ALM. BRAND A/S

KVARTALSRAPPORT 1. KVARTAL 2009



INDHOLD

SELSKABSOPLYSNINGER

3 Selskabsoplysninger

3 Koncernoversigt

LEDELSENS BERETNING

4 Hoved- og nøgletal

5 Alm. Brand A/S Koncernen

7 Skadeforsikring

10 Bankvirksomhed

13 Udlånsportefølje samt kredittab og nedskrivninger

16 Livsforsikring

19 Øvrige aktiviteter

PÅTEGNINGER

20 Ledelsespåtegning

KVARTALSRAPPORT

Koncern

21 Anvendt regnskabspraksis

22 Balance

23 Resultatopgørelse

24 Egenkapitalopgørelse

25 Kapitalmodel

26 Pengestrømsopgørelse

27 Segmentrapportering

28 Noter

Moderselskab

29 Anvendt regnskabspraksis

30 Balance

31 Resultatopgørelse

32 Egenkapitalopgørelse

33 Noter

SELSKABSOPLYSNINGER

BESTYRELSE
Jørgen H. Mikkelsen, Formand
Boris N. Kjeldsen, Næstformand
Lone Clausen
Per Dahlbom
Per V. H. Frandsen
Niels Kofoed
Jørgen S. Larsen
Susanne Larsen
Arne Nielsen
Henrik Stenbjerre

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

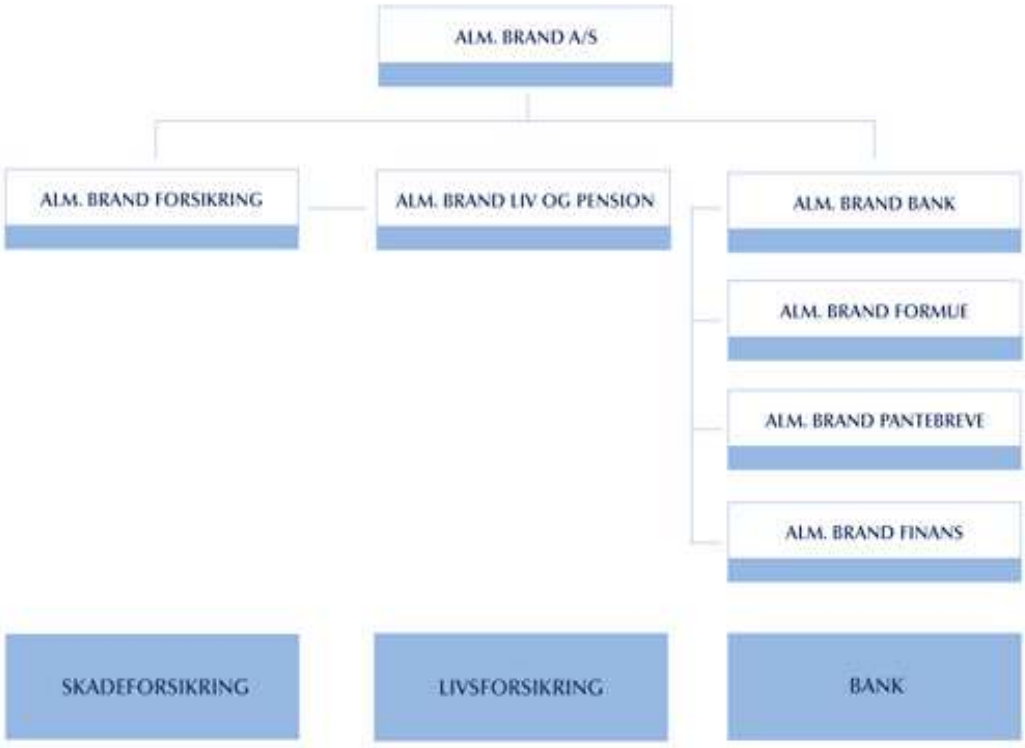
REVISION
Deloitte, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

