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger fra udlånet eller tilgodehavendet.

Gruppevise nedskrivninger
For udlån og tilgodehavender, der ikke er individuelt nedskrevet, foretages en gruppevis vurdering af, om der for gruppen er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse.

NOTE 51 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Den gruppevise vurdering foretages på grupper af udlån og tilgodehavender, der har ensartede karakteristika med hensyn til kreditrisiko.

Den gruppevise vurdering foretages ved en segmenteringsmodel, som er udviklet af foreningen Lokale Pengeinstitutter, der forestår den løbende vedligeholdelse og udvikling. Segmenteringsmodellen fastlægger sammenhængen i de enkelte grupper mellem konstaterede tab og et antal signifikante forklarende makroøkonomiske variable via en lineær regressionsanalyse. Blandt de forklarende makroøkonomiske variable indgår arbejdsløshed, boligpriser, rente, antal konkurser/tvangsauktioner m.fl.

Den makroøkonomiske segmenteringsmodel er i udgangspunktet beregnet på baggrund af tabsdata for hele pengeinstitutsektoren. Banken har derfor vurderet, om modelestimaterne skal tilpasses kreditrisikoen for bankens egen udlånsportefølje.

Denne vurdering har medført en tilpasning af modelestimaterne til egne forhold, hvorefter det er de tilpassede estimater, som danner baggrund for beregningen af den gruppevise nedskrivning. For hver gruppe af udlån og tilgodehavender fremkommer et estimat, som udtrykker den procentuelle værdiforringelse, som knytter sig til en given gruppe af udlån og tilgodehavender på balancedagen. Ved at sammenligne med det enkelte udlåns oprindelige tabsrisiko og udlånets tabsrisiko primo den aktuelle regnskabsperiode fremkommer det enkelte udlåns bidrag til den gruppevise nedskrivning. Nedskrivningen beregnes som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og den tilbagediskonterede værdi af de forventede fremtidige betalinger.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter
Tilgodehavender hos kreditinstitutter måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris og omfatter alle tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, herunder tilgodehavender i forbindelse med ægte købs- og tilbagesalgsforretninger.

Kassebeholdninger og anfordringstilgodehavender
Kassebeholdninger og anfordringstilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Sikkerhedsfonde
Opførte sikkerhedsfonde kan alene anvendes til fordel for de forsikrede. For sikkerhedsfond 2 gælder endvidere, at den alene kan anvendes efter tilladelse fra Finanstilsynet.

Der er afsat udskudt skat af koncernens sikkerhedsfonde.

Udbytte
Udbytte afsættes først som en forpligtelse i regnskabet på det tidspunkt, hvor dette vedtages på generalforsamlingen. Det udbytte, som foreslås udbetalt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Egne aktier
Køb og salg af egne aktier føres direkte på egenkapitalen under andre reserver.

Efterstillede kapitalindskud
Efterstillede kapitalindskud omfatter gældsforpligtelser, der i tilfælde af likvidation eller konkurs i henhold til lånevilkårene først kan honoreres efter fyldestgørelse af de øvrige kreditorkrav. Efterstillede kapitalindskud indregnes til dagsværdi svarende til modtaget vederlag med fradrag af afholdte direkte henførbare omkostninger. Efterfølgende måles efterstillede kapitalindskud til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode, suppleret med dagsværdien af den sikrede renterisiko.

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris indregnes til dagsværdi svarende til modtaget vederlag med fradrag af afholdte direkte henførbare omkostninger. Efterfølgende måles udstedte obligationer til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Hensættelser til forsikringskontrakter
Præmie- og erstatningshensættelser måles til diskonteret værdi, hvis det er af væsentlig betydning for hensættelsernes størrelse. Den anvendte diskonteringssats er den af Finanstilsynet opgivne løbetidsafhængige diskonteringssats for den givne varighed.

Præmiehensættelser
Præmiehensættelser måles som det bedste skøn over erstatningsudgifterne for fremtidige skader i den ikke afløbne del af forsikringsperioden inklusiv alle direkte og indirekte omkostninger til administration og skadebehandling. Præmiehensættelse udgør dog som minimum et beløb svarende til en periodisering af de opkrævede præmier. Der foretages diskontering af præmiehensættelser på ejerskifteforsikringer.

Præmiehensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikringer er opgjort efter markedsværdiprincipper. De beregnes som forskellen mellem nutidsværdien af selskabets forpligtelser af indgåede syge- og ulykkesforsikringsaftaler og nutids-

NOTE 51 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

værdien af de præmier, som forsikringstagerne skal betale i fremtiden, idet der er anvendt bedste skøn over forsikringsrisici, omkostninger til administration og skadebehandling af forsikringer samt den forrentning, der kan opnås i markedet. Hensættelserne er beregnet under forudsætning af en lavere dødelighed og invaliditet end i selskabets nytegningsgrundlag. Nedsættelsen er skønnet på baggrund af selskabets erfaringer omkring skadeprocenter på henholdsvis død og invaliditet samt omkostninger set i forhold til forudsætningerne i nytegningsgrundlaget. Aktuaren foretager løbende vurderinger af, om de benyttede forudsætninger i markedsværdigrundlaget stadig er gældende for selskabets bestand.

Livsforsikringshensættelser
Livsforsikringshensættelser opgøres til markedsværdi ud fra et forventet cashflow diskonteret med Finanstilsynets offentliggjorte rentekurve. I markedsværdiforventningerne indregnes et risikotillæg, svarende til risikoen for udsving i størrelsen af og betalingstidspunkterne for de garanterede ydelser. Aktuaren foretager løbende vurderinger af, om de benyttede forudsætninger i markedsværdigrundlaget stadig er gældende for selskabets bestand.

De forventede fremtidige forsikringsydelser estimeres på baggrund af forventninger til dødelighed og invaliditet. Disse er skønnet på baggrund af selskabets erfaringer omkring skadeprocenter på henholdsvis død og invaliditet samt faktiske omkostninger set i forhold til forudsætningerne i nytegningsgrundlaget.

Livsforsikringshensættelser opdeles i hensættelser til garanterede ydelser, bonuspotentiale på fremtidige præmier samt bonuspotentiale på fripoliceydelser.

Livsforsikringshensættelserne er opgjort til markedsværdi ud fra en individuel beregning for hver enkelt forsikring. Der tillægges endvidere optjent, men endnu ikke tilskrevet bonus for den enkelte forsikring. For andele friholdt for pensionsafkastbeskatning er der anvendt en diskonteringssats uden fradrag af pensionsafkastskat.

Hensættelserne er generelt beregnet under forudsætning af en lavere dødelighed og invaliditet end i selskabets nytegningsgrundlag. Nedsættelsen er skønnet på baggrund af en empirisk analyse foretaget på selskabets bestand.

