

ALM. BRAND A/S

KVARTALSRAPPORT 3. KVARTAL 2008

INDHOLD

SELSKABSOPLYSNINGER

3 Selskabsoplysninger

3 Koncernoversigt

LEDELSENS BERETNING

4 Hoved- og nøgletal

5 Alm. Brand A/S Koncernen

7 Skadeforsikring

10 Bankvirksomhed

14 Livsforsikring

17 Øvrige aktiviteter

PÅTEGNINGER

18 Ledelsespåtegning

KVARTALSRAPPORT

Koncern

19 Anvendt regnskabspraksis

20 Balance

21 Resultatopgørelse

22 Egenkapitalforklaring

22 Kapitalmodel

23 Pengestrømsopgørelse

24 Segmentrapportering

25 Noter

Moderselskab

26 Anvendt regnskabspraksis

27 Balance

28 Resultatopgørelse

29 Egenkapitalforklaring

30 Noter

Appendiks A - Udlånsportefølje og kredittab i banken

SELSKABSOPLYSNINGER

BESTYRELSE
Christian N.B. Ulrich, Formand
Jørgen H. Mikkelsen, Næstformand
Lone Clausen
Henning Kaffka
Boris N. Kjeldsen
Niels Kofoed
Jørgen S. Larsen
Susanne Larsen
Henrik Stenbjerre

DIREKTION
Søren Boe Mortensen, Administrerende direktør
Henrik Nordam, Viceadministrerende direktør

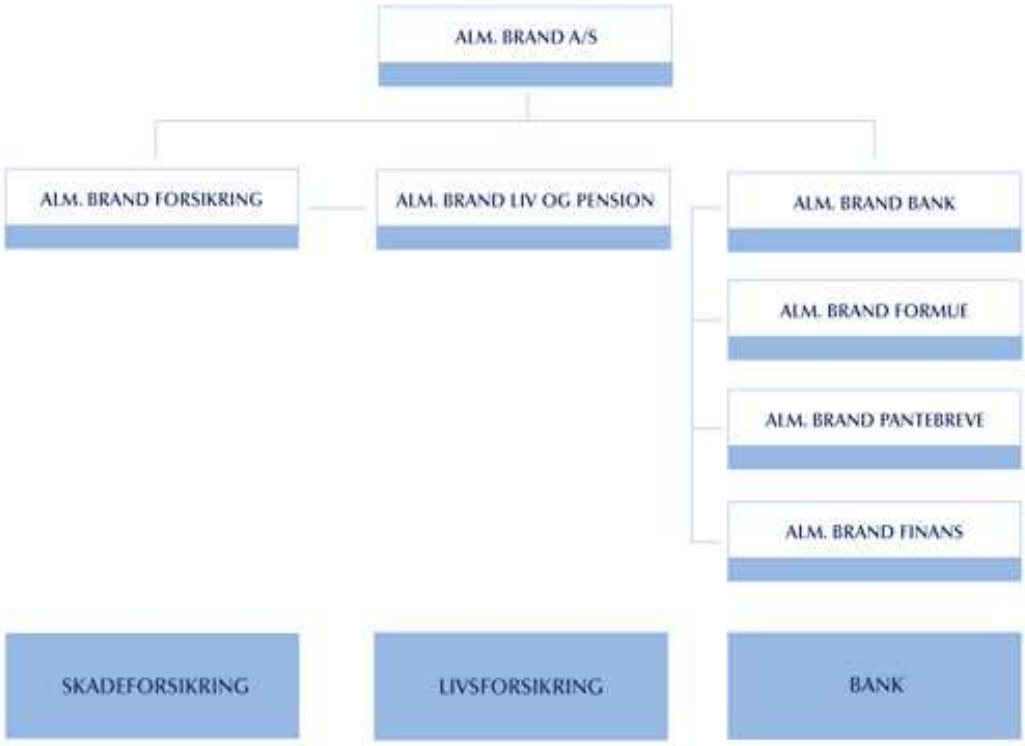
REVISION
Deloitte, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

INTERN REVISION
Poul-Erik Winther, Koncernrevisionschef

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

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

KONCERNOVERSIGT



Selskaber uden aktivitet eller under afvikling er ikke anført

Alm. Brand A/S Koncernen er en dansk finansiel koncern bestående af et børsnoteret holding-selskab, hvorunder der er en række datter-selskaber, der driver virksomhed inden for skade-forsikring, bankvirksomhed samt livs- og pensionsforsikring, ligesom der drives investeringsvirksomhed som et naturligt led i den primære driftsaktivitet.

HOVED- OG NØGLETAL

Mio.kr.	3. kvt. 2008	3. kvt. 2007	1.-3. kvt. 2008	1.-3. kvt. 2007	Året 2007
Indtægter					
Skadeforsikring	1.216	1.161	3.565	3.401	4.578
Bankvirksomhed	432	361	1.306	1.046	1.444
Livsforsikring	146	149	492	489	750
Kjøbenhavnske Re	-4	3	3	18	17
Investering mv.	230	218	700	679	932
Samlede indtægter	**2.020**	**1.892**	**6.066**	**5.633**	**7.721**
Resultat eksklusive minoritetsinteresser					
Skadeforsikring	26	118	196	452	647
Bankvirksomhed	-42	68	-140	178	196
Livsforsikring	14	39	18	73	104
Kjøbenhavnske Re	20	15	70	54	71
Øvrige aktiviteter	1	-16	-20	-25	-32
Resultat før skat	**19**	**224**	**124**	**732**	**986**
Skat	-4	-48	-44	-214	-281
Resultat efter skat	**15**	**176**	**80**	**518**	**705**
Resultat, koncern					
Resultat før skat, koncern	**-31**	**240**	**-35**	**750**	**980**
Skat	-1	-45	-20	-199	-266
Resultat efter skat, koncern	**-32**	**195**	**-55**	**551**	**714**
Hensættelser til forsikringskontrakter	18.113	19.010	18.113	19.010	18.331
Koncernegenkapital	4.989	5.648	4.989	5.648	5.446
Heraf minoritetsinteresser	335	585	335	585	504
Aktiver i alt	45.828	47.064	45.828	47.064	47.886
Egenkapitalforrentning før skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	2%	18%	4%	20%	20%
Egenkapitalforrentning efter skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	1%	14%	2%	14%	14%
Resultat pr. aktie, kr.	1	9	4	25	35
Resultat pr. aktie udvandet, kr.	1	9	4	25	35
Indre værdi pr. aktie, kr.	267	254	267	254	260
Børskurs ultimo	99	327	99	327	286
Børskurs/Indre værdi	0,37	1,29	0,37	1,29	1,10
Antal aktier ultimo (1.000 stk.)	17.427	19.940	17.427	19.940	18.966
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	17.498	20.151	18.214	20.448	20.182
Antal aktier tilbagekøbt (1.000 stk.) *			1.485	1.269	1.981
Gennemsnitskurs tilbagekøbte aktier, kr. *			233	351	328
Udlodningsprocent i alt *			28%	7%	14%
Udlodningsprocent resterende tilbagekøbsprogram *			5%	4%	2%

*) Målt på markedsværdien ved udgangen af perioden for tilbagekøb

Alm. Brand A/S Koncernen

Alm. Brand A/S er en børsnoteret dansk finansiel koncern med fokus på det danske marked. Koncernen har aktiviteter inden for skadeforsikring, livsforsikring og pension samt bank, herunder bilfinansiering, leasing samt børsmæglervirksomhed, og har en årlig omsætning på knap 8 mia.kr.

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

Alm. Brand lægger vægt på at være lokalt forankret, og mere end halvdelen af koncernens 1.900 medarbejdere arbejder tæt på kunden på forsikringskontorer og i bankfilialer over hele landet.

Koncernens forsikrings-, bank- og pensionsprodukter dækker såvel privatområdet som landbrug samt mindre og mellemstore erhvervsvirksomheder. Alm. Brand er landets fjerde største udbyder af skadeforsikringsprodukter. Banken er ligeledes landsdækkende og blandt Danmarks større banker. Koncernen udbyder traditionelle pensionsordninger via livsforsikringsselskabet, mens markedsordninger udbydes via banken.

Resultat

Alm. Brand A/S Koncernens resultat for tredje kvartal 2008 blev et overskud på 19 mio.kr. før skat og eksklusive minoriteter mod et overskud i samme periode 2007 på 224 mio.kr. Resultatet efter skat og eksklusive minoriteter blev på 15 mio.kr.

År til dato blev resultatet før skat 124 mio.kr. mod 732 mio.kr. i den tilsvarende periode 2007.

Resultatet er ikke tilfredsstillende, men følger de senest offentliggjorte forventninger fra den 22. oktober 2008.

Koncernens resultat år til dato er betydeligt under det oprindeligt forventede, hvilket for en stor del skyldes kurstab på koncernens investeringsaktiver som følge af udviklingen på de finansielle markeder. Samlet har kurstabene påvirket koncernens resultat negativt med cirka 300 mio.kr.

Samtidigt har de økonomiske konjunkturer i Danmark betydet et øget behov for nedskrivninger på udlån.

Hertil kommer et skadeforløb, der er dårligere end forventet, blandt andet på grund af mange storskader inden for landbrugssegmentet samt stigende gennemsnitsskader på private hus- og familieforsikringer. Endelig påvirker præmienedsættelser på auto resultatet.

Væksten i skadeforsikrings- og pensionsaktiviteterne udvikler sig fortsat positivt. Således voksede præmierne på skadeforsikring med knap 5 %, mens væksten på de samlede pensionsindbetalinger steg med godt 6 %. Derimod er udlånet i banken reduceret som følge af den finansielle krise samt af et ønske om en lavere eksponering mod ejendomsmarkedet.

Koncernens samlede erhvervelses- og administrationsomkostninger udgjorde 348 mio.kr. i tredje kvartal 2008 svarende til et fald på 5 % i forhold til samme periode året før. År til dato var omkostningerne 1.141 mio.kr. mod 1.125 mio.kr. året før.

Omkostningsudviklingen følger forventningen og afspejler koncernens fokus på at sikre en lavere omkostningsprocent.