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.	1. kvt. 2009	1. kvt. 2008	Året 2008
Indtægter			
Skadeforsikring	1.165	1.156	4.769
Bankvirksomhed	369	413	1.718
Livsforsikring	190	193	747
Kjøbenhavnske Re	5	6	14
Investering mv.	227	243	928
Samlede indtægter	**1.956**	**2.011**	**8.176**
Resultat eksklusive minoritetsinteresser			
Skadeforsikring	94	125	262
Bankvirksomhed	-49	20	-532
Livsforsikring	27	17	43
Kjøbenhavnske Re	7	3	286
Øvrige aktiviteter	3	-5	-15
Resultat før skat	**82**	**160**	**44**
Skat	-10	-47	-73
Resultat efter skat	**72**	**113**	**-29**
Resultat, koncern			
Resultat før skat, koncern	**74**	**117**	**-164**
Skat	-11	-44	-53
Resultat efter skat, koncern	**63**	**73**	**-217**
Hensættelser til forsikringskontrakter	19.038	19.391	17.714
Koncernegenkapital	4.843	5.401	4.800
Heraf minoritetsinteresser	272	463	282
Aktiver i alt	48.407	50.622	45.777
Egenkapitalforrentning før skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	7%	13%	1%
Egenkapitalforrentning efter skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	5%	9%	-1%
Resultat pr. aktie, kr.	4	6	-2
Resultat pr. aktie udvandet, kr.	4	6	-2
Indre værdi pr. aktie, kr.	271	267	264
Børskurs ultimo	60	297	69
Børskurs/Indre værdi	0,22	1,11	0,26
Antal aktier ultimo (1.000 stk.)	16.835	18.521	17.073
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	16.963	18.746	17.971

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 leasing og 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, kunderne skal have, når de er i kontakt med Alm. Brand.

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 første kvartal 2009 blev et overskud på 82 mio.kr. før skat og eksklusive minoriteter mod et overskud i samme periode 2008 på 161 mio.kr. Resultatet efter skat og eksklusive minoriteter blev på 72 mio.kr.

Resultatet for første kvartal 2009 svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat og eksklusive minoriteter på 7 % p.a. mod 13 % i samme periode 2008.

Resultatet før skat og eksklusive tab og nedskrivninger i banken blev på 160 mio.kr.

Resultatet er ikke tilfredsstillende, men bedre end forventet.

Koncernens resultat påvirkes fortsat af den finansielle krise, der medfører fortsatte nedskrivninger på udlån og faldende præmieindtægter samt generelt lavere aktivitet. Endvidere er koncernen fortsat påvirket af et højt skadeniveau.

Til gengæld har det faldende renteniveau medført betydelige kursgevinster på de rentebærende investeringsaktiver – særligt på korte obligationer samt på realkreditobligationer.

Koncernens samlede erhvervelses- og administrationsomkostninger eksklusive udgifter til Bankpakke I og Det Private Beredskab udgjorde 375 mio.kr. i første kvartal 2009 svarende til et fald på 4 % i forhold til samme periode året før.

Inklusive udgifter til bankpakken og beredskabet steg udgifterne til 390 mio.kr.

For så vidt angår koncernens skadeforsikringsaktiviteter er kvartalet præget af få vejrligsskader, der dog modsvares af væsentlige storskader. Der er fortsat mange småskader, men det er positivt, at den negative udvikling på dette område – når der ses bort fra landbruget - er bremset op. Til gengæld betyder den økonomiske recession faldende præmieindtægter.

De igangværende præmieforhøjelser på privatsegmentet samt skadebegrænsende foranstaltninger på landbrugssegmentet forventes at vende denne udvikling.

Bankaktiviteterne udvikler sig som forventet. Netto renteindtægterne er lavere end forventet, hvilket dog opvejes af et højere investeringsafkast end forventet. Endvidere presser de fortsatte nedskrivninger bankens resultat.

De gennemførte tiltag til at øge bankens rentemarginal samt til at begrænse tabene på nedskrevne udlån forventes at styrke bankens resultat.

Liv- og pensionsaktiviteterne har leveret et positivt resultat – ikke mindst på grund af et godt investeringsresultat, hvor specielt de rentebærende aktiver har udviklet sig positivt. Derimod er pensionsindbetalingerne påvirket af den økonomiske krise.

I første kvartal 2009 har der gennemsnitligt været ansat 1.814 mod 1.894 i samme periode 2008.

Koncernens samlede omsætning i første kvartal 2009 blev på 2,0 mia.kr.

Resultatet pr. aktie år til dato blev 4 kr. Ultimo første kvartal var indre værdi pr. aktie 271 kr.