Hensættelser til de garanterede ydelser omfatter forpligtelser til at betale ydelser, der er garanteret forsikringstageren. Hensættelser til de garanterede ydelser beregnes som forskellen mellem nutidsværdien af de ydelser, der er garanteret forsikringen samt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration af forsikringen med fradrag af nutidsværdien af de aftalte fremtidige præmier. Hensættelsen indeholder et skønnet beløb til dækning af fremtidige ydelser foranlediget af allerede indtrufne skader samt et skønnet beløb til indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader. De garanterede ydelser er opgjort med tillæg, således at der som minimum afsættes en værdi svarende til den garanterede tilbagekøbsværdi.

Bonuspotentialet på fremtidige præmier omfatter forpligtelser til at yde bonus vedrørende aftalte præmier, som endnu ikke er forfaldne. Bonuspotentialet på fremtidige præmier opgøres for bestanden af bonusberettigede forsikringer som forskellen mellem værdien af de garanterede fripoliceydelser og værdien af de garanterede ydelser. Garanterede fripoliceydelser er de ydelser, der er garanteret forsikringen, hvis policen omtegnes til fripolice. Værdien af de garanterede fripoliceydelser beregnes som nutidsværdien af de garanterede fripoliceydelser tillagt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration af fripolicerne. Fastsættelsen af, om bonuspotentialet på fremtidige præmier skal styrkes, sker pr. grundlag.

Bonuspotentialet på fripoliceydelser indeholder forpligtelser til at yde bonus vedrørende de allerede forfaldne præmier mv. Bonuspotentialet på fripoliceydelser er beregnet som værdien af forsikringstagernes opsparing med fradrag af hensættelse til de garanterede ydelser, bonuspotentialet på fremtidige præmier og nutidsværdien af de fremtidige administrationsresultater. Administrationsresultatet opgøres som de fremtidige omkostningsbidrag i henhold til bonusregulativet fratrukket de forventede faktiske fremtidige administrationsomkostninger nedsat med sandsynligheden for tilbagekøb/fripolice. Fastsættelsen af, om bonuspotentialet på fripolicer skal styrkes, sker pr. forsikring.

Erstatningshensættelser
Erstatningshensættelser omfatter de beløb, der ved regnskabsperiodens udløb er hensat til betaling af kendte, men endnu ikke afviklede erstatninger samt beløb til indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader. De estimeres generelt ved hjælp af statistiske metoder på baggrund af de historiske udbetalingsforløb samt udviklingen i sagsreserverne. På arbejdsskade er indført en særskilt model, der primært baserer sig på kendelser og sagsbehandlerestimater på enkeltskadeniveau. Desuden beregnes en hensættelse til dækning af forventede fremtidige revisioner af afgjorte og ikke-afgjorte sager samt en hensættelse til genoptagelser og fremtidige

NOTE 51 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

efteranmeldelser af indtrufne skader. Herudover indgår en vurdering af øvrige faktorer, som påvirker niveauet for de nødvendige erstatningshensættelser, så som ændringer i retspraksis, interne processer, inflation samt enkeltstående ekstreme skadebegivenheder.

Erstatningshensættelserne indeholder endvidere beløb til dækning af direkte og indirekte omkostninger, som skønnes at være nødvendige i forbindelse med afvikling af erstatningsforpligtelserne. Estimationen af hensættelsen tager udgangspunkt i de direkte og indirekte omkostninger, der i et normalt skadeår anvendes til henholdsvis anlæggelse af nye skader samt behandling og afslutning af gamle skader. I beregningerne indgår forholdet mellem betalte erstatninger og ultimo erstatningshensættelserne inklusive indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader.

Cashflowet for udbetalingen af hensættelserne for de ti seneste skadeår estimeres for alle brancher og dette tilbagediskonteres med finanstilsynets justerede rentekurve. På arbejdsskade diskonteres endvidere hensættelser på skadeår ældre end ti år.

For alle brancher, bortset fra arbejdsskade, estimeres og indregnes den fremtidige inflation implicit i hensættelsesmodellerne. Forventningen til den fremtidige inflation anvendt på hensættelser vedrørende arbejdsskade består dels af et inflationselement, dels af et reallønselement.

Flere af de forudsætninger og skøn, som indgår i beregningen af erstatningshensættelserne, har en indbyrdes afhængighed. Den væsentligste sammenhæng findes mellem forudsætninger om inflation og rente, men effekten af ændring i inflationsforudsætningen vil ikke påvirke opgørelsen af erstatningshensættelserne med samme effekt som en ændring i diskonteringssatsen.

For skader vedrørende syge- og ulykkesforsikringer opgøres hensættelsen til nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger. Erstatningshensættelserne vedrørende syge- og ulykkesforsikringer indeholder endvidere beløb til dækning af direkte og indirekte omkostninger, som skønnes at være nødvendige i forbindelse med afvikling af erstatningsforpligtelserne. For kendte erstatninger foretages en individuel vurdering af udbetalingstiden. Skønnet af omkostninger foretages på baggrund af den gennemsnitlige varighed på de etablerede udbetalinger samt en vurdering af sagsomkostninger til behandling af erstatningssager pr. år.

Hensættelserne for aktuelle invaliderenter opgøres individuelt, idet der for hver enkelt forsikring foretages en vurdering af udbetalingens varighed. Den beregnede hensættelse forøges med et tillæg, som afspejler risikoen for forlængelse af den forventede udbetalingsvarighed f.eks. som følge af nye helbredsoplysninger. Det anvendte tillæg vurderes løbende ud fra empirisk erfaring.

Kollektivt bonuspotentiale
Kollektivt bonuspotentiale omfatter forpligtelser til at yde bonus ud over de bonusbeløb, som er tilført livsforsikringshensættelserne. Beløbet er ikke fordelt til den enkelte forsikringstager.

Test af hensættelsernes tilstrækkelighed
Erstatningshensættelserne er opgjort efter aktuarmæssige metoder og under hensyntagen til at forsøge at undgå såvel afløbstab som afløbsgevinst. Hensættelserne udgør således på tidspunktet for deres opgørelse det bedste skøn over de fremtidige erstatningsudgifter vedrørende dette og tidligere skadeår. Erstatningshensættelserne genberegnes hver måned og dermed vurderes niveauet til enhver tid at være tilstrækkeligt.

Der foretages diskontering af den hensatte forpligtelse, såfremt diskonteringen har en væsentlig betydning for størrelsen af forpligtelsen.