I tredje kvartal 2008 har der gennemsnitligt været ansat 1.893 mod 1.853 i samme periode 2007.

Resultatet for tredje kvartal 2008 svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat og eksklusive minoriteter på 2 % p.a. mod 18 % i samme periode 2007. År til dato blev egenkapitalforrentningen på 4 % mod 20 % i samme periode året før.

Koncernens samlede omsætning i tredje kvartal 2008 blev på 2,0 mia.kr. År til dato blev omsætningen 6,1 mia.kr.

Resultatet pr. aktie år til dato blev 4 kr. Ultimo tredje kvartal var indre værdi pr. aktie 267 kr.

Koncernens egenkapital udgjorde 5,0 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2008 mod 5,4 mia.kr. ultimo 2007.

Væsentlige begivenheder

Aktietilbagekøb
Koncernens aktietilbagekøbsprogram på i alt 400 mio.kr. frem til ultimo januar 2009 er fortsat i tredje kvartal.

Frem til ultimo oktober 2008 blev der købt aktier tilbage for i alt 351 mio.kr., hvoraf de 50 mio.kr. stammer fra tilbagekøbsprogrammet for 2007. Således mangler der fortsat at blive tilbagekøbt for i alt 49 mio.kr. af det samlede program.

På koncernens hjemmeside fremgår retningslinierne for koncernens tilbagekøbsprogram.

Begivenheder indtruffet efter regnskabsperiodens afslutning

Offentliggørelse af ændrede forventninger
Som følge af de fortsatte kursreguleringer af koncernens investeringsportefølje, de stigende nedskrivninger på udlån samt udviklingen på storskader for landbrug besluttede koncernens bestyrelse på et bestyrelsesmøde onsdag den 22. oktober 2008 at sende en profit warning på koncernens forventede samlede resultat for 2008.

Ved denne nedjustering ændrede koncernen sit forventede resultat fra et overskud på 400 mio.kr. til et overskud på 50 mio.kr. for hele året.

Forventninger

Forventninger til koncernens resultat for hele 2008 er på 50 mio. kr.

Det ikke tilfredsstillende forventede resultat er hovedsageligt en følge af de betydelige kurstab på koncernens investeringsporteføljer, nedskrivninger på udlånsporteføljen samt et ikke tilfredsstillende skadeforløb.

Resultatforventninger til 2008	**November 2008**
Skade	200
Bank	-250
Liv	25
Øvrige	75
Resultat før skat ekskl. minoriteter	**50**

Modsat påvirker et godt forløb af afviklingen af reassuranceaktiviteterne det forventede resultat positivt, ligesom lavere koncernomkostninger bidrager positivt til forventningerne for resultatet.

I forventningerne for hele året er der taget højde for det svækkede ejendomsmarked, de fortsat højere renter, øgede kreditrisici samt det forværrede skadeforløb.

Forventningerne til Combined Ratio i skadeforsikring for 2008 er 96.

Koncernens samlede omsætning forventes i hele 2008 at blive i niveauet 8 mia.kr.

Der vil fortsat være betydeligt fokus på de allerede igangsatte tiltag for at forbedre koncernens resultat, herunder at forbedre forholdet mellem risiko og pris i skadeforsikring og på at øge basisindtjeningen i banken.

Disclaimer
Prognosen er baseret på markedsvilkårene medio november 2008. Alle forventninger vedrørende fremtiden er alene baseret på den information, der var kendt på offentliggørelsestidspunktet.

Både for koncernen som helhed som for de enkelte forretningsområder kan resultatet blive påvirket af større ændringer i en række forhold. Som eksempel på sådanne påvirkninger 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.

Delårsrapporten er oversat til engelsk. Såfremt der måtte være forskelle mellem den danske og den engelske version, er den danske version gældende.

BERETNING – SKADEFORSIKRING

Mio.kr.	3. kvt. 2008	3. kvt. 2007	1.-3. kvt. 2008	1.-3. kvt. 2007	Året 2007
Bruttopræmieindtægter	1.216	1.161	3.565	3.401	4.578
Forsikringsteknisk rente	32	29	99	88	112
Bruttoerstatningsudgifter	-938	-871	-2.577	-2.367	-3.156
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-219	-236	-693	-700	-898
Resultat af genforsikring	-47	10	-145	-79	-129
Forsikringsteknisk resultat	**44**	**93**	**249**	**343**	**507**
Renter og udbytter mv.	96	85	286	254	338
Kursreguleringer	-23	18	-80	81	98
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-4	-4	-11	-11	-15
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-81	-70	-233	-203	-268
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	**-12**	**29**	**-38**	**121**	**153**
Andre indtægter og omkostninger	-6	-4	-15	-12	-13
Resultat før skat	**26**	**118**	**196**	**452**	**647**
Skat	-6	-30	-49	-135	-185
Resultat efter skat	**20**	**88**	**147**	**317**	**462**
Afløbsresultat	-10	80	-38	70	85
Forsikringsmæssige hensættelser	6.450	6.300	6.450	6.300	5.930
Forsikringsaktiver	86	145	86	145	104
Egenkapital	1.860	2.191	1.860	2.191	2.338
Aktiver i alt	9.107	9.440	9.107	9.440	8.786
Bruttoerstatningsprocent	77,1%	75,0%	72,3%	69,6%	69,0%
Bruttoomkostningsprocent	18,0%	20,3%	19,4%	20,6%	19,6%
Nettogenforsikringsprocent	3,9%	-0,9%	4,1%	2,3%	2,8%
Combined Ratio	99,0%	94,4%	95,8%	92,5%	91,4%
Operating Ratio	96,5%	92,2%	93,2%	90,2%	89,2%
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	6%	22%	14%	29%	30%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	4%	16%	11%	20%	22%

Resultat

Resultatet af koncernens skadeforsikrings-aktiviteter i tredje kvartal 2008 blev et overskud før skat på 26 mio.kr., hvilket ikke er tilfredsstillende. Resultatet i samme periode 2007 blev et overskud før skat på 118 mio.kr.

Som følge af betydelige kurstab på investerings-aktiverne blev kvartalets afkast efter overførsel til det forsikringstekniske resultat negativt med 12 mio.kr. mod et positivt resultat på 29 mio.kr. i samme periode 2007.

Resultatet år til dato før skat blev et overskud på 196 mio.kr. mod 452 mio.kr. i samme periode 2007. Resultatet er positivt påvirket af øgede præmieindtægter samt lavere omkostninger og negativt påvirket af lavere indtægter på investeringsaktiverne samt et forringet skadeforløb inklusive afløbstab.

Resultatet for tredje kvartal 2008 svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 11 % p.a. mod 22 % i samme periode 2007. Resultatet år til dato svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 14 % p.a. mod 29 % p.a. i samme periode sidste år.

Præmier
Bruttopræmieindtægterne i tredje kvartal 2008 udgjorde 1.216 mio.kr., hvilket er 4,8 % højere end samme periode sidste år.

År til dato udgjorde præmieindtægterne 3.565 mio.kr. mod 3.401 mio.kr. i samme periode 2007, hvilket er en stigning på 4,8 % i forhold til samme periode i 2007. Væksten svarer til forventningerne.

Alm. Brand har besluttet at hæve præmierne på både private hus- og familieforsikringer med gennemsnitligt 11 % og 6 %. Endvidere vil den sidste del af autoporteføljen blive konverteret til en ny tarif, hvilket ligeledes vil påvirke præmieindtægterne positivt. Præmiestigningen forventes at slå igennem på de samlede præmieindtægter med en tredjedel i 2009 og to tredjedele i 2010.

Skadeforløb
Erstatningsprocenten for tredje kvartal blev på 77,1 mod 75,0 i samme periode 2007.

Erstatningsprocenten er negativt påvirket af forløbet af småskader på familie- og autoforsikringer samt af storskader på landbrugssegmentet. Erstatningsprocenten er positivt påvirket af færre vejrligsskader end i samme periode sidste år, hvilket sænker erstatningsprocenten i kvartalet med 2,3 %-point.

Det dårlige storskadeforløb på landbrugssegmentet er fortsat i tredje kvartal med storskader for 60 mio.kr. mod 37 mio.kr. i samme periode sidste år. Landbrugets storskader i 2007 og 2008 er grundigt analyseret, og der vil blive igangsat forskellige initiativer for at imødegå den uheldige udvikling.

År til dato udgjorde erstatningsprocenten 72,3 mod 69,6 i samme periode 2007. De vigtigste årsager til den dårlige erstatningsprocent er storskader på landbrugssegmentet, afløbstab fra tidligere skadeårgange og øgede erstatningsudgifter til hus-, familie- og autoskader. Erstatningsprocenten er positivt påvirket af færre vejrligsudgifter, hvilket har sænket erstatningsprocenten med 2,7 %-point.

De samlede storskader for alle segmenter udgjorde år til dato 286 mio.kr., mod 255 mio.kr. i samme periode sidste år.

Afløbstabet i kvartalet blev på 10 mio.kr., mens der i samme periode sidste år var en afløbsgevinst på 80 mio.kr. Afløbsresultatet år til dato blev et tab på 38 mio.kr., hvor der i samme periode sidste år var en afløbsgevinst på 70 mio. kr. Den store afløbsgevinst i 2007 skyldtes et godt forløb på arbejdsskade samt et indgået forlig med en reassurandør.

Som beskrevet i halvårsrapporten er forløbet på husforsikringer ikke tilfredsstillende, og der vil derfor i fjerde kvartal 2008 blive implementeret en ny tarif med flere nye tarifkriterier og en gennemsnitlig forhøjelse af priserne på cirka 11 %. Den nye tarif vil blive introduceret for hele porteføljen fra 2009 og frem.

Alm. Brand har med baggrund i de seneste kvartalers uheldige skadeforløb intensiveret arbejdet med at forbedre skadeforløbet på de mest skaderamte kunder. Blandt andet kan der påvises en klar sammenhæng mellem betalingsevne/-vilje og skadeforløb.

Udviklingen i erstatningsprocenten på privatporteføljen er fortsat påvirket af præmiedifferentiering på auto. Isoleret set har præmiedifferentiering påvirket erstatningsprocenten år til dato på auto negativt med cirka 8 %-point i forhold til sidste år. Derudover har en forøget trafiktæthed kombineret med højere hastigheder forøget skadefrekvensen.