Koncernens egenkapital udgjorde 4,8 mia.kr. ultimo første kvartal 2009, hvilket er på niveau med ultimo 2008.

Begivenheder indtruffet efter regnskabsperiodens afslutning

Ansøgning om deltagelse i kreditpakken
Som offentliggjort i koncernens årsrapport for 2008 har Alm. Brand Bank indsendt ansøgning om hybrid kernekapital via Bankpakke II. Der for-

ventes at kunne blive tilført godt 900 mio.kr. til banken.

Konvertering af ansvarligt lån til egenkapital
Alm. Brand A/S har konverteret for 300 mio.kr. ansvarlig lånekapital til aktiekapital i Alm. Brand Bank A/S. Beslutningen blev taget på bankens ordinære generalforsamling i april. Herefter udgør bankens kernekapital 7,2 %.

Udlodning fra Kjøbenhavnske Re
Som følge af det meget tilfredsstillende resultat i Kjøbenhavnske Re og den lavere risiko i selskabet er der udloddet 275 mio.kr. til Alm. Brand Forsikring A/S.

Forventninger

Forventninger til koncernens resultat for hele 2009 fastholdes på 400 mio.kr. før skat og nedskrivninger.

Forventningerne er fordelt som følger på de enkelte forretningsområder:

	Februar 2009 *)	**Maj 2009 *)**
Skade	300	300
Bank	50	50
Liv	50	50
Øvrige	0	0
Resultat før skat ekskl. minoriteter	**400**	**400**

*) Før nedskrivninger i banken

Forventningerne til Combined Ratio i skadeforsikring for 2009 er i niveauet 96.

Koncernens samlede omsætning forventes i hele 2009 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 maj 2009. 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.	1. kvt. 2009	1. kvt. 2008	Året 2008
Bruttopræmieindtægter	1.165	1.156	4.769
Forsikringsteknisk rente	24	31	125
Bruttoerstatningsudgifter	-857	-785	-3.523
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-232	-241	-905
Resultat af genforsikring	-55	-52	-173
Forsikringsteknisk resultat	**45**	**109**	**293**
Renter og udbytter mv.	90	97	376
Kursreguleringer	24	-5	-76
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-4	-3	-15
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-61	-68	-301
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	**49**	**21**	**-16**
Andre indtægter og omkostninger	0	-5	-15
Resultat før skat	**94**	**125**	**262**
Skat	-24	-31	-67
Resultat efter skat	**70**	**94**	**195**
Afløbsresultat	-4	-12	-34
Forsikringsmæssige hensættelser	7.336	6.945	6.260
Forsikringsaktiver	99	113	67
Egenkapital	1.680	1.657	1.610
Aktiver i alt	9.178	8.779	8.436
Bruttoerstatningsprocent	73,5%	67,9%	73,9%
Bruttoomkostningsprocent	19,9%	20,8%	19,0%
Nettogenforsikringsprocent	4,8%	4,5%	3,6%
Combined Ratio	98,2%	93,2%	96,5%
Operating Ratio	96,2%	90,8%	94,0%
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	23%	26%	15%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	17%	20%	12%

Resultat

Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter i første kvartal 2009 blev et overskud før skat på 94 mio.kr. mod 125 mio.kr. i samme periode 2008.

Resultatet er lidt bedre end forventet, hvilket i al væsentlighed skyldes et godt afkast af investeringerne.

Det forsikringstekniske resultat blev på 45 mio.kr., hvilket er lavere end forventet. Årsagen er hovedsageligt lavere præmieindtægter end forventet.

Resultatet for første kvartal 2009 svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 23 % mod 26 % p.a. for samme periode sidste år og er tilfredsstillende.

Præmier

Bruttopræmieindtægterne for første kvartal udgjorde 1.165 mio. kr., hvilket er en stigning på 0,8 % i forhold til samme periode 2008.

Væksten er lavere end forventet. Den lavere vækst rammer i særlig grad erhvervssegmentet. Årsagen er den igangværende finansielle krise, som medfører medarbejderreduktioner og dermed et faldende antal af arbejdsskadeforsikrede. Samtidigt resulterer den lavere aktivitet i byggeriet i færre entrepriseforsikringer.