Langsigtede personaleforpligtelser
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser omfatter blandt andet forpligtelser til jubilæumsgratiale mv. over for ansatte, uanset at den fremtidige ydelse er betinget af, at den ansatte er ansat på ydelsestidspunktet. Værdien af de fremtidige ydelser indregnes som nutidsværdien af de ydelser, som ud fra det bedst mulige skøn må forventes at skulle betales.

Løbende omkostninger til pensionsopsparing mv. for medarbejdere i koncernen behandles som bidragsbaserede ordninger. I bidragsbaserede pensionsordninger indbetaler koncernen faste bidrag og har ingen forpligtelse til at betale yderligere bidrag. Der er fuld afdækning af forpligtelserne.

Andre finansielle forpligtelser
Andre finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris.

NOTE 51 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Genforsikringsdepoter omfatter modtagne beløb, som henstår til dækning af andre forsikringsselskabers forsikringsmæssige forpligtelser over for koncernens reassuranceselskaber.

Depoter vedrørende finansiel reassurance indeholder modtagne præmier med fradrag af udbetalte erstatninger svarende til selskabets forpligtelser i henhold til indgåede kontrakter.

Indlån
Indlån indregnes til amortiseret kostpris og omfatter alle indlån, herunder forpligtelser i forbindelse med ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger samt kunders margintilgodehavender i forbindelse med futures- og optionsforretninger.

Gæld til kreditinstitutter
Gæld til kreditinstitutter måles til amortiseret kostpris og omfatter blandt andet forpligtelser i forbindelse med ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger samt margintilgodehavender i forbindelse med futures- og optionsforretninger.

RESULTATOPGØRELSE

Præmieindtægter
Bruttopræmier omfatter forfaldne præmier vedrørende forsikringer og kontrakter, hvor risikoperioden er påbegyndt inden regnskabsårets udgang.

Præmieindtægter for egen regning er årets bruttopræmier reguleret for bevægelser i præmiehensættelser og med fradrag af genforsikringens andel. Den del af ændringen af præmiehensættelser, som kan henføres til diskontering, er overført til renteudgifter mv. Den del af ændringen af præmiehensættelser, som kan henføres til ændring i den anvendte diskonteringssats efter inflation, er overført til kursreguleringer.

Præmier vedrørende livsforsikring omfatter årets forfaldne præmier og kapitalindskud med fradrag af arbejdsmarkedsbidrag.

Renteindtægter mv.
Under renteindtægter og udbytter mv. indgår de i regnskabsåret modtagne udbytter, optjente renter mv.

Herudover indgår rentelignende gebyrer og provisioner, der er en integreret del af den effektive rente på finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris. Endelig indregnes den del af ændringen i præmie- og erstatningshensættelser, som kan henføres til diskontering.

Gebyrindtægter mv.
Gebyrer mv. periodiseres over transaktionernes levetid og indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden.

Andre indtægter fra investeringsvirksomhed
I regnskabsposten indgår driftsresultatet af investeringsejendomme efter fradrag af de omkostninger, som er forbundet med administrationen heraf.

Anden indkomst
Indtægter vedrørende aktiviteter, som ikke kan henføres til selskabets primære aktiviteter, opføres under anden indkomst.

Erstatningsudgifter
Erstatningsudgifter indeholder forsikringsårets betalte erstatninger reguleret for bevægelser i erstatningshensættelser svarende til kendte og forventede erstatningsudgifter vedrørende året.

Beløb til dækning af udgifter til besigtigelse og vurdering samt øvrige direkte eller indirekte omkostninger til personaleadministration mv. forbundet med skadebehandlingen er indeholdt i regnskabsposten. Endvidere indgår afløbsresultatet vedrørende tidligere år.

Koncernens indirekte omkostninger forbundet med skadebehandling er fordelt mellem erstatningsudgifter og administrationsomkostninger ud fra fordelingsnøgler baseret på skønnet ressourceanvendelse.

Den del af ændringen af erstatningshensættelser, som kan henføres til diskontering, er overført til renteudgifter mv. Den del af ændringen af erstatningshensættelser, som kan henføres til ændring i den anvendte diskonteringssats efter inflation, er overført til kursreguleringer.

Alm. Brand har indgået swaps, der delvist afdækker arbejdsskadehensættelserne mod ændringer i de fremtidige løntal forudsat en stabil vækst i erstatningsudbetalingernes realværdi. Værdireguleringen af disse swaps indgår under erstatningsudgifter.

Forsikringsydelser vedrørende livsforsikring omfatter årets forfaldne forsikringsydelser, udbetalte beløb ved tilbagekøb samt kontant udbetalte bonusbeløb.

NOTE 51 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Andre udgifter fra investeringsvirksomhed
Regnskabsposten indeholder beløb forbundet med forvaltning af investeringsaktiver. Kurtage og provisioner ved køb og salg af værdipapirer indregnes under kursreguleringer.

Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, hvor der er objektiv indikation på værdiforringelse og hensættelser på garantier. I regnskabsposten indgår endvidere værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver i forbindelse med afvikling af engagementer.

Erhvervelses- og administrationsomkostninger
Den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der kan henføres til erhvervelse og fornyelse af forsikringsbestanden, opføres under erhvervelsesomkostninger. Erhvervelsesomkostninger udgiftsføres som hovedregel på tidspunktet for forsikringens ikrafttræden.

Administrationsomkostninger vedrører de udgifter, som er forbundet med at administrere selskabets aktiviteter. Administrationsomkostninger periodiseres, således at de omfatter regnskabsåret.

Driftsomkostninger vedrørende domicilejendomme opføres i koncernens resultatopgørelse under administrationsomkostninger. Der indregnes ikke husleje vedrørende selskabets domicilejendomme i koncernens resultatopgørelse, men udgiften indgår i de enkelte segmentregnskaber.

Andre omkostninger
Omkostninger vedrørende aktiviteter, som ikke kan henføres til selskabets primære aktiviteter, opføres under andre omkostninger.

Resultat af afgiven forretning
For reassurancekontrakter indeholdende en kombination af finansielle vilkår og traditionelle vilkår med risikooverførsel foretages en periodiseret indtægtsførsel af risikopræmien under præmieindtægter. Periodiseringen sker på grundlag af kontrakternes værdi ultimo året. Realiserede tab vedrørende disse kontrakter medtages efter regulering for ændringer i finansielle depoter under erstatningsudgifter.

Afgivne genforsikringspræmier og modtaget genforsikringsdækning periodiseres og indgår i resultatopgørelsen efter samme principper, som anvendes for de tilsvarende poster under bruttoforretningen.

Ændringer i den afgivne forretning, som kan henføres til diskontering, er overført til renteudgifter mv., mens ændringer, som kan henføres til ændring i den anvendte diskonteringssats, er overført til kursreguleringer.