	2006	2007	1.-3.kvt. 2007	1.-3. kvt. 2008
Combined Ratio ekskl. vejrlig og storskader	81,4	81,6	81,6	84,0
Storskader	5,6	7,4	7,5	8,0
Vejrligskader	2,2	4,3	5,5	2,7
Afløbsresultat	-1,1	-1,9	-2,1	1,1
Combined Ratio	**88,1**	**91,4**	**92,5**	**95,8**

Nettogenforsikringsprocent
Resultatet af genforsikring i tredje kvartal 2008 blev en nettoudgift på 3,9 % mod en nettoindtægt på 0,9 % i samme periode 2007. Årsagen til nettoindtægten i 2007 var det indgåede forlig med en reassurandør.

År til dato udgjorde nettogenforsikringsprocenten 4,1 mod 2,3 i samme periode 2007.

Omkostninger
Omkostningsprocenten blev 18,0 i tredje kvartal 2008 mod 20,3 i samme periode 2007. Omkostningerne år til dato udgjorde 19,4 af bruttopræmierne mod 20,6 sidste år. Omkostningsudviklingen følger forventningerne.

Combined Ratio
Resultatet for tredje kvartal 2008 medførte en Combined Ratio på 99,0 mod 94,4 i samme periode 2007.

År til dato udgjorde Combined Ratio 95,8 mod 92,5 i 2007.

Investeringsresultat
Investeringsaktiverne er hovedsageligt placeret i rentebærende aktiver, hvoraf hovedparten er stats- og realkreditobligationer. De rentebærende aktiver har gennem tredje kvartal 2008 været placeret med en vægtet varighed på mellem to og tre år, svarende til løbetiden på passiverne. Aktieeksponeringen i skadeforsikring har gennem tredje kvartal 2008 været på knap 1 % af investeringsaktiverne.

Investeringsafkastet efter kursregulering af hensættelserne, men før overførsel til forsikringsteknisk resultat, udgjorde 69 mio.kr. i tredje kvartal 2008 mod 99 mio.kr. i samme periode af 2007.

Med statsobligationer som sammenlignings-grundlag er investeringsafkastet i tredje kvartal væsentligt lavere end forventet. Den primære årsag hertil er, at rentespændet mellem realkredit- og statsobligationer er udvidet i perioden, og størstedelen af aktiverne er placeret i realkredit-obligationer. Samtidig er diskonteringsrenterne, der benyttes til diskontering af hensættelserne, faldet i perioden, hvilket har bidraget til de negative kursreguleringer i tredje kvartal.

År til dato udgjorde investeringsafkastet 195 mio.kr. mod 324 mio.kr. i den tilsvarende periode 2007.

Balance

Ultimo tredje kvartal 2008 udgjorde den egenkapital, som er allokeret til skadeforsikring, 1,9 mia.kr. Solvensdækningen i Alm. Brand Forsikring A/S udgjorde 3,2 ultimo tredje kvartal 2008 mod 3,9 ultimo 2007.

Væsentlige begivenheder

Alm. Brand Vejhjælp
Medio oktober lancerede Alm. Brand en vejhjælpsordning til private bilforsikringskunder. Aftalen betyder, at kunderne fremover tilbydes vejhjælp som en dækning på deres kasko-forsikring. Vejhjælpsordningen er frivillig og dækker kunderne, både når skaden sker i Danmark og i udlandet.

Konvertering af erhvervs- og landbrugsportefølje til nyt it-system
Alm. Brand har i tredje kvartal gennemført konvertering af selskabets portefølje af erhvervs- og landbrugsforsikringer til det nye it-system, der er blevet arbejdet med i de seneste to et halvt år.

Dermed er den sidste store milepæl i det omfattende projekt afsluttet. Konverteringen betyder, at hele Alm. Brands bestand af skadeforsikringsprodukter nu ligger på én og samme it-platform. Det betyder endvidere, at Alm. Brand efter endelig indkøring vil have et moderne og effektivt skade-, salgs- og servicesystem.

Blandt andet vil det give Alm. Brand bedre muligheder for udvikling og effektivisering af produkter og processer med reducerede omkostninger og bedre og hurtigere introducerede produkter til følge.

Forventninger

Resultatet for 2008 for koncernens skade-forsikringsaktiviteter forventes at blive 200 mio.kr. før skat. Combined Ratio forventes at blive 96.

I forventningerne til året er der taget højde for den dårlige udvikling på storskader på landbrug, på hus- og familieforsikringerne samt præmie-nedsættelser på auto. Ligeledes er der indar-bejdet kurstab på investeringsaktiverne frem til medio november 2008.

Præmievæksten udvikler sig som forventet svarende til en vækst på 5 % for hele året.

BERETNING – BANKVIRKSOMHED

	PRORATA					KONCERNTAL				
Mio.kr.	3. kvt. 2008	3. kvt. 2007	1.-3. kvt. 2008	1.-3. kvt. 2007	Året 2007	3. kvt. 2008	3. kvt. 2007	1.-3. kvt. 2008	1.-3. kvt. 2007	Året 2007
RESULTATOPGØRELSE										
Renteindtægter	376	307	1.121	868	1.206	382	317	1.144	891	1.237
Renteudgifter	-267	-214	-800	-587	-832	-271	-216	-809	-596	-842
Netto renteindtægter	**109**	**93**	**321**	**281**	**374**	**111**	**101**	**335**	**295**	**395**
Gebyrer og provisionsindtægter (netto) samt udbytte mv.	51	46	162	155	210	50	44	162	155	207
Netto rente- og gebyrindtægter	**160**	**139**	**483**	**436**	**584**	**161**	**145**	**497**	**450**	**602**
Kursreguleringer	-58	40	-211	65	70	-116	53	-400	76	52
Andre driftsindtægter	2	3	10	9	12	2	3	10	9	12
Resultat før omkostninger	**104**	**182**	**282**	**510**	**666**	**47**	**201**	**107**	**535**	**666**
Omkostninger og afskrivninger	-119	-116	-397	-374	-515	-122	-118	-404	-379	-521
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-35	0	-39	42	50	-35	0	-39	42	50
Resultat af kapitalandele	8	2	14	0	-5	8	2	14	0	-5
Resultat før skat	**-42**	**68**	**-140**	**178**	**196**	**-102**	**85**	**-322**	**198**	**190**
Skat	2	-9	22	-43	-48	6	-6	47	-28	-33
Periodens resultat	**-40**	**59**	**-118**	**135**	**148**	**-96**	**79**	**-275**	**170**	**157**
Heraf minoritetsinteressers andel	-	-	-	-	-	-56	20	-157	35	9
Resultat efter skat eksklusive minoritetsinteresser	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-40**	**59**	**-118**	**135**	**148**
Resultat før skat eksklusive minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	*-42*	*68*	*-140*	*178*	*196*
BALANCE										
Udlån	17.635	16.975	17.635	16.975	18.006	17.549	16.152	17.549	16.152	17.116
Indlån	11.078	10.532	11.078	10.532	11.759	11.078	10.532	11.078	10.532	11.758
Egenkapital	1.246	1.351	1.246	1.351	1.365	1.608	1.988	1.608	1.988	1.917
Heraf minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	361	637	361	637	552
Aktiver i alt	23.615	23.059	23.615	23.059	25.048	24.146	23.911	24.146	23.911	25.785
NØGLETAL										
Antal ansatte omregnet til heltid, gennemsnit	380	382	382	372	374	381	383	383	373	374
Rentemarginal p.a.	-	-	-	-	-	1,8%	1,7%	1,8%	1,8%	1,7%
Indtjening pr. omkostningskrone	0,73	1,59	0,68	1,53	1,42	0,35	1,73	0,27	1,59	1,40
Periodens nedskrivningsprocent	0,2%	0,0%	0,3%	-0,1%	-0,3%	0,2%	0,0%	0,7%	-0,2%	-0,3%
Solvensprocent	-	-	-	-	-	11,7%	12,2%	11,7%	12,2%	11,7%
Egenkapitalforrentning før skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	-13%	21%	-14%	19%	15%	-13%	21%	-14%	19%	15%
Egenkapitalforrentning efter skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	-13%	18%	-12%	14%	12%	-13%	18%	-12%	14%	12%
Merafkast i forhold til pengemarkedsrenten	-18,7%	16,4%	-5,1%	14,5%	10,7%	-18,7%	16,4%	-5,1%	14,5%	10,7%

For at øge gennemskueligheden af regnskabet for Alm. Brand Bank offentliggør banken proratakonsoliderede koncerntal (dvs. eksklusive minoriteter). Tallene fremgår af Hoved- og nøgletal, og medmindre andet fremgår, er det proratatallene, der er kommenteret i teksten. Tal vedrørende bankkoncernen (ikke-prorata) er alene kommenteret, hvor det er fundet relevant.

Resultat

Bankens resultat for tredje kvartal 2008 udgjorde et underskud på 42 mio.kr. før skat mod et overskud på 68 mio.kr. i samme periode sidste år.

År til dato udgjorde resultatet før skat et underskud på 140 mio.kr. mod et overskud på 178 mio.kr. i samme periode sidste år. Resultatet år til dato svarer til en egenkapitalforrentning før skat på minus 14 % p.a. mod 19 % p.a. i samme periode 2007.

Resultatet er positivt påvirket af et gunstigt forløb af den primære drift før kursreguleringer og nedskrivninger.

Ikke desto mindre er resultatet betydeligt lavere end forventet, hvilket skyldes dels store kurstab på bankens værdipapirbeholdning afledt af den stigende rente og de volatile finansielle markeder og dels et stigende nedskrivningsbehov i tredje kvartal.

Resultatet er ikke tilfredsstillende.

Netto rente- og gebyrindtægter
Netto rente- og gebyrindtægterne udgjorde 160 mio.kr. mod 139 mio.kr. i tredje kvartal 2007, svarende til en stigning på 15 %. År til dato blev netto rente- og gebyrindtægterne på 483 mio.kr. mod 436 mio.kr. i samme periode 2007.