For så vidt angår privatsegmentet er det særligt det lavere bilsalg og de færre hushandler, som har påvirket nysalget negativt.

Alm. Brands introduktion af en ny og mere konkurrencedygtig autotarif i 2007 har reduceret præmieindtægten i skadeforsikring med 1,3 %-point i forhold til første kvartal 2008. Korrigeret herfor udgjorde væksten 2,1 %.

Væksten for hele 2009 forventes at blive på mellem 1 og 2 %. Dette er lavere end tidligere forventet og skyldes effekten af finanskrisen.

Skadeudgifterne på hus- og indboforsikringer for danske forsikringsselskaber har over de senere år udviklet sig særdeles negativt blandt andet som følge af højere priser i håndværkssektoren, flere indbrud og større værdier i husene samt et forværret vejrlig. Derfor introducerede Alm. Brand i 2008 nye tariffer for hus- og indboforsikring med henblik på at kompensere for den stigende skadeinflation. I løbet af andet kvartal 2009 vil kunderne modtage breve med information om præmieændringerne. De varslede præmieforhøjelser vil kun i begrænset omfang påvirke præmieindtægterne positivt i 2009.

Skadeforløb
Erstatningsprocenten i første kvartal 2009 blev på 73,5, hvilket er lidt bedre end forventet og skyldes, at der stort set ikke har været vejrligsskader i første kvartal.

Omvendt har der været betydelige storskader, hvor særligt to skolebrande belaster erstatningsprocenten negativt. Samlet har der været storskader i første kvartal 2009 for 118 mio.kr., hvilket er mere end forventet. I samme periode i 2008 var der storskader for 73 mio.kr. For året som helhed forventes derfor nu storskader for samlet 470 mio.kr. mod tidligere forventet 400 mio.kr.

En stor del af både de store og mindre brande i landbruget opstår som følge af kortslutning i de elektriske installationer. Alm. Brand har iværksat et projekt med fokus på brandforebyggende tiltag og rådgivning overfor selskabets landbrugskunder. Disse tiltag vil blive indarbejdet i forsikringsbetingelserne senere på året. Det er forventningen, at de øgede krav og fokus på rådgivning omkring brandsikkerhed vil mindske risikoen for brandskader i landbruget.

Erstatningsudgifterne til autoforsikring er på niveau med samme periode sidste år.

Skadefrekvensen er svagt faldende samtidig med, at gennemsnitsskaderne udvikler sig lidt lavere end indeks.

Husforsikring viser et fald i antal småskader i forhold til samme periode sidste år, og samtidig er stigningerne i gennemsnitskaderne bremset.

Derimod fortsætter tendensen med stigende gennemsnitserstatninger for familieforsikring.

Afløb
Afløbsresultatet for egen regning udgjorde i første kvartal 2009 et tab på 4 mio.kr. mod et tab på 12 mio.kr. i samme periode af 2008.

Omkostninger
Omkostningsprocenten blev 19,9 i første kvartal 2009 mod 20,8 i samme periode 2008. Det faldende omkostningsniveau skyldes koncernens arbejde med at reducere omkostningerne samt færre provisionsudgifter som følge af et lavere salg.

Nettogenforsikringsprocent
I årets første kvartal blev nettogenforsikringsprocenten 4,8 mod 4,5 i 2008. Årets genforsikringsprocent er påvirket af tilbageførsel af en hensættelse vedrørende genforsikringens andel af en storskade fra 2008.

Combined Ratio
Resultatet for første kvartal 2009 medførte en Combined Ratio på 98,2, hvilket stort set er som forventet for kvartalet.

I nedenstående tabel er Combined Ratio udspecificeret på afløbsresultat, vejrligsskader og storskader. Combined Ratio på småskaderne er således 87,4 i første kvartal 2009. Baggrunden for den højere Combined Ratio på småskader skyldes blandt andet flere mindre brandskader i landbruget.