Kursreguleringer
Kursreguleringer indeholder samtlige realiserede og urealiserede gevinster og tab af investeringsaktiver, bortset fra værdiregulering af tilknyttede og associerede virksomheder samt opskrivninger af domicilejendomme.

Pensionsafkastskat
Under pensionsafkastskat indregnes den afkastskat, der påhviler afkastet vedrørende koncernens livsforsikringsaktiviteter, uanset om skatten er aktuel eller først skal betales i senere perioder.

SKAT
Samtlige selskaber i koncernen er sambeskattede.

Skat indeholder årets skat, der består af årets aktuelle skat, forskydning i udskudt skat samt regulering vedrørende tidligere år. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesats indregnes ligeledes i posten.

Aktuelle skatteaktiver og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for tidligere års fremførte skattemæssige underskud.

Der indregnes udskudt skat efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser. Det revurderes på hver balancedag, hvorvidt det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

NOTE 51 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

SEGMENTOPLYSNINGER

Forretningssegmenter er koncernens primære segment, mens det geografiske segment er det sekundære, hvilket skyldes, at koncernen i al væsentlighed dækker det danske marked. Segmentoplysningerne følger koncernens interne rapportering og afspejler en risikoopdeling på relevante forretningsområder.

Under ledelsens beretning gives mere detaljerede oplysninger om segmenterne.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den direkte metode og viser pengestrømme fra driftsaktivitet, investeringsaktivitet samt finansieringsaktivitet. Herudover præsenteres koncernens likvider ved regnskabsårets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet omfatter resultatopgørelsens poster reguleret for ikke kontante driftsposter. Realiserede gevinster og tab ved salg af materielle anlægs- aktiver eller investeringsaktiver indgår under pengestrømme fra investeringsaktivitet.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter ændringer i koncerninterne mellemværender samt nettoinvestering i investeringsaktiver, herunder realiserede gevinster og tab ved afhændelse af disse.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter finansiering fra aktionærer samt finansiering ved optagelse af kort- og langfristede lån.

Likvider omfatter kontantbeholdninger samt anfordringsindeståender i pengeinstitutter.

Disclaimer

Denne meddelelse 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 konjunkturforholdene 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.

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



REGNSKAB
MODERSELSKAB

BALANCE

		Moder	
Mio.kr.	**Note**	**2010**	**2009**
Aktiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	4.495	4.308
Udlån til tilknyttede virksomheder		0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	2	0	17
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		**4.495**	**4.325**
Kapitalandele		1	1
Andre udlån		2	2
Indlån i kreditinstitutter	3	50	0
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	4	371	9
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		**424**	**12**
Investeringsaktiver i alt		**4.919**	**4.337**
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	7
Andre tilgodehavender		38	31
Tilgodehavender i alt		**38**	**38**
Aktuelle skatteaktiver	5	8	13
Udskudte skatteaktiver	6	19	13
Andre aktiver i alt		**27**	**26**
Aktiver i alt		**4.984**	**4.401**
Passiver			
Aktiekapital		1.735	1.388
Andre henlæggelser		1.215	0
Overført resultat		1.640	2.098
Egenkapital i alt	7	**4.590**	**3.486**
Ansvarlig lånekapital		250	249
Ansvarlig lånekapital i alt	8	**250**	**249**
Udskudte skatteforpligtelser	9	46	46
Hensatte forpligtelser i alt		**46**	**46**
Gæld til tilknyttede virksomheder		13	501
Udstedte obligationer		32	26
Anden gæld		53	93
Gæld i alt		**98**	**620**
Passiver i alt		**4.984**	**4.401**

Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler	10
Personaleomkostninger	11
Revisionshonorar (i 1.000 kr.)	12
Nærtstående parter	13

RESULTATOPGØRELSE

		Moder	
Mio.kr.	**Note**	**2010**	**2009**
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	14	-360	-1.006
Indtægter fra associerede virksomheder	15	0	-1
Indtægter grunde og bygninger		0	0
Renteindtægter og udbytter mv.	16	1	27
Renteudgifter	17	-34	-9
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	18	-21	-11
Investeringsafkast i alt		**-414**	**-1.000**
Resultat før skat		**-414**	**-1.000**
Skat	19	14	-1
Resultat efter skat		**-400**	**-1.001**
Resultat efter skat foreslåes disponeret således:			
Overført resultat		-400	-1.001
Totalindkomstopgørelse			
Årets resultat		-400	-1.001
Opskrivning domicilejendomme		-2	-4
Totalindkomst i alt		**-402**	**-1.005**
Fordeles således:			
Overført resultat		-402	-1.005

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio.kr.	Aktie-kapital	Andre hen-læggelser	Overført resultat	Egen-kapital
Egenkapital pr. 1. januar 2009	**1.476**	**0**	**3.034**	**4.510**
Egenkapitalbevægelser i 2009:				
Årets resultat			-1.001	-1.001
Opskrivning af domicilejendomme i datterselskaber			-4	-4
Skat af egenkapitalposteringer			0	0
Totalindkomst	0	0	-1.005	-1.005
Annulering af egne aktier	-88	0	88	0
Køb og salg af egne aktier			11	11
Tilbagekøbsprogram egne aktier			-30	-30
Egenkapitalbevægelser i alt	**-88**	**0**	**-936**	**-1.024**
Egenkapital pr. 31. december 2009	**1.388**	**0**	**2.098**	**3.486**
Egenkapital pr. 1. januar 2010	**1.388**	**0**	**2.098**	**3.486**
Egenkapitalbevægelser i 2010:				
Årets resultat			-400	-400
Opskrivning af domicilejendomme i datterselskaber			-2	-2
Skat af egenkapitalposteringer			0	0
Totalindkomst	0	0	-402	-402
Kapitalnedsættelse pr. 11. november 2010	-1.215	1.215	0	0
Aktieemission pr. 30. december 2010	1.562		0	1.562
Omkostninger vedrørende aktieemission			-63	-63
Køb og salg af egne aktier			9	9
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder			-2	-2
Skat af egenkapitalposteringer			0	0
Egenkapitalbevægelser i alt	**347**	**1.215**	**-458**	**1.104**
Egenkapital pr. 31. december 2010	**1.735**	**1.215**	**1.640**	**4.590**

NOTER

Mio.kr.	2010	2009
Note 1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Anskaffelsessum primo	5.991	4.242
Årets tilgang	850	1.750
Årets afgang	0	-1
Anskaffelsessum ultimo	6.841	5.991
Op- og nedskrivninger primo	-1.683	-162
Modtaget udbytte	-300	-511
Årets resultat	-360	-1.006
Opskrivning af domicilejendomme i datterselskaber	-2	-4
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber	-1	0
Op- og nedskrivninger ultimo	-2.346	-1.683
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	**4.495**	**4.308**
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:		
Alm. Brand Bank A/S	1.564	1.362
Alm. Brand Forsikring A/S	2.930	2.945
Asgaard Finans A/S	1	1
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	4.495	4.308
Note 2 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Anskaffelsessum primo	60	60
Afgang ved salg	-60	0
Anskaffelsessum ultimo	0	60
Op- og nedskrivninger primo	-43	-42
Årets resultat	0	-1
Afgang ved salg	43	0
Op- og nedskrivninger ultimo	0	-43
Kapitalandele i associerede virksomheder ultimo	**0**	**17**

Alm. Brand A/S har i 2010 solgt sin ejerandel af EDC-udvikling a/s.