Bankkoncernens rentemarginal var i tredje kvartal 1,8 %, hvilket er på niveau med samme periode i 2007. År til dato udgør rentemarginalen 1,8 %.

Renteindtægterne er positivt påvirket af bankens udlånsvækst i forhold til tredje kvartal 2007 samt af, at banken har hævet udlånsrentesatserne med henblik på at øge rentabiliteten og for at dække de stigende fundingomkostninger. Kunderentemarginalen har således været stigende i 2008. Når bankens samlede rentemarginal ligger på niveau med ultimo 2007, skyldes dette for en stor del, at placeringsrenten af bankens likvide beredskab i Danmarks Nationalbank er relativ lav i forhold til de gældende indlånsrenter.

Banken arbejder aktivt på at sikre en forbedring af netto renteindtægterne og har senest i oktober 2008 igen reguleret kunderentesatserne, hvilket forventes at forbedre renteindtægterne i fjerde kvartal.

Gebyrindtjeningen har udviklet sig tilfredsstillende med en mindre stigning i forhold til samme periode i 2007. Udviklingen skyldes primært gode resultater i Alm. Brand Markets, der har haft en tilfredsstillende handelsindtjening på trods af vanskelige markedsvilkår.

Kursreguleringer
Kursreguleringerne udgjorde i tredje kvartal 2008 et tab på 58 mio.kr. mod en gevinst på 40 mio.kr. i samme periode sidste år. Af de samlede kurstab skyldes 31 mio.kr. kreditnedskrivninger på pantebreve som følge af konstaterede eller forventede tab. De renterelaterede kursreguleringer udgjorde i tredje kvartal et tab på 22 mio.kr., hvilket primært kan tilskrives stigende renter, mens de aktierelaterede kursreguleringer udgjorde et tab på 5 mio.kr.

År til dato udgjorde kursreguleringerne ultimo tredje kvartal 211 mio.kr. De samlede kreditnedskrivninger på pantebreve i bankens egenbeholdning udgjorde 63 mio.kr. De renterelaterede kursreguleringer udgjorde et tab på 124 mio.kr., mens øvrige kursreguleringer på aktier og valuta udgjorde et tab på 24 mio.kr.

Omkostninger
I tredje kvartal 2008 udgjorde bankens samlede omkostninger 119 mio.kr. mod 116 mio.kr. i samme periode sidste år.

Indtjeningen pr. omkostningskrone udgjorde 0,73 i tredje kvartal 2008 mod 1,59 i tredje kvartal 2007.

Banken har iværksat en række effektivitetsforbedrende aktiviteter med henblik på at reducere omkostningerne.

Nedskrivninger på udlån mv.
Banken har i tredje kvartal foretaget nedskrivninger og konstateret tab for 66 mio.kr. Heraf udgjorde nedskrivninger relateret til værdipapirfinansiering 27 mio.kr., mens kreditnedskrivninger på erhvervs- og bolig-pantebreve var henholdsvis 25 mio.kr. og 6 mio.kr. Kreditnedskrivninger på pantebreve regnskabsføres under kursreguleringer. Tab og nedskrivninger på bankens øvrige engagementer var i alt 8 mio.kr.

År til dato udgjorde nedskrivningerne pr. 30. september 102 mio.kr. Heraf udgjorde kreditnedskrivninger på erhvervs- og boligpantebreve henholdsvis 51 mio.kr. og 12 mio.kr., mens nedskrivninger på værdipapirfinansiering var 28 mio.kr. Ejendomsudviklingsprojekter og øvrige erhverv udgjorde henholdsvis 19 mio.kr. og 10 mio.kr.

Nedskrivningerne har udviklet sig betydeligt værre end forventet. Bankens portefølje er karakteriseret ved, at der er betydelige sikkerheder bag stort set

alle udlån – typisk i form af fast ejendom eller værdipapirer. Årsagen til det uventede forløb er den uforudsete og voldsomme finansielle krise, der har medført en samtidig rentestigning og illikviditet i markedet. Den høje rente har på kort tid forringet driftsresultatet i de bagvedliggende sikkerheder, hvilket sammen med det illikvide marked har medført markante forringelser af sikkerhedernes værdi.

Banken har som følge af de meget vanskelige markedsvilkår besluttet at trække sig ud af markedet for pantebreve med pant i større investeringsejendomme. Porteføljen vil blive afviklet over de kommende år. De forventede tab og nedskrivninger på dette segment er indregnet i forventningerne til årets resultat.

I appendiks A er vist en detaljeret segmentopdeling af bankens udlånsportefølje med angivelse af udlånsomfang og kredittab pr. segment.

Bankens akkumulerede nedskrivninger på udlån og garantier udgjorde 158 mio.kr. ultimo tredje kvartal 2008. Det svarer til en akkumuleret nedskrivningsprocent på 0,8 mod 0,7 ultimo tredje kvartal 2007 og 0,7 ultimo 2007.

Balance

Ud- og indlån
Bankens udlån udgjorde 17,6 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2008, hvilket svarer til en vækst i udlånet på 0,6 mio.kr. i forhold til samme periode 2007.

Set i forhold til ultimo første halvår 2008 er udlånet faldet med 0,5 mia.kr. Banken har de seneste måneder således reduceret udlånet som følge af den finansielle krise samt af et ønske om en lavere eksponering mod ejendomsmarkedet. Samtidig er en række større udlån blevet indfriet.

Bankens udlånsbalance forventes fortsat at blive reduceret i den resterende del af 2008. Samtidig forventes en øget diversifikation af udlånsporteføljen, hvilket skyldes en forventet fortsat vækst i udlån til Alm. Brand Koncernens privatkunder.

Bankens indlån udgjorde 11,1 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2008 mod 11,8 mia.kr. ultimo første halvår.

Kapital
Bankens egenkapital udgjorde 1,2 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2008. Den samlede basiskapital udgjorde 1,8 mia.kr.

Tilsvarende udgjorde bankkoncernens egenkapital 1,6 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2008, mens basiskapitalen udgjorde 2,1 mia.kr.

Solvensprocenten i bankkoncernen udgjorde 11,7 og kernekapitalprocenten udgjorde 8,9.

Væsentlige begivenheder

Fortsat vækst på privatkundeområdet
Banken har i tredje kvartal 2008 oplevet en nettotilgang af privatkunder på 7 % i forhold til ultimo tredje kvartal 2007. Dermed har banken nu over 86.000 privatkunder. Også Alm. Brand Koncernens *dobbelt*KUNDE-koncept har oplevet vækst. Således er antallet af dobbeltkunder i banken steget med mere end 20 % i forhold til ultimo samme periode sidste år.

Likviditet
Banken gennemførte primo året en indlånskampagne rettet mod detailsegmentet. Kampagnen tiltrak godt 1,8 mia.kr. i indlånsmidler. De nye indskud kom hovedsageligt fra individuelle privatkundeforhold, hvorved indlånsporteføljen er blevet yderligere diversificeret.

Banken har fortsat et stærkt likviditetsberedskab. Likviditeten opgjort i henhold til FIL § 152 udgjorde ultimo tredje kvartal 2008 4,2 mia.kr., hvilket er en overdækning på 1,8 mia.kr., svarende til 179 % af lovkravet.

Banken har en stabil langfristet interbankfunding på 8,5 mia.kr., hvoraf der inden for de kommende 12 måneder alene forfalder 560 mio.kr. i december 2008 og 1.350 mio.kr. i september 2009. I henhold til bankens likviditetsbudget har Alm. Brand Bank ikke behov for at optage nye langfristede lån på de internationale pengemarkeder hverken i den resterende del af 2008 eller i 2009.

Begivenheder indtruffet efter regnskabsperiodens afslutning

Statsgarantiordning
Bankens medlemskab af foreningen Det Private Beredskab er fortsat, således at banken er omfattet af statsgarantiordningen, der løber de næste to år.

Alm. Brand Bank A/S skønnede andel udgør 150 mio.kr. i garantiprovision og op til yderligere 100 mio.kr. i tabskaution og 100 mio.kr. i forhøjet garantiprovision.

Ordningen forventes som nævnt at belaste bankens resultat i niveauet 20 mio.kr. i den resterende del af 2008 og i størrelsesordenen 75 mio.kr. i 2009.

Optagelse af ansvarlig kapital
Alm. Brand Bank A/S har pr. 13. oktober 2008 optaget 300 mio.kr. i ansvarlig lånekapital fra Alm.

Brand A/S. Banken har med optagelsen af det ansvarlige lån ønsket at styrke kapitalgrundlaget for at imødegå de negative konsekvenser af de meget volatile finansielle markeder.

Optagelsen af den ansvarlige kapital betyder alt andet lige, at bankens solvens øges med 1,6 %-point.

Kapitalnedsættelse i Alm. Brand Formue A/S
På den ekstraordinære generalforsamling i Alm. Brand Formue A/S den 9. juli 2008 blev det besluttet at nedsætte selskabets aktiekapital med nominelt 110.000.000 kr. ved et rettet tilbagekøb til kurs 118,70.

Den seneste udvikling på de globale aktie- og rentemarkeder har imidlertid medført, at betingelserne i aktieselskabslovens ikke er opfyldt, idet egenkapitalen ved det nuværende kursniveau ikke vil kunne dække aktiekapitalen fuldt efter gennemførslen af kapitalnedsættelsen.

Gennemførelsen af kapitalnedsættelsen vil ske, når betingelserne i aktieselskabsloven bliver opfyldt. Såfremt kapitalnedsættelsen ikke har kunnet gennemføres den 10. juli 2009, bortfalder beslutningen om kapitalnedsættelsen.

Forventninger

Som offentliggjort den 22. oktober 2008 forventer banken et underskud for hele 2008 på 250 mio.kr.

Baggrunden for det ikke tilfredsstillende forventede resultat er dels den negative udvikling på aktiemarkederne og de stigende renter, hvilket kan medføre et kurstab på værdipapirbeholdningen, dels forværrede økonomiske konjunkturer i Danmark, der medfører nedskrivninger på bankens udlånsportefølje.