	2007	2008	1. kvt. 2008	4. kvt. 2008	1. kvt. 2009
Combined Ratio ekskl. vejrlig og storskader	81,6	84,3	81,6	84,8	87,4
Storskader	7,4	9,6	6,3	14,4	10,1
Vejrligskader	4,3	1,9	4,2	-0,4	0,4
Afløbsresultat	-1,9	0,7	1,1	-0,4	0,3
Combined Ratio	**91,4**	**96,5**	**93,2**	**98,5**	**98,2**

Investeringsresultat
Investeringsaktiverne er hovedsageligt placeret i rentebærende aktiver, hvoraf hovedparten er stats- og realkreditobligationer. De rentebærende aktiver har gennem første kvartal 2009 været placeret med en vægtet varighed i niveauet to til tre år. Aktieeksponeringen i skadeforsikring har

gennem første kvartal 2009 været på knap 1 % af investeringsaktiverne.

Investeringsafkastet efter kursregulering af hensættelserne, men før overførsel til forsikringsteknisk resultat, udgjorde 110 mio.kr. i første kvartal 2009 mod 89 mio.kr. i samme periode af 2008.

Investeringsafkastet har været positivt påvirket af kursreguleringer på realkreditobligationer, idet de korte renter på realkreditobligationer er faldet i perioden, og størstedelen af aktiverne er placeret i korte realkreditobligationer.

Modsat er diskonteringsrentekurven, der benyttes til diskontering af hensættelserne, stejlet betydeligt i første kvartal. Dette har isoleret set bidraget til et tab på kursreguleringerne i perioden.

Balance

Ultimo første kvartal 2009 udgjorde den allokerede egenkapital til skadeforsikring 1,7 mia.kr.

Solvensdækningen i Alm. Brand Forsikring A/S udgjorde 2,8 ultimo første kvartal 2009 mod 2,7 ultimo 2008.

Forventninger

Skadeforsikring fastholder forventningerne til årets resultat før skat i niveauet 300 mio.kr., som blev meldt ud i forbindelse med offentliggørelsen af årsregnskabet. Ligeledes forventes en Combined Ratio i niveauet 96 og en omkostningsprocent i niveauet 19.

Dog nedjusteres forventningerne til væksten til niveauet 1 til 2 %. Baggrunden herfor er den lavere økonomiske aktivitet, der medfører færre nyinvesteringer samt afskedigelser i erhvervslivet. Fra 2010 forventes de iværksatte præmieforhøjelser dog at have en positiv effekt på væksten.

BERETNING – BANKVIRKSOMHED

	PRORATA			KONCERNTAL		
Mio.kr.	**1. kvt. 2009**	**1. kvt. 2008**	**Året 2008**	**1. kvt. 2009**	**1. kvt. 2008**	**Året 2008**
Renteindtægter	321	350	1.498	329	356	1.523
Renteudgifter	-216	-259	-1.066	-220	-257	-1.077
Netto renteindtægter	**105**	**91**	**432**	**109**	**99**	**446**
Gebyrer og provisionsindtægter (netto) samt udbytte mv.	41	57	197	40	57	195
Netto rente- og gebyrindtægter	**146**	**148**	**629**	**149**	**156**	**641**
Kursreguleringer	17	-10	-290	7	-68	-535
Andre driftsindtægter	3	4	14	3	5	14
Resultat før omkostninger	**166**	**142**	**353**	**159**	**93**	**120**
Omkostninger og afskrivninger	-133	-132	-525	-135	-133	-532
Andre driftsudgifter	-17	0	-24	-18	0	-25
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-65	9	-340	-65	9	-340
Resultat af kapitalandele	0	1	4	0	1	4
Resultat før skat	**-49**	**20**	**-532**	**-59**	**-30**	**-773**
Skat	19	-11	104	19	-8	127
Resultat efter skat	**-30**	**9**	**-428**	**-40**	**-38**	**-646**
Heraf minoritetsinteressers andel	-	-	-	10	47	218
Resultat efter skat eksklusive minoritetsinteresser	-	-	-	**-30**	**9**	**-428**
Resultat før skat eksklusive minoritetsinteresser	-	-	-	*-49*	*20*	*-532*
Udlån	16.793	18.617	17.209	16.917	17.960	17.292
Indlån	12.386	12.980	11.143	12.371	12.980	11.141
Egenkapital	907	1.374	937	1.195	1.876	1.237
Heraf minoritetsinteresser	-	-	-	289	503	300
Aktiver i alt	24.664	26.334	24.228	25.117	27.037	24.708
Antal ansatte omregnet til heltid, gennemsnit	369	381	380	370	381	381
Rentemarginal p.a.	-	-	-	1,8%	1,6%	1,8%
Indtjening pr. omkostningskrone	0,77	1,17	0,40	0,73	0,76	0,14
Periodens nedskrivningsprocent	0,3%	0,0%	1,8%	0,3%	0,0%	1,7%
Solvensprocent	-	-	-	13,1%	11,6%	12,6%
Egenkapitalforrentning før skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	-21%	6%	-45%	-21%	6%	-45%
Egenkapitalforrentning efter skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	-13%	3%	-37%	-13%	3%	-37%
Merafkast i forhold til pengemarkedsrenten	-24,4%	1,2%	-50,8%	-24,4%	1,2%	-50,8%