Note 3 Indlån i kreditinstitutter		
Aftaleindlån, eksterne banker	50	0
Indlån i kreditinstitutter ultimo	**50**	**0**
Note 4 Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		
Anfordringsindlån, Alm. Brand Bank	0	0
Deponeringskonti, Alm. Brand Bank	8	9
Deponeringskonti, eksterne banker	363	0
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender ultimo	**371**	**9**
Note 5 Aktuelle skatteaktiver		
Aktuelle skatteaktiver primo	13	26
Afregnet skat vedrørende tidligere år	-13	-26
Betalt skat i året	0	11
Skat af årets resultat	8	2
Aktuelle skatteaktiver ultimo	**8**	**13**

Mio.kr.	2010	2009
Note 6 Udskudte skatteaktiver		
Udskudte skatteaktiver primo	13	16
Årets ændring	6	-3
Udskudte skatteaktiver ultimo	**19**	**13**
Udskudt skat på inventar	6	5
Udskudt skat af hensættelser	3	5
Udskudt skat på fremført underskud	10	3
Udskudte skatteaktiver ultimo	19	13
Note 7 Egenkapital		
Aktiekapital primo	1.388	1.476
Kapitalnedsættelse pr. 11. november 2010	-1.215	0
Aktieemission pr. 30. december 2010	1.562	0
Annullering af egne aktier	0	-88
Aktiekapital ultimo	**1.735**	**1.388**

Aktiekapitalen udgøres af 173.500.000 stk. aktier á 10 kr. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

Mio.kr.	2010	2009	2008	2007	2006
Aktiekapital primo	1.388	1.476	1.668	1.788	1.788
Kapitalnedsættelse pr. 11. november 2010	-1.215	0	0	0	0
Aktieemission pr. 30. december 2010	1.562	0	0	0	0
Annullering af egne aktier	0	-88	-192	-120	0
Aktiekapital ultimo	1.735	1.388	1.476	1.668	1.788

Der henvises i øvrigt til egenkapitalopgørelse.

Mio.kr.	2010	2009
Solvensopgørelse		
Kernekapital efter fradrag	3.895	2.833
Basiskapital efter fradrag	3.469	2.443
Vægtede poster med kreditrisiko	3.707	3.511
Vægtede poster i alt	3.707	3.511
Kernekapital efter fradrag i procent af vægtede poster i alt	105,1%	80,7%
Solvensprocent	93,6%	69,6%

De risikovægtede poster er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Antal aktier		
Afstemning af antal aktier (1.000 stk.)		
Udstedte aktier primo	17.350	18.450
Egne aktier primo	-515	-1.376
Antal aktier primo	16.835	17.074
Tilbagekøbte aktier	0	-392
Udstedte medarbejderaktier	94	153
Årets køb/salg aktier	0	0
Aktieemission pr. 30. december 2010	156.150	0
Annullering af egne aktier	0	1.100
Udstedte aktier ultimo	173.500	17.350
Egne aktier ultimo	-421	-515
Antal aktier ultimo	173.079	16.835

Mio.kr.	2010	2009
Egne aktier		
Regnskabsmæssig værdi primo	0	0
Værdiregulering	9	69
Årets køb	0	30
Årets salg	-7	-11
Årets salg, tegningsretter	-2	0
Annullering af egne aktier	0	-88
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	0
Nominel værdi primo	41	110
Årets køb	0	31
Årets salg	-7	-12
Salg af tegningsretter	-38	0
Tildeling af tegningsretter	38	0
Annullering af egne aktier	0	-88
Kapitalnedsættelse	-30	0
Nominel værdi ultimo	4	41
Beholdning primo (1.000 stk.)	515	1.376
Årets køb	0	392
Årets salg	-94	-153
Salg af tegningsretter	-3.793	0
Tildeling af tegningsretter	3.793	0
Annullering af egne aktier	0	-1.100
Beholdning ultimo (1.000 stk.)	421	515
Procentdel af aktiekapital ultimo	0,2%	3,0%

Note 8 Ansvarlig lånekapital i alt

Var. forrentet st. lån med udløb 7. september 2017	250	249
Ansvarlig lånekapital ultimo	**250**	**249**
Renter af ansvarlig lånekapital	13	5
Omkostninger ved optagelse af kapitalindskud	0	1

Den ansvarlige lånekapital er et variabelt forrentet lån med en 3 måneders CIBOR med tillæg på 4,0 %-point.

Note 9 Udskudte skatteforpligtelser

Udskudt skat på sikkerhedsfonde i tilknyttede virksomheder	46	46
Udskudte skatteforpligtigelser ultimo	**46**	**46**

Der påhviler selskabet en eventuel skatteforpligtelse vedrørende genbeskatning af i Danmark fratrukne udenlandske underskud. Genbeskatningsforpligtelsen udgør maksimalt 316 mio.kr.

Beløbet forfalder til betaling, såfremt den internationale sambeskatning ophæves inden 2015.

Note 10 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler

Garantiforpligtelser	491	488

Alm. Brand A/S har afgivet garanti over for ILU (Institute of London Underwriters) for kontrakter indtegnet på vegne af Kjøbenhavnske Re's engelske datterselskab The Copenhagen Reinsurance Company (U.K.) Ltd. (Cop. Re UK Ltd.). Garantien dækker forsikringskontrakter vedrørende Marine Aviation and Transport (MAT) indtegnet gennem ILU i perioden 3. april 1989 til 1. juli 1997. I forbindelse med salget af Kjøbenhavnske Re koncernen i 2009 har køber påtaget sig at friholde Alm. Brand A/S for garantiforpligtelserne.