For hele året forventes de samlede nedskrivninger at udgøre 200 mio.kr. inklusive kreditnedskrivninger på pantebreve. Nedskrivningerne år til dato udgjorde som ovenfor omtalt 102 mio.kr., og banken har således i sine forventninger indregnet yderligere knap 100 mio.kr. til nedskrivninger på udlån i fjerde kvartal.

Endelig påvirkes forventningerne til bankens resultat negativt af garantiprovisionsbetalinger i niveauet 20 mio.kr. til den statsgaranterede ordning for indskydere og simple kreditorer.

BERETNING – LIVSFORSIKRING

Mio.kr.	3. kvt. 2008	3. kvt. 2007	1.-3. kvt. 2008	1.-3. kvt. 2007	Året 2007
Præmier	146	149	492	489	750
Forsikringsydelser	-211	-202	-703	-661	-918
Investeringsafkast efter rentefordeling	64	150	-200	-5	57
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-18	-18	-59	-60	-82
Resultat af genforsikring	3	-1	13	15	17
Ændring i livsforsikringshensættelser	-11	-54	40	229	188
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	28	5	413	44	61
Forsikringsteknisk resultat	**1**	**29**	**-4**	**51**	**73**
Egenkapitalens investeringsafkast	13	10	22	22	31
Resultat før skat	**14**	**39**	**18**	**73**	**104**
Skat	-4	-9	-5	-28	-35
Resultat efter skat	**10**	**30**	**13**	**45**	**69**
Resultatets sammensætning					
Resultat af omkostninger	0	0	-3	-1	-2
Resultat af investering	-60	42	-538	-321	-366
Styrkelse af ydelsesgaranti mv.	20	-16	91	298	347
Ændring af kollektivt bonuspotentiale	28	5	413	44	62
Risikoresultat	23	9	42	38	46
Resultat af genforsikring	3	-1	13	15	17
Resultat før skat	**14**	**39**	**18**	**73**	**104**
Skat	-3	-9	-4	-28	-35
Resultat efter skat	**11**	**30**	**14**	**45**	**69**
Hensættelser til forsikringskontrakter	10.613	11.029	10.613	11.029	11.049
Egenkapital	766	879	766	879	903
Aktiver i alt	11.954	12.478	11.954	12.478	12.168
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	7%	18%	3%	11%	12%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	6%	14%	2%	7%	8%
Bonusgrad	0,0%	4,2%	0,0%	4,2%	4,0%

Investeringsafkast af kundemidler i livsforsikring 1.-3. kvartal 2008 Mio.kr.	Periodens afkast	Afkast i pct.
Rentebærende aktiver	61	0,7%
Kapitalandele	-327	-35,1%
Grunde og bygninger	64	4,3%
Omkostninger ved investeringsvirksomhed	-16	
I alt	**-218**	**-1,9%**

Resultat

Resultatet før skat for koncernens liv- og pensionsaktiviteter udgjorde 14 mio.kr. i tredje kvartal 2008 mod 39 mio.kr. i samme periode 2007. For årets første tre kvartaler udgjorde resultatet før skat 18 mio.kr. mod 73 mio.kr. i 2007.

Det har for årets første tre kvartaler ikke været muligt at opnå risikotillæg. Der er i perioden derfor overført 51 mio.kr. til skyggekontoen, som ultimo perioden dermed udgør 51 mio.kr.

Resultatet svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 3 % p.a. mod 11 % p.a. i samme periode 2007.

Udviklingen i investeringsafkastet sammenholdt med en løbende tilskrivning af depotrente til forsikringstagerne på 4,5 % p.a. efter pensionsafkastskat har betydet, at det kollektive bonuspotentiale er opbrugt, og at der er anvendt 72 mio.kr. af bonuspotentialet på fripolicer.

Præmier
Bruttopræmierne udgjorde 146 mio.kr. i tredje kvartal 2008 mod 149 mio.kr. i samme periode 2007 svarende til et fald på 2 %. For årets første tre kvartaler udgjorde bruttopræmierne 492 mio.kr. mod 489 mio.kr. i samme periode 2007, svarende til en stigning på 1 %. En del af årets stigning kan henføres til éngangsindbetalinger, som for årets første tre kvartaler udgør i alt 69 mio.kr. mod 52 mio.kr. i samme periode 2007.

Den begrænsede præmieudvikling i koncernens livsforsikringsselskab svarer til forventningerne og afspejler koncernens strategi, hvor en stadig større del af pensionsopsparingen skal ske i Alm. Brands Investeringsordning, som etableres i Alm. Brand Bank.

De samlede indbetalinger til pensioner inklusive investeringsordninger i banken og præmieindtægter i livsforsikringsselskabet udgjorde 202 mio.kr. i tredje kvartal 2008 mod 201 mio.kr. i samme periode 2007, svarende til en stigning på 1 %. For årets første tre kvartaler udgjorde indbetalingerne 666 mio.kr. mod 629 mio.kr. i samme periode 2007, svarende til en stigning på 6 %.

Investeringsafkast
År til dato blev afkastet - før pensionsafkastskat, men efter finansomkostninger - af investeringsaktiver tilhørende kunderne negativt med 218 mio.kr., svarende til et negativt afkast på 1,9 % (minus 2,5 % p.a.).

Afkastet er negativt påvirket af udviklingen på aktiemarkedet. I forhold til det opstillede sammenligningsgrundlag er aktieafkastet dog tilfredsstillende.

Afkastet på obligationsbeholdningen er påvirket negativt af udviklingen for danske realkreditobligationer. I forhold til det opstillede sammenligningsgrundlag, der er fastlagt på grundlag af statsobligationer, er renteafkastet ikke tilfredsstillende.

Det er forventningen fortsat at have en betydelig andel danske realkreditobligationer, så kurstabene forventes i vidt omfang at blive opvejet af et højere fremtidigt afkast.

Afkastet af investeringsaktiverne tilhørende egenkapitalen udgjorde for årets første tre kvartaler 22 mio.kr., svarende til et afkast på 2,4 % (3,2 % p.a.).

Forsikringsudbetalinger
Forsikringsudbetalingerne i tredje kvartal 2008 udgjorde 211 mio.kr. mod 202 mio.kr. i 2007. For årets første tre kvartaler udgjorde forsikringsudbetalingerne 703 mio.kr. mod 661 mio.kr. i samme periode 2007. Stigningen kan primært henføres til en øgning i udbetalinger ved pensionering.

Livsforsikringshensættelser
Opgørelsen af livsforsikringshensættelserne sker efter et markedsværdiprincip med benyttelse af et forventet cashflow diskonteret med den af Finanstilsynet offentliggjorte rentekurve.

De samlede hensættelser er for årets første tre kvartaler 2008 faldet med 40 mio.kr.

Ultimo perioden er hensættelserne - ved at anvende en del af bonuspotentialet på fripolicer - reduceret med 72 mio.kr.

Kollektivt bonuspotentiale
For årets første tre kvartaler 2008 er det kollektive bonuspotentiale reduceret med 413 mio.kr. til 0 mio.kr.

Omkostninger
Omkostningerne til erhvervelse og administration udgjorde 18 mio.kr. i tredje kvartal 2008, hvilket er uændret i forhold til samme periode 2007. For årets første tre kvartaler udgjorde omkostningerne 59 mio.kr. mod 60 mio.kr. i samme periode 2007.

De samlede omkostninger i 2008 ligger lidt under det forventede. Det samlede fald i forhold til 2007 skyldes lavere administrationsomkostninger.

Omkostnings- og risikoresultat
Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, blev negativt med 3 mio.kr. for årets første tre kvartaler 2008. Det er målet, at der skal være balance i omkostningsresultatet.

Risikoresultatet, som er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og de faktiske udgifter til erstatninger, blev positivt med 42 mio.kr. for årets første tre kvartaler. Risikoresultatet for egen regning udgjorde 53 mio.kr. Det samlede risikoresultat er meget tilfredsstillende.

Balance

Egenkapitalen i Livkoncernen udgjorde 766 mio.kr. ved udgangen af tredje kvartal 2008. Solvensdækningen udgjorde ved udgangen af tredje kvartal 2008 i alt 196 %.

Finanstilsynets opstillede stressscenarier opgøres løbende. Livkoncernen har i hele perioden været i grønt scenarie med god margen.

Væsentlige begivenheder

Indførelse af kursværn
I en situation, hvor bonuspotentialet på fripolicer er taget helt eller delvist i anvendelse, og/eller hvor egenkapitalen ikke har opnået risikotillæg, kan selskabet aktivere et kursværn. Kursværnet betyder, at kunder, der forlader selskabet "i utide" ved at tilbagekøbe eller overføre deres ordning til et andet pensionsselskab, skal betale "sin" andel af kurstabene. Kursværnet beskytter dermed, men har i øvrigt ingen betydning, kunder, der fortsætter deres aftaler til det aftalte udløbstidspunkt. Med virkning fra og med den 14. oktober 2008 har selskabet indført et kursværn på 3,8 % af opsparingen. Satsen opdateres løbende - normalt én gang hver måned.

Begivenheder indtruffet efter regnskabsperiodens afslutning

Kapitaltilførsel
Der er den 28. oktober 2008 gennemført en kapitaltilførsel fra moderselskabet Alm. Brand Forsikring A/S. Kapitaltilførslen er på nominelt 10 mio.kr. til kurs 3000, og der er således samlet tilført 300 mio.kr. til Alm. Brand Liv og Pension A/S. Kapitaltilførslen er begrundet med et ønske om at sikre Alm. Brand Liv og Pension A/S fortsat kapitalstyrke og fleksibilitet.

Aftale om finansiel stabilitet på pensionsområdet
Økonomi- og Erhvervsministeriet og Forsikring og Pension har den 31. oktober 2008 indgået en aftale om finansiel stabilitet på pensionsområdet. Aftalen indebærer, at rentekurven, der anvendes til opgørelse af hensættelserne, justeres frem til udgangen af 2009. Justeringen betyder, at der i et vist omfang tages hensyn til udviklingen i realkreditrenterne. Det medfører en forøgelse af bonuspotentialet på fripolicer og en vis lempelse i de samlede hensættelser. Derudover lægges der loft over bonustilskrivningen, så selskaberne som udgangspunkt ikke må påtage sig forpligtelser ud over de aftalte pensionsgarantier. Endelig indebærer aftalen en midlertidig lempelse omkring solvenskrav og stressscenarier. Aftalen forventes ikke at påvirke resultatet for 2008.