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. I det omfang det skønnes relevant omtales henholdsvis første og fjerde kvartal 2008 som sammenligningsgrundlag.

Resultat

Bankens resultat blev et overskud på 30 mio. kr. før nedskrivninger og skat. Resultatet er ikke tilfredsstillende, men er dog bedre end forventningerne om et samlet resultat for banken på 50 mio.kr. før tab og nedskrivninger for hele 2009.

Inklusive tab og nedskrivninger fik banken et underskud på 49 mio.kr. I første kvartal 2008 blev bankens resultat et overskud på 20 mio.kr.

Resultatet er positivt påvirket af kursreguleringer og negativt påvirket af tab og nedskrivninger.

Resultatet for første kvartal 2009 svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på minus 21 % p.a. mod en positiv forrentning på 6 % p.a. i første kvartal 2008.

Netto rente- og gebyrindtægter
Netto rente- og gebyrindtægterne udgjorde 146 mio.kr., hvilket er på niveau med såvel første som fjerde kvartal 2008.

Renteindtægter
Bankens netto renteindtægter blev på 105 mio.kr., hvilket er lidt lavere end forventet. I første kvartal 2008 blev netto renteindtægterne på 91 mio.kr.

Bankkoncernens rentemarginal var i første kvartal 1,8 %, hvilket er uændret i forhold til ultimo 2008.

Når bankens rentemarginal - på trods af gentagne forhøjelser af udlånsrenten – ikke er steget, skyldes det, at bankens netto renteindtægter i første kvartal 2009 var negativt påvirket af dels en reduceret udlånsvolumen og dels af, at renten på bankens eksterne funding blev fastlagt i december 2008. Siden er den tre måneders pengerente – som en betydelig del af bankens udlånsrente følger – faldet væsentligt. Renten på den eksterne funding er i løbet af første kvartal samt i starten af andet kvartal genfastsat på et væsentligt lavere niveau, svarende til den nuværende markedsrente.

Denne løbetidsbestemte ubalance mellem bankens funding og bankens rente på udlån har påvirket netto renteindtægterne negativt gennem hele første kvartal.

Banken arbejder løbende på at øge rentemarginalen på udlån, hvilket forventes at påvirke de fremtidige netto renteindtægter positivt.

Gebyrindtægter
Gebyrindtjeningen blev på 41 mio.kr. og har i forhold til fjerde kvartal 2008 udviklet sig tilfredsstillende med en stigning på 7 mio.kr. Den positive udvikling skyldes primært en tilfredsstillende udvikling i bankens børs- og kapitalforvaltningsaktiviteter, mens gebyrer fra udlånsaktiviteten har været faldende.

I første kvartal 2008 udgjorde gebyrindtjeningen 57 mio.kr. Faldet på 16 mio.kr. i gebyrindtjeningen siden før finanskrisen skyldes dels faldende udlånsaktivitet, dels en reduktion i den administrerede porteføjle.

Kursreguleringer
Kursreguleringerne udgjorde i første kvartal 2009 en gevinst på 17 mio.kr. mod et tab på 10 mio.kr. i samme periode sidste år.

De samlede kursreguleringer i 2009 er negativt påvirket af kreditrelaterede kursreguleringer på pantebreve med 14 mio.kr.

De renterelaterede kursreguleringer – hovedsageligt stats- og realkreditobligationer - udgjorde i første kvartal 2009 en gevinst på 25 mio.kr., hvilket primært kan tilskrives det faldende renteniveau.

De aktierelaterede kursreguleringer udgjorde i perioden en gevinst på 3 mio.kr.