Alm. Brand A/S garanterer for Pensionskassen under Alm. Brand A/S (pensionsafviklingskasse). Alm. Brand A/S forpligter sig til at indbetale sådanne ordinære og ekstraordinære bidrag, som de til enhver tid måtte være fastsat i pensionsregulativet, eller som de til enhver tid måtte være aftalt med Finanstilsynet. Alm. Brand af 1792 fmba har forpligtet sig til at friholde Alm. Brand A/S for de udgifter, som selskabet til enhver tid måtte afholde i henhold til disse forpligtigelser.

Alm. Brand A/S har indgået lejeaftaler vedrørende lokaler med en samlet forpligtelse på 89 mio.kr. over en femårig periode.

Alm. Brand A/S hæfter solidarisk sammen med de øvrige sambeskattede og samregistrerede koncernselskaber for disse selskabers samlede skatte- og afgiftstilsvar for indkomstårene til og med 2004. Fra 2005 hæftes alene solidarisk for afgiftstilsvaret.

	2010	2009
Note 11 Personaleomkostninger		
Løn	8	30
Pension	2	3
Lønsumsafgifter mv.	0	0
Personaleomkostninger i alt	10	33
Gennemsnitligt antal medarbejdere	3	3
Vederlag til bestyrelsen (i 1.000 kr.)	3.135	2.747
Vederlag til direktionen (i 1.000 kr.)	6.054	26.971
Vederlag i alt	9.189	29.718

Der er ikke optjent bonus til direktionen vedrørende 2010. Vederlag til direktionen omfatter i 2010 vederlag til administrerende direktør Søren Boe Mortensen.
I 2009 indeholder vederlag til direktion herudover løn og fratrædelsesgodtgørelse til tidligere direktør.

I 2010 er bestyrelsen udvidet med en person.

Note 12 Revisionshonorar (i 1.000 kr.)		
Deloitte:		
Revision	617	628
Andre erklæringsopgaver	2.400	0
Skatterådgivning	412	693
Andre ydelser	104	62
Revisionshonorar i alt	3.533	1.383

Note 13 Nærtstående parter

Alm. Brand A/S anser følgende for at være nærtstående parter:

- Selskabets direktion og bestyrelse samt disse personers relaterede familiemedlemmer
- Selskaber kontrolleret af medlemmer af direktionen eller bestyrelsen
- Øvrige selskaber i Alm. Brand Koncernen
- Alm. Brand af 1792 fmba, som har bestemmende indflydelse i selskabet

Transaktioner med nærtstående parter:

Alm. Brand Koncernen har tværgående funktioner, som løser fælles administrative opgaver for koncernens selskaber, og der foreligger herunder administrationsaftaler mellem de respektive koncernselskaber, der sikrer, at reglerne om koncerninterne transaktioner overholdes.

Alm. Brand Bank A/S fungerer som primær bankforbindelse for Alm. Brand Koncernen. Det indebærer, at der er indgået en række aftaler mellem banken og koncernens øvrige selskaber, ligesom der løbende foretages en række transaktioner mellem banken og den øvrige koncern. Alle aftaler og transaktioner mellem koncernen og banken finder sted på sædvanlige markedsbaserede vilkår eller på omkostningsdækkende basis i overensstemmelse med gældende lovgivning for koncerninterne transaktioner.

Der er indgået aftaler om forrentning af løbende mellemværender på markedsvilkår mellem koncernselskaber.

Alm. Brand af 1792 fmba har indskudt ansvarlig lånekapital i Alm. Brand A/S, som forrentes på markedsvilkår. I november 2010 har Alm. Brand af 1792 fmba ydet seniorlån på 600 mio.kr. I forbindelse med aktieemissionen er seniorlån på samlet 900 mio.kr. konverteret til aktiekapital.

Herudover er der ikke foretaget væsentlige koncerninterne transaktioner.

Mio.kr.	**2010**	**2009**
Note 14 Indtægter fra tilknyttede virksomheder		
Alm. Brand Bank A/S	-647	-1.325
Alm. Brand Forsikring A/S	287	319
Asgaard Finans A/S	0	0
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	**-360**	**-1.006**
Resultatet indgår i følgende poster:		
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-360	-1.006
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	-360	-1.006

Mio.kr.	2010	2009
Note 15 Indtægter fra associerede virksomheder		
EDC-Udvikling a/s	0	-1
EDC-Udvikling a/s i alt	0	-1
Resultatet indgår i følgende poster:		
Indtægter fra associerede virksomheder	0	0
Indtægter fra associerede virksomheder i alt	**0**	**0**
Note 16 Renteindtægter og udbytter mv.		
Rente Alm. Brand Bank	0	5
Øvrige renter	1	22
Renteindtægter og udbytter mv. i alt	**1**	**27**
Note 17 Renteudgifter		
Renteudgifter, tilknyttede virksomheder	-34	-2
Øvrige renteudgifter	0	-7
Renteudgifter i alt	**-34**	**-9**
Note 18 Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		
Omkostninger tilknyttede virksomheder	-1	-9
Øvrige omkostninger	-20	-2
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed i alt	**-21**	**-11**
Note 19 Skat		
Beregnet skat af årets indkomst	8	2
Regulering af udskudt skat	6	-3
Skat i alt	**14**	**-1**
Effektiv skatteprocent		
Aktuel skatteprocent	25,0%	25,0%
Skat af resultat i sambeskattede udenlandske virksomheder	0,0%	-7,3%
Regulering af udskudt skat tidligere år	-0,2%	0,0%
Regulering af skat tidligere år	0,4%	-0,1%
Skattemæssige reguleringer	0,3%	3,6%
Effektiv skatteprocent	25,5%	21,2%

NOTE 20 Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsregnskabet er aflagt efter lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. Årsregnskabet aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle virksomheder.

Koncernregnskabet for Alm. Brand A/S er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Den anvendte regnskabspraksis i Alm. Brand A/S 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 2009.

NØGLETALSDEFINITIONER

Egenkapitalforrentning før skat	=	Resultat før skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital
Egenkapitalforrentning efter skat	=	Årets resultat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital

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

Nøgletal Alm Brand A/S, moderselskab

Indre værdi pr. aktie	=	Egenkapital x 100 / Antal aktier ultimo
Resultat pr. aktie	=	Årets resultat efter skat x 100 / Gennemsnitligt antal aktier

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

Resultat pr. aktie, udvandet	=	Årets resultat efter skat x 100 / Gennemsnitligt antal aktier
Børskurs/Indre værdi	=	Børskurs / Indre værdi pr. aktie

Nøgletal skadeforsikring

Nøgletal i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser:

Bruttoerstatningsprocent	=	Bruttoerstatningsudgifter x 100 / Bruttopræmieindtægter
Bruttoomkostningsprocent	=	Forsikringsmæssige driftsomkostninger x 100 / Bruttopræmieindtægter
Nettogenforsikringsprocent	=	Resultat af genforsikring x 100 / Bruttopræmieindtægter
Combined ratio	=	(Bruttoerstatningsudgifter + Forsikringsmæssige driftsomkostninger + Resultat af genforsikring) x 100 / Bruttopræmieindtægter
Operating ratio	=	(Bruttoerstatningsudgifter + Forsikringsmæssige driftsomkostninger + Resultat af genforsikring) x 100 / Bruttopræmieindtægter + Forsikringsteknisk rente

Bruttopræmieindtægter reguleres for bonus og præmierabatter.