Forventninger

Som følge af den negative udvikling på finansmarkederne forventes det ikke, at der kan tages risikotillæg for 2008. Resultatet for hele året forventes alene at blive egenkapitalens direkte afkast og resultatet af ikke bonusberettigede forsikringer svarende til i alt 25 mio.kr.

Det manglende risikotillæg vil blive overført til skyggekontoen, og beløbet vil blive indtægtsført, så snart investeringsresultatet tillader dette.

Resultatet afhænger i betydelig grad af udviklingen i renteniveauet, udviklingen på ejendomsmarkedet og i særlig grad udviklingen på aktiemarkederne.

Bonuspotentiale på fripoliceydelser
Selskabets investeringer opgøres løbende til markedsværdi. Hvis renten stiger (eller aktierne falder), opstår der et kurstab. Til gengæld vil det forventede, fremtidige afkast stige. Hvis selskabet ikke har kollektive bonushensættelser til at dække tabene, kan selskabet benytte bonuspotentialet på fripolicer (BF). At benytte BF betyder, at livsforsikringshensættelserne regnskabsmæssigt reduceres midlertidigt. Efterhånden som det fremtidige afkast kan finansiere det, nedskrives det anvendte BF igen. Muligheden for at kunne benytte BF betyder, at selskabet kan have en fornuftig langsigtet investeringspolitik til glæde for kunderne.

BERETNING – ØVRIGE AKTIVITETER

Kjøbenhavnske Re

Resultatet for tredje kvartal 2008 blev et overskud før skat på 20 mio.kr. mod 14 mio.kr. i samme periode året før.

År til dato blev resultatet et overskud før skat på 70 mio.kr. mod 54 mio.kr. i 2007.

Resultatet for kvartalet er positivt påvirket af, at udviklingen i commutations har udviklet sig bedre end forventet.

År til dato er resultatet bedre end ventet og påvirket af en gunstig udvikling i den retssag, som en række London selskaber, herunder Kjøbenhavnske Re, anlagde mod Port Authority of New York and New Jersey (PONY) vedrørende skader indtruffet som følge af World Trade Center - angrebet.

Resultatet er negativt påvirket af et lavere investeringsafkast end forventet på grund af kurstab.

De forsikringsmæssige hensættelser for egen regning udgjorde 0,7 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2008, hvilket er en reduktion på 0,4 mia.kr. siden udgangen af 2007. En stor del af denne reduktion kan henføres til forliget med PONY.

Egenkapitalen i Kjøbenhavnske Re, svarende til den bogførte værdi af investeringen i Alm. Brand A/S, udgjorde 313 mio.kr. ved udgangen af tredje kvartal 2008. Dette er en stigning på 52 mio.kr. i årets første tre kvartaler, og egenkapitalen svarer nu til 43 % af de forsikringsmæssige hensættelser for egen regning mod 27 % ved udgangen af 2007. Samtidig er selskabets solvensgrad forbedret fra 2,1 til 3,4 i ultimo tredje kvartal 2008.

Udviklingen år til dato har betydet en markant styrkelse af Kjøbenhavnske Re's egenkapital og sikkerheden omkring hensættelserne. I lyset af den positive udvikling samt forventningerne til hele året vil selskabet indlede en dialog med de relevante myndigheder med det mål at få frigjort en del af den bundne kapital.

Forventningerne til årets resultat før skat er et overskud på 100 mio.kr. Forventningerne afspejler det positive forløb vedrørende PONY samt et positivt commuteringsforløb.

Andre øvrige aktiviteter

Andre øvrige aktiviteter består af koncernudgifter samt en række selskaber uden aktivitet.

Andre øvrige aktiviteter i koncernen bidrager med et overskud før skat på 1 mio.kr. mod et underskud på 16 mio.kr. i samme periode 2007. År til dato blev resultatet et underskud på 20 mio.kr. mod et underskud på 25 mio.kr. i 2007.

Forventningerne til årets resultat før skat for andre øvrige aktiviteter er et underskud på 25 mio.kr.

Forventninger

De samlede forventninger til øvrige aktiviteter er således 75 mio.kr. mod tidligere 40 mio.kr.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt kvatalsrapporten for Alm. Brand A/S for perioden 1. januar til 30. september 2008.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som er godkendt af EU, og kvartalsrapporten for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med Lov om Finansiel Virksomhed. Kvartalsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at kvartalsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for perioden 1. januar til 30. september 2008.

Ledelsesberetningen indeholder ligeledes en retvisende gennemgang af udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold.

DIREKTION

København, den 19. november 2008

Søren Boe Mortensen
Administrerende direktør

Henrik Nordam
Viceadministrerende direktør

BESTYRELSE

København, den 19. november 2008

Christian N.B. Ulrich
Formand

Jørgen H. Mikkelsen
Næstformand

Boris N. Kjeldsen

Niels Kofoed

Jørgen S. Larsen

Henrik Stenbjerre

Susanne Larsen

Lone Clausen

Henning Kaffka

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS KONCERNEN

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

Kvartalsrapporten for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med Lov om Finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Anvendt regnskabspraksis for koncernregnskabet er uændret i forhold til årsrapporten for 2007. Anvendt regnskabspraksis for moderselskabet i øvrigt er beskrevet i tilknytning til moderselskabets kvartalsrapport, jævnfør særskilt afsnit i nærværende rapport.

Kvartalsrapporten er ikke revideret.

BALANCE

	Koncern		
	30. september	30. september	31. december
Mio.kr.	2008	2007	2007
Aktiver			
Immaterielle aktiver	228	203	227
Domicilejendomme	678	656	670
Udskudte skatteaktiver	246	297	234
Kapitalandele i joint ventures	29	42	45
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	432	801	518
Aktuelle skatteaktiver	40	0	30
Andre aktiver	1.707	1.820	1.488
Udlån	17.550	16.152	17.117
Investeringsejendomme	824	787	811
Investeringsaktiver	21.188	23.053	23.396
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.725	2.736	2.560
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	181	517	790
Aktiver i alt	**45.828**	**47.064**	**47.886**
Passiver			
Aktiekapital	1.476	1.668	1.668
Reserver, overført resultat mv.	3.178	3.395	3.274
Minoritetsinteresser	335	585	504
Koncernegenkapital	4.989	5.648	5.446
Efterstillede kapitalindskud	817	817	817
Hensættelser til forsikringskontrakter	18.113	19.010	18.331
Andre hensættelser	104	177	118
Udskudte skatteforpligtelser	46	46	46
Udstedte obligationer	1.343	1.448	1.402
Andre passiver	1.228	1.918	1.887
Indlån	10.362	9.834	10.987
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	8.826	8.166	8.852
Passiver i alt	**45.828**	**47.064**	**47.886**

Note 1 Egne aktier

Note 2 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler

RESULTATOPGØRELSE

	Koncern				
	3. kvt.	3. kvt.	1.-3. kvt.	1.-3. kvt.	Året
Mio.kr.	**2008**	**2007**	**2008**	**2007**	**2007**
Indtægter					
Præmieindtægter	1.358	1.312	4.060	3.908	5.345
Renteindtægter mv.	598	529	1.822	1.553	2.111
Gebyrindtægter mv.	46	39	145	138	185
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	4	1	4	4	40
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	11	0	14	0	0
Anden indkomst	3	11	21	30	40
Indtægter i alt	**2.020**	**1.892**	**6.066**	**5.633**	**7.721**
Omkostninger					
Erstatningsudgifter	-1.125	-1.069	-3.186	-3.054	-4.081
Renteudgifter	-313	-250	-933	-693	-973
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-11	-25	-42	-50	-68
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	-35	0	-39	42	50
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-348	-365	-1.141	-1.125	-1.501
Andre omkostninger	-7	-11	-26	-32	-41
Omkostninger i alt	**-1.839**	**-1.720**	**-5.367**	**-4.912**	**-6.614**
Resultat af afgiven forretning	-46	10	-153	-22	-85
Ændring i livsforsikringshensættelser	-11	-54	40	229	188
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	28	5	413	44	69
Kursreguleringer	-167	136	-1.061	-221	-288
Pensionsafkastskat	-16	-29	27	-1	-11
Resultat før skat	**-31**	**240**	**-35**	**750**	**980**
Skat	-1	-45	-20	-199	-266
Resultat efter skat	**-32**	**195**	**-55**	**551**	**714**
Resultat før skat fordeles således:					
Alm. Brands andel af periodens resultat	19	224	124	732	986
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	-50	16	-159	18	-6
	-31	**240**	**-35**	**750**	**980**
Resultat efter skat fordeles således:					
Alm. Brands andel af periodens resultat	15	176	80	518	705
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	-47	19	-135	33	9
	-32	**195**	**-55**	**551**	**714**
Resultat pr. aktie, kr.	1	9	4	25	35
Resultat pr. aktie udvandet, kr.	1	9	4	25	35

EGENKAPITALFORKLARING

Mio.kr.	Aktie-kapital	Sikkerheds-fonde	Overført resultat	Opskrivnings-henlæggelser	Egen-kapital	Minoritets-interesser	Koncern-egenkapital
Pr. 1. januar 2007	**1.788**	**182**	**2.939**	**3**	**4.912**	**520**	**5.432**
Årets resultat	0	0	705	0	705	9	714
Annulering af egne aktier	-120	0	120	0	0	0	0
Opskrivning domicilejendomme	0	0	0	11	11	0	11
Overført til kollektivt bonuspotentiale	0	0	0	-8	-8	0	-8
Skat af egenkapitalposteringer	0	0	-1	0	-1	0	-1
Køb og salg af egne aktier	0	0	14	0	14	0	14
Tilbagekøbsprogram egne aktier	0	0	-691	0	-691	0	-691
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel		0	0	0	0	-25	-25
Pr. 1. januar 2008	**1.668**	**182**	**3.086**	**6**	**4.942**	**504**	**5.446**
Periodens resultat	0	0	80	0	80	-135	-55
Annullering af egne aktier	-192	0	192	0	0	0	0
Køb og salg af egne aktier	0	0	22	0	22	0	22
Tilbagekøbsprogram egne aktier	0	0	-390	0	-390	0	-390
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel		0	0	0	0	-34	-34
Pr. 30. september 2008	**1.476**	**182**	**2.990**	**6**	**4.654**	**335**	**4.989**