Nøgletal vedrørende bankvirksomhed er regnet i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmægler-selskaber m.fl.:

Nøgletal bankvirksomhed

Rentemarginal	=	$\frac{\text{Nettorenteindtægter}}{\text{Gennemsnitlige rentebærende aktiver – gennemsnitlige rentebærende passiver}}$
Årets nedskrivningsprocent	=	$\frac{\text{Årets nedskrivninger x 100}}{\text{Udlån + garantier + nedskrivninger}}$
Indtjening pr. omkostningskrone	=	$\frac{\text{Indtægter}}{\text{Omkostninger}}$

Nøgletal livsforsikring

Nøgletal vedrørende livsforsikring er regnet i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

LEDELSESHVERV OG SÆRLIGE KOMPETENCER

BESTYRELSE



LEDELSESHVERV

Gårdejer
JØRGEN H. MIKKELSEN
Formand
Født 1954
Indtrådt 1994

Formand for bestyrelsen:
Alm. Brand A/S
Alm. Brand Bank A/S
Alm. Brand Fond
Alm. Brand af 1792 fmba

Bestyrelsesmedlem:
Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S
Alm. Brand Forsikring A/S

Hverv uden for Alm. Brand Koncernen

Formand for bestyrelsen:
A/S Sydjysk Korn- og Foderstof-Kompagni
Chr. Petersen A/S
Danish Agro A.m.b.a
Danish Agro Byggecenter A/S
Danish Agro Fyn A/S (genindtrådt i 2010 efter udtræden i 2009)
Danish Agro Holding A.m.b.a.
Tømrermester Søren Gliese-Mikkelsen A/S

Bestyrelsesmedlem:
Den Lokale Andel A.M.B.A.
DPL Invest A/S (Investeringsselskabet for Dansk Primær Landbrug)
Hesselbjerg Agro A/S

Direktør:
J.H.M. Holding ApS

SÆRLIGE KOMPETENCER

Generel ledelsesmæssig erfaring
Erfaring fra Alm. Brand Koncernens kundesegmenter
Erfaring med revisions- og regnskabsforhold (særligt med henblik på deltagelse i revisionsudvalget)



LEDELSESHVERV

Administrerende direktør
BORIS N. KJELDSEN
Næstformand
Født 1959
Indtrådt 2003

Næstformand for bestyrelsen:
Alm. Brand A/S
Alm. Brand Bank A/S
Alm. Brand Fond
Alm. Brand af 1792 fmba

Bestyrelsesmedlem:
Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S
Alm. Brand Forsikring A/S

Hverv uden for Alm. Brand Koncernen

Formand for bestyrelsen:
Breinholt Consulting A/S
Breinholt Invest A/S
DATEA A/S
Kemp & Lauritzen A/S
Sigvald Madsen Holding A/S
Sigvald Madsen Aktieselskab, Håndværkerfirma

Bestyrelsesmedlem:
Benny Johansen & Sønner A/S
DAVISTA Komplementarselskab A/S
DAVISTA K/S

Direktør:
DADES A/S (adm.dir.)
DAVISTA Komplementarselskab A/S
DAVISTA K/S

SÆRLIGE KOMPETENCER

Generel ledelsesmæssig erfaring
Erfaring fra Alm. Brand Koncernens kundesegmenter
Erfaring med revisions- og regnskabsforhold (særligt med henblik på deltagelse i revisionsudvalget)
Indsigt i finansielle forhold
Indsigt i juridiske forhold



LEDELSESHVERV

Direktør
TAGE BENJAMINSEN
Født 1945
Indtrådt 2010

Bestyrelsesmedlem:
Alm. Brand A/S

Hverv uden for Alm. Brand Koncernen

Formand for bestyrelsen:
Kristensen Properties A/S
Kristensen Germany AG, datterselskab af Kristensen Partners IV A/S
Kristensen Salzgitter AG, datterselskab af Kristensen Partners IV A/S
Kristensen City-Immobilen I AG, datterselskab af Kristensen Partners III A/S

Bestyrelsesmedlem:
Kristensen Partners III A/S
Kristensen Partners IV A/S (næstformand)
K/S Kristensen Partners I
LDE Management ApS
LDE 1 ApS
LDE 2 ApS
LDE 3 ApS
Sylvester-Hvid & Co. A/S
Benjaminsen Invest ApS

Direktør:
Benjaminsen Invest ApS

SÆRLIGE KOMPETENCER

Generel ledelsesmæssig erfaring
Erfaring fra Alm. Brand Koncernens kundesegmenter
Erfaring med revisions- og regnskabsforhold (særligt med henblik på deltagelse i revisionsudvalget)
Indsigt i finansielle forhold
Indsigt i økonomiske forhold



LEDELSESHVERV

Direktør
JAN SKYTTE PEDERSEN
Født 1956
Indtrådt 2010

Bestyrelsesmedlem:
Alm. Brand A/S
Alm. Brand af 1792 fmba
Alm. Brand Fond

Hverv uden for Alm. Brand Koncernen

Bestyrelsesmedlem:
Energimidt Holding A.M.B.A.
Energimidt Net A/S
Energimidt Net Vest A/S
Herm. Rasmussen A/S Holding
Herm. Rasmussen A/S
Herm. Rasmussen A/S Malerforretning
Herm. Rasmussen A/S Erhvervsejendomme
K/S Papirfabrikken
Malerfirmaet Fr. Nielsen og Søn, Skanderborg, Aktieselskab
Ringvejens Autolakereri A/S
Silkeborg IF Invest A/S

Direktør:
Herm. Rasmussen A/S Holding
Herm. Rasmussen A/S
Herm. Rasmussen A/S Malerforretning
Herm. Rasmussen A/S Erhvervsejendomme
Ringvejens Autolakereri A/S
Malerfirmaet Fr. Nielsen og Søn, Skanderborg, Aktieselskab

SÆRLIGE KOMPETENCER

Generel ledelsesmæssig erfaring
Erfaring fra Alm. Brand Koncernens kundesegmenter
Indsigt i finansielle forhold



LEDELSESHVERV

Advokat
HENRIK CHRISTENSEN
Født 1950
Indtrådt 2010

Bestyrelsesmedlem:
Alm. Brand A/S
Alm. Brand af 1792 fmba
Alm. Brand Fond

Hverv uden for Alm. Brand Koncernen

Formand for bestyrelsen:
Baltic Agro Group A/S
Hjallerup Træ og Spærfabrik A/S
O.J. Malerentreprise A/S
T.E. Gruppen A/S
Torben Enggaard Holding A/S

Bestyrelsesmedlem:
Air Truck Sea Cargo A/S
Anelin A/S
Boulevarden 1 Invest ApS
Carl Pedersen A/S Aalborg
Larsen & Sørensen Holding A/S
Musikhuset Jomfru Ane Gade ApS

Direktør:
Advokatanpartsselskabet Henrik Christensen
Boulaw 8 ApS
VGH Nr. 277 ApS

Interessent:
Fortuna I/S

Likvidatorhverv:
European Consulting & Investments ApS
- selskabet er trådt i likvidation i 2010

SÆRLIGE KOMPETENCER

Generel ledelsesmæssig erfaring
Erfaring fra Alm. Brand Koncernens kundesegmenter
Indsigt i juridiske forhold



LEDELSESHVERV

Statsautoriseret revisor
ARNE NIELSEN
Født 1944
Indtrådt 2009

Bestyrelsesmedlem:
Alm. Brand A/S
Alm. Brand Bank A/S
Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S
Alm. Brand Forsikring A/S

Hverv uden for Alm. Brand Koncernen

Direktør:
Pensionsinvest af 15.11.2005 ApS
Cartofico Lejlighed 4 P/S

SÆRLIGE KOMPETENCER

Erfaring med revisions- og regnskabsforhold (særligt med henblik på deltagelse i revisionsudvalget)
Indsigt i finansielle forhold
Indsigt i økonomiske forhold



LEDELSESHVERV

Godsejer
PER FRANDSEN
Født 1952
Indtrådt 2009

Bestyrelsesmedlem:
Alm. Brand A/S
Alm. Brand af 1792 fmba
Alm. Brand Fond

SÆRLIGE KOMPETENCER

Generel ledelsesmæssig erfaring
Erfaring fra Alm. Brand Koncernens kundesegmenter
Indsigt i finansielle forhold



LEDELSESHVERV

Personaleforeningsformand
HELLE LÅSBY FREDERIKSEN
Medarbejdervalgt
Født 1962
Indtrådt 2010

Bestyrelsesmedlem:
Alm. Brand A/S
Alm. Brand af 1792 fmba
Alm. Brand Fond

Formand for bestyrelsen:
Personaleforeningen i Alm. Brand Forsikring A/S

SÆRLIGE KOMPETENCER

Erfaring fra Alm. Brand Koncernens kundesegmenter



LEDELSESHVERV

Bankrådgiver
SUSANNE LARSEN
Medarbejdervalgt
Født 1964
Indtrådt 2006

Bestyrelsesmedlem:
Alm. Brand A/S

SÆRLIGE KOMPETENCER

Erfaring fra Alm. Brand Koncernens kundesegmenter
Indsigt i Finansielle forhold



LEDELSESHVERV

Erhvervsassurandør
PER DAHLBOM
Medarbejdervalgt
Født 1958
Indtrådt 2009

Bestyrelsesmedlem:
Alm. Brand A/S
Alm. Brand af 1792 fmba
Alm. Brand Fond

SÆRLIGE KOMPETENCER

Erfaring fra Alm. Brand Koncernens kundesegmenter



LEDELSESHVERV

Markedschef, Erhverv
HENNING KAFFKA
Medarbejdervalgt
Født 1965
Indtrådt 2010

Bestyrelsesmedlem:
Alm. Brand A/S
Alm. Brand af 1792 fmba
Alm. Brand Fond

SÆRLIGE KOMPETENCER

Erfaring fra Alm. Brand Koncernens kundesegmenter

DIREKTION



LEDELSESHVERV

Administrerende direktør
SØREN BOE MORTENSEN
Ansat i Alm. Brand siden 1987
Indtrådt i direktionen i 1998
Adm. direktør fra december 2001
Født 1955

Adm. direktør:
Alm. Brand A/S
Alm. Brand af 1792 fmba

Bestyrelsesformand:
Alm. Brand Service ApS
Asgaard Finans A/S
Alm. Brand Forsikring A/S
Alm. Brand Præmieservice A/S
Alm. Brand Ejendomsinvest A/S
Alm. Brand Formue A/S
Alm. Brand Pantebreve A/S
Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S

Bestyrelsesmedlem:
Alm. Brand Bank A/S

Bestyrelsesformand udnævnt af direktionen:
Pensionskassen under Alm. Brand A/S

Hverv uden for Alm. Brand Koncernen

Bestyrelsesformand:
Forsikringsakademiet A/S

Bestyrelsesmedlem:
Forsikring & Pension (næstformand)

SELSKABSOVERSIGT

Mio.kr.	Aktivitet	Årets resultat	Egen-kapital ultimo	Ejer-andel
MODERSELSKABET				
Alm. Brand A/S, København	Holding	– 400	4.590	
SKADEFORSIKRING				
Alm. Brand Forsikring A/S, København	Forsikring	287	2.930	100%
Alm. Brand Service ApS, København	It-drift og udvikling	13	65	100%
LIVSFORSIKRING				
Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S, København	Forsikring	132	1.167	100%
Alm. Brand Ejendomsinvest A/S, København	Ejendom	82	1.253	100%
BANK OG FINANSIERING				
Alm. Brand Bank A/S, København	Bank	– 647	1.564	100%
Alm. Brand Leasing A/S, København	Bilfinansiering og leasing	– 3	232	100%
Alm. Brand Pantebreve A/S, København	Investering	– 108	– 25	95%
Alm. Brand Formue A/S, København	Investering	66	342	44%
I koncernen indgår endvidere tre ejendomsselskaber, der er 100% ejet af Alm. Brand Bank. Selskaberne er stiftet i 2010 i forbindelse med overtagelsen af en række ejendomme i midlertidig besiddelse.				
ØVRIGE SELSKABER				
Alm. Brand Præmieservice A/S, København	Finansiering	0	1	100%
Asgaard Finans A/S, København	Holding	0	1	100%
ASSOCIEREDE SELSKABER				
Invest Administration A/S	Administration	5	9	50%
Nordic Corporate Investments A/S	Investering	12	119	25%
Hirlap Finans ApS	Handel, industri og investering	0	0	25%

Ejerandel angiver Alm. Brand A/S' direkte eller indirekte ejerandel.

WWW.ALMBRAND.DK