	30. september 2008	31. december 2007
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser	4.654	4.942
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S	-5	-10
Egenkapital efter Finanstilsynets regler	**4.649**	**4.932**
Alm. Brands andel af periodens resultat	80	705
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S	5	1
Alm. Brands andel af periodens resultat efter Finanstilsynets regler	**85**	**706**

KAPITALMODEL

Mio.kr.	Antal gange solvenskrav	30. september 2008	31. december 2007
Skadeforsikring	2,4	1.793	1.637
Bank ekskl. delejede børsnoterede dattervirksomheder	1,3	1.681	1.822
Bank egenkapital i delejede børsnoterede dattervirksomheder		538	801
Livsforsikring	2,0	944	936
Reassurance, egenkapital		313	261
Kapitalmål		**5.269**	**5.457**
Koncernegenkapital		4.989	5.446
Skatteaktiv		-246	-234
Immaterielle anlægsaktiver		-228	-227
Korrigeret koncernegenkapital ekskl. efterstillede kapitalindskud		**4.515**	**4.985**
Udlodningsevne ekskl. efterstillede kapitalindskud		**-754**	**-472**
Efterstillede kapitalindskud		824	817
Udlodningsevne inkl. efterstillede kapitalindskud		**70**	**345**

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Koncern		
	1.-3. kvt.	1.-3. kvt.	Året
Mio.kr.	2008	2007	2007
Likviditet fra drift			
Indbetalte præmier	4.240	4.284	5.223
Udbetalte erstatninger	-3.579	-2.920	-4.154
Indbetalte renter, udbytter mv.	1.823	1.533	2.237
Udbetalte renter	-772	-558	-789
Modtaget vedrørende reassurance	69	-15	39
Indbetalte gebyrindtægter	168	148	210
Udbetalte afgivne gebyrer	-31	-24	-49
Betalte omkostninger	-1.270	-1.223	-1.640
Betalt afkastskat	0	23	-10
Køb af immaterielle aktiver, inventar, edb-anlæg mv.	-40	-38	-89
Modtaget andre ordinære indtægter	11	9	12
Betalte/modtagne skatter	-6	-6	-44
Likviditet fra drift	**613**	**1.213**	**946**
Ændringer i investeringsplacering (netto)			
Køb og ombygning af ejendomme	-18	-36	-59
Salg/køb af kapitalandele	-432	302	249
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	230	-2.785	-3.890
Salg/køb af obligationer	1.052	389	246
Ændring af tilgodehavende hos kreditinstitutter over 3 måneder	69	-154	63
Ændringer i investeringsplacering (netto)	**901**	**-2.284**	**-3.391**
Ændringer i finansiering (netto)			
Øvrige hensættelser	-14	-67	-128
Salg/køb af egne aktier	-368	-367	-677
Salg/køb af datterselskaber (ændring i minoriteter)	-34	-12	-25
Efterstillede kapitalindskud	0	349	343
Ændring af udstedte obligationer	0	316	362
Ændring af indlån	-1.284	983	1.878
Ændring af gæld til kreditinstitutter	-26	1.450	2.143
Ændringer i finansiering (netto)	**-1.726**	**2.652**	**3.896**
Ændringer i likvide midler, brutto	**-212**	**1.581**	**1.451**
Kursregulering af likvide midler, primo	-1	-30	-34
Ændringer i likvide midler, netto	**-213**	**1.551**	**1.417**
Likvide midler primo	3.119	1.702	1.702
Likvide midler ultimo	**2.906**	**3.253**	**3.119**

SEGMENTRAPPORTERING

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	Elimine-ringer	Koncern
						1.-3. kvt. 2008
Præmier	3.565	0	492	3	0	4.060
Renteindtægter mv.	291	1.144	353	60	-26	1.822
Gebyrindtægter mv.	0	162	0	0	-17	145
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	1	0	61	0	-58	4
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	14	0	0	0	14
Anden indkomst	11	10	0	0	0	21
Indtægter i alt	**3.868**	**1.330**	**906**	**63**	**-101**	**6.066**
Erstatningsudgifter	-2.577	0	-703	94	0	-3.186
Renteudgifter	-140	-809	-10	0	26	-933
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-11	0	-15	-33	17	-42
Tab og hensættelser	0	-39	0	0	0	-39
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-693	-404	-59	-43	58	-1.141
Andre omkostninger	-26	0	0	0	0	-26
Omkostninger i alt	**-3.447**	**-1.252**	**-787**	**18**	**101**	**-5.367**
Resultat af afgiven forretning	-145	0	13	-21	0	-153
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	0	40	0	0	40
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0	0	413	0	0	413
Kursreguleringer	-80	-400	-594	-9	22	-1.061
Pensionsafkastskat	0	0	27	0	0	27
Resultat før skat	**196**	**-322**	**18**	**51**	**22**	**-35**
Skat	-49	47	-5	-13	0	-20
Resultat efter skat	**147**	**-275**	**13**	**38**	**22**	**-55**

						1.-3. kvt. 2007
Præmier	3.401	0	489	18	0	3.908
Renteindtægter mv.	259	891	357	77	-31	1.553
Gebyrindtægter mv.	0	155	0	0	-17	138
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	1	0	57	0	-54	4
Anden indkomst	20	9	0	1	0	30
Indtægter i alt	**3.681**	**1.055**	**903**	**96**	**-102**	**5.633**
Erstatningsudgifter	-2.367	0	-661	-26	0	-3.054
Renteudgifter	-121	-596	-4	-3	31	-693
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-11	0	-17	-39	17	-50
Tab og hensættelser	0	42	0	0	0	42
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-700	-379	-60	-40	54	-1.125
Andre omkostninger	-32	0	0	0	0	-32
Omkostninger i alt	**-3.231**	**-933**	**-742**	**-108**	**102**	**-4.912**
Resultat af afgiven forretning	-79	0	15	42	0	-22
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	0	229	0	0	229
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0	0	44	0	0	44
Kursreguleringer	81	76	-375	0	-3	-221
Pensionsafkastskat	0	0	-1	0	0	-1
Resultat før skat	**452**	**198**	**73**	**30**	**-3**	**750**
Skat	-135	-28	-28	-8	0	-199
Resultat efter skat	**317**	**170**	**45**	**22**	**-3**	**551**

NOTER

Mio.kr.	1.-3. kvt. 2008	Koncern 1.-3. kvt. 2007	Året 2007
Note 1 Egne aktier			
Primo	0	0	0
Værdiregulering	-176	-247	-557
Periodens køb	874	815	1.442
Periodens salg	-506	-448	-765
Annullering af egne aktier	-192	-120	-120
Ultimobeholdning, regnskabsmæssig værdi	**0**	**0**	**0**
Primo, nominel værdi	152	114	114
Periodens køb, nominel værdi	284	176	337
Periodens salg, nominel værdi	-162	-97	-179
Annullering af egne aktier	-192	-120	-120
Ultimobeholdning, nominel værdi	**82**	**73**	**152**
Beholdning primo (1.000 stk.)	1.906	1.421	1.421
Periodens køb	3.545	2.203	4.219
Periodens salg	-2.028	-1.214	-2.234
Annullering af egne aktier	-2.400	-1.500	-1.500
Beholdning ultimo	**1.023**	**910**	**1.906**
Procentdel af aktiekapital, ultimo	**5,5%**	**4,4%**	**9,1%**
Note 2 Ændring i eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler			
Garantiforpligtelser	**2.347**	**2.363**	**2.223**

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS MODERSELSKAB

Kvartalsrapporten aflægges efter Lov om Finansiel Virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. Kvartalsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle virksomheder.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles til moderselskabets andel af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi på balancedagen. Værdien af Pensionskassen under Alm. Brand A/S indregnes ikke i balancen, men oplyses alene som en eventualforpligtelse.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2007.

Kvartalsrapporten er ikke revideret.

BALANCE

Mio.kr.	Note	Moderselskab 30. september 2008	30. september 2007	31. december 2007
Aktiver				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	4.199	4.687	4.880
Kapitalandele i associerede virksomheder		21	20	20
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		**4.220**	**4.707**	**4.900**
Kapitalandele		1	1	1
Andre udlån		2	2	2
Indlån i kreditinstitutter		235	351	0
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		37	16	88
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		**275**	**370**	**91**
Investeringsaktiver i alt		**4.495**	**5.077**	**4.991**
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1	0	9
Andre tilgodehavender		243	48	33
Tilgodehavender i alt		**244**	**48**	**42**
Aktuelle skatteaktiver		24	30	12
Udskudte skatteaktiver		20	23	20
Andre aktiver i alt		**44**	**53**	**32**
Tilgodehavende renter		2	1	0
Periodeafgrænsningsposter i alt		**2**	**2**	**0**
Aktiver i alt		**4.785**	**5.180**	**5.065**
Passiver				
Aktiekapital		1.476	1.668	1.668
Overført overskud eller underskud		3.173	3.386	3.264
Egenkapital i alt		**4.649**	**5.054**	**4.932**
Udskudte skatteforpligtelser		46	46	46
Hensatte forpligtelser i alt		**46**	**46**	**46**
Gæld til tilknyttede virksomheder		23	3	21
Anden gæld		67	77	66
Gæld i alt		**90**	**80**	**87**
Passiver i alt		**4.785**	**5.180**	**5.065**

RESULTATOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	1.-3. kvt. 2008	1.-3. kvt. 2007	Året 2007
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	95	541	736
Indtægter fra associerede virksomheder		-1	0	0
Renteindtægter og udbytter mv.		16	17	22
Renteudgifter		0	-12	-14
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-30	-37	-50
Resultat før skat		**80**	**509**	**694**
Skat		5	11	12
Resultat efter skat		**85**	**520**	**706**

EGENKAPITALFORKLARING

	Moderselskab		
Mio.kr.	Aktie-kapital	Overført resultat	Egen-kapital
Pr. 1. januar 2007	**1.788**	**3.113**	**4.901**
Årets resultat	0	706	706
Annullering af egne aktier	-120	120	0
Opskrivning af domicilejendomme i datterselskaber	0	3	3
Skat af egenkapitalposteringer i datterselskaber	0	-1	-1
Køb og salg af egne aktier	0	14	14
Tilbagekøbsprogram egne aktier	0	-691	-691
Pr. 1. januar 2008	**1.668**	**3.264**	**4.932**
Periodens resultat	0	85	85
Annullering af egne aktier	-192	192	0
Køb og salg af egne aktier	0	22	22
Tilbagekøbsprogram egne aktier	0	-390	-390
Pr. 30. september 2008	**1.476**	**3.173**	**4.649**

NOTER

Note 1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Moderselskab		
	30. september	30. september	31. december
Mio.kr.	2008	2007	2007
Anskaffelsessum, primo	4.244	6.042	6.042
Periodens afgang	-2	-1.798	-1.798
Anskaffelsessum, ultimo	**4.242**	**4.244**	**4.244**
Op- og nedskrivninger, primo	322	-1.134	-1.134
Udbytte	-775	-699	-699
Periodens afgang (tilbageførte nedskrivninger)	-5	1.423	1.423
Periodens resultat	95	541	736
Opskrivning af domicilejendomme i datterselskaber	0	0	3
Skat af egenkapitalposteringer i datterselskaber	0	0	-1
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber	6	-2	-6
Op- og nedskrivninger, ultimo	**-357**	**129**	**322**
Modregning i tilgodehavender og ansvarlig kapital	314	314	314
Regnskabsmæssig værdi	**4.199**	**4.687**	**4.880**
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:			
Alm. Brand Bank A/S	1.247	1.349	1.359
Alm. Brand Forsikring A/S	2.940	3.320	3.502
Finansieringsselskabet Balder A/S i likvidation	0	7	7
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S	12	11	12
	4.199	**4.687**	**4.880**

Note 2 Indtægter fra tilknyttede virksomheder

	Moderselskab		
	1.-3. kvt.	1.-3. kvt.	Året
Mio.kr.	2008	2007	2007
Alm. Brand Bank A/S	-118	135	149
Alm. Brand Forsikring A/S	213	400	580
Asgaard Finans A/S	0	0	0
Finansieringsselskabet Balder A/S i likvidation	0	6	6
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S	0	0	1
	95	**541**	**736**

APPENDIKS A – Udlånsportefølje og kredittab

Mio. kr.	Udlån 30.09.2008	Porteføljeandel i pct.	Tab og nedskrivninger 3. kvt.	Prorata 1.-3. kvt. 2008: Tab og nedskrivninger 1.-3. kvt.	Tabspct. 1.-3. kvt.
Segmenter					
Detailudlån	3.331	19%	1	7	0,2%
Bilfinansiering	1.331	8%	-3	-12	-0,9%
Landbrug	1.153	6%	-3	-11	-1,0%
Øvrige erhverv	1.142	6%	6	10	0,9%
Værdipapirfinansiering	5.004	28%	27	28	0,6%
Udlån til Alm. Brand Formue og Alm. Brand Pantebreve	1.461	8%	0	0	0,0%
Investeringsejendomme	2.391	14%	0	-2	-0,1%
Boligpantebreve	992	6%	6	12	1,2%
Erhvervspantebreve	359	2%	25	51	14,2%
Ejendomsudviklingsprojekter	471	3%	7	19	4,0%
I alt	17.635	100%	66	102	0,6%

*) Tab og nedskrivninger i alt indgår i regnskabsposterne Kursreguleringer og Tab på udlån og tilgodehavender mv. Minus svarer til en indtægt.

Oversigten viser en segmentopdeling af bankens udlånsportefølje ultimo tredje kvartal 2008. Opgørelsen er foretaget på proratakonsolideret basis.

Der kan knyttes følgende kommentarer til de enkelte segmenter:

Detailkunder
Omfatter udlån til bankens privatkunder. Porteføljen har en god geografisk spredning via bankens 25 filialer fordelt over hele landet. Godt 80 % af porteføljen er sikret ved pant i fast ejendom. Af boliglånsporteføljen ligger 82 % inden for 80 % af ejendomsværdien. Banken har i en årrække benyttet kreditscoringsmodeller på dette udlånssegment.

Bilfinansiering
Bilfinansieringsporteføljen ligger i datterselskabet Alm. Brand Finans A/S, der tilbyder finansiering via bilforhandlere. Porteføljen består primært af letomsættelige standardbiler med en typisk udbetaling på 20 %. Alm. Brand Finans har stor kompetence på bilmarkedet, og porteføljen har en god spredning og har vist en stabil betalingsevne.

Landbrug
Bankens landbrugsportefølje er opbygget inden for de seneste syv år på basis af den betydelige markedsposition og brancheindsigt, som Alm. Brand Koncernen har på landbrugsområdet. Målgruppen er større produktive landbrug inden for de traditionelle driftsgrene: kvæg, svin og planteavl. Fordelingen på de tre driftsgrene er henholdsvis cirka 40 %, 40 % og 20 %. Banken har en selektiv kreditpolitik og yder kun engagementer til landbrug med gode effektivitetsnøgletal.

Øvrige erhverv
Bankens erhvervsudlånsportefølje er under opbygning, idet banken først inden for de seneste to til tre år er gået aktivt ind på dette marked. Porteføljen består dels af udlån til mindre erhvervsvirksomheder, der typisk er lokalt forankret i bankens filialer (SME-markedet), dels af større syndikerede udlån til mellemstore danske virksomheder. Sidstnævnte udlån er typisk etableret som et led i bankens strategiske samarbejde med corporate finance-huset DMC A/S.

Herudover består porteføljen af bil- og udstyrsleasing etableret i Alm. Brand Finans. Debitorerne er typisk mindre og mellemstore virksomheder.

Værdipapirfinansiering
Porteføljen består af investeringsengagementer med belåning af obligationer, aktier og pantebreve. Banken stiller krav om overdækning, hvis størrelse afhænger af værdipapirernes bonitet og forventede volatilitet. Engagementerne overvåges løbende af bankens risikostyringsenhed, og i tilfælde af manglende overdækning

stilles der krav om supplerende sikkerhed eller salg af værdipapirer.

Den negative udvikling på værdipapirmarkederne med betydelige kursfald over en meget kort periode kombineret med lav omsættelighed for mange typer af værdipapirer har medført, at det i tredje kvartal har været nødvendigt at foretage nedskrivninger på 27 mio.kr. på dette udlånssegment.

Udlån til Alm. Brand Formue og Alm. Brand Pantebreve
Disse udlån er til bankens to delejede børsnoterede investeringsselskaber. Det angivne udlån omfatter en andel af bankens udlån svarende til minoritetsaktionærernes ejerandel. Minoritetsaktionærernes andel af Alm. Brand Formue var ultimo tredje kvartal 58 %, og for Alm. Brand Pantebreve udgjorde andelen 78 %. De to selskabers investeringsstrategi er baseret på en relativ lav gearing, og via bankens porteføljeplejeaftaler og ledelsesmæssige indflydelse på de to selskaber er kreditrisikoen i disse engagementer under kontrol af banken.

Investeringsejendomme
Denne portefølje består af udlån til velbeliggende investeringsejendomme. Bankens koncept på dette område er baseret på et indgående kendskab til markedet opbygget over en lang årrække. Der er fokus på god beliggenhed og solide lejere, primært indenfor detailhandel og boligudlejning. Debitorerne er professionelle ejendomsinvestorer og K/S'ere udbudt af anerkendte markedsaktører. 75 % af porteføljen består af danske ejendomme, og 25 % er tyske ejendomme med danske debitorer.

Der er en vis rentefølsomhed på denne portefølje.

Boligpantebreve
Omfatter bankens handelsbeholdning af omsættelige pantebreve med pant i villaer, ejerlejligheder og sommerhuse. Porteføljen har en god spredning både geografisk og på ejendomstyper og debitorer. Pantebrevene indkøbes typisk via samarbejde med ejendomsmæglere over hele landet.

Pantebrevsporteføljen værdiansættes løbende ved hjælp af en cashflow-baseret prismodel. I modellen indgår bl.a. estimerede førtidsindfrielser og kredittab. Modellen forudsætter p.t. gennemsnitlige kredittab på cirka 1 % p.a., hvilket anses for at være et konservativt skøn, idet de historisk konstaterede kredittab over et helt konjunkturforløb har udgjort cirka 0,5 % p.a.

Det aktuelle tabsniveau på boligpantebreve ligger over det gennemsnitlige forventede niveau, hvilket skyldes den markante opbremsning af økonomien og de afledte effekter på boligmarkedet.

Erhvervspantebreve
Denne portefølje består af pantebreve med pant i primært boligudlejningsejendomme og i mindre omfang i egentlige erhvervsejendomme (kontor, handel og industri). Der er tale om en handelsbeholdning, der typisk indkøbes via andre aktører i pantebrevsmarkedet. Porteføljens omsættelighed er lavere end boligpantebrevsporteføljens. Markedsvilkårene på dette marked er markant forværret i løbet af 2008. Kombinationen af stigende markedsrenter, faldende ejendomspriser og forringede finansieringsmuligheder har ramt en betydelig del af debitorerne i dette marked.

Den fortsatte negative udvikling på markedet har medført tab og nedskrivninger på 25 mio.kr. i tredje kvartal 2008.

Ejendomsudviklingsprojekter
Porteføljen består af et begrænset antal projekter etableret inden for de seneste par år. Der er udelukkende tale om velbeliggende ejerlejlighedsprojekter med mindre andele af erhverv. Projekterne igangsættes først, når en betydelig andel af lejlighederne er solgt.

Porteføljen vokser gradvist i takt med, at de igangsatte byggeprojekter færdiggøres, men vil forsat udgøre en beskeden del af bankens udlånsportefølje. Der er i tredje kvartal foretaget en nedskrivning på 7 mio.kr. på porteføljen.