Omkostninger
I første kvartal 2009 udgjorde bankens omkostninger 133 mio.kr., hvilket er på niveau med samme periode sidste år. Omkostningerne er således ikke øget på trods af lønstigninger mv. i sektoren.

Det uændrede omkostningsniveau skyldes en række effektivitetsforbedrende aktiviteter, som banken har iværksat med henblik på at reducere omkostningsniveauet. Således er bankens lønomkostninger siden fjerde kvartal faldet med 7 % som følge af en øget effektivisering og løbende organisationstilpasning.

Bankpakke I og Det Private Beredskab
Bankens samlede omkostninger til Bankpakke I samt Det Private Beredskab blev 15 mio.kr. for kvartalet. Heraf indgår 17 mio.kr. som omkostninger og 2 mio.kr. som tilbageført nedskrivning på garantistillelse.

For hele 2009 forventes omkostningerne at blive ca. 70 mio.kr. Såfremt flere banker kommer i vanskeligheder, kan udgifterne dog stige yderligere.

Indtjening pr. omkostningskrone
Indtjeningen pr. omkostningskrone udgjorde 0,77 i første kvartal 2009 mod 1,17 i første kvartal 2008 og 0,13 i fjerde kvartal 2008.

Nedskrivninger på udlån mv.
Banken har i første kvartal 2009 konstateret tab og nedskrivninger for 65 mio.kr. mod 362 mio.kr. i fjerde kvartal 2008. I første kvartal 2008 blev der tilbageført tab og nedskrivninger for 9 mio.kr.

Derudover har banken konstateret kredittab og nedskrivninger på bankens pantebrevsportefølje for 14 mio.kr. i første kvartal 2009 mod 61 mio.kr. i fjerde kvartal 2008. Disse tab og nedskrivninger indregnes under kursreguleringer.

Af kvartalets tab og nedskrivninger på samlet 79 mio.kr. er der konstateret tab på 15 mio.kr., mens de øvrige 64 mio.kr. er hensættelser til tab i den kommende periode.

Banken har siden den økonomiske krise satte ind øget fokus betydeligt på at sikre, at flest mulige af de kriseramte kundeengagementer afvikles eller håndteres således, at kunderne og banken får mindst muligt tab.

Bankens udlånsportefølje og tab og nedskrivninger er gennemgået nedenfor.

Balance

Udlån
Bankens udlån udgjorde 16,8 mia.kr. ultimo første kvartal 2009, hvilket er et fald på 0,4 mia.kr. i forhold til ultimo 2008. Set i forhold til ultimo første kvartal 2008 er udlånet reduceret med 1,8 mia.kr.

Banken har i det forgangne år øget fokus på at nedbringe kreditrisiciene med henblik på at reducere bankens eksponering mod yderligere forværring af konjunkturerne.

Banken forventer en fortsat reduktion af udlånsbalancen i resten af 2009. Det er bankens politik at mindske udlånet til værdipapirfinansiering, erhvervs- og udlejningsejendomme samt ejendomsudvikling. Endvidere ønsker banken helt at gå ud af pantebrevsmarkedet for erhvervsejendomme.

Derimod forventes et øget udlån til koncernens kernekunder – privatsegmentet, mindre og mellemstore virksomheder samt landbrug. Denne vækst forventes dog at være mindre end udlånsreduktionen på ovennævnte områder.

Indlån
Bankens indlån udgjorde 12,4 mia.kr. ultimo første kvartal 2009, hvilket er en stigning på 1,2 mia.kr. i forhold til ultimo 2008.

Gæld til kreditinstitutter
Bankens gæld til kreditinstitutter udgjorde 7,8 mia.kr. ultimo første kvartal 2009, hvilket svarer til et fald på 0,6 mia.kr. i forhold til ultimo 2008.

Kapital
Bankkoncernens egenkapital udgjorde 1,2 mia.kr. ultimo første kvartal 2009, mens basiskapitalen udgjorde 2,3 mia.kr. Solvensprocenten i bankkoncernen udgjorde 13,1, og kernekapitalprocenten udgjorde 7,0.

Væsentlige begivenheder

Fortsat vækst på privatkundeområdet
Banken har – målt på husstande – over 62.000 privatkunder, hvilket svarer til en nettostigning på godt 2.000 kunder i første kvartal. På trods af det øgede antal kunder har der ikke været vækst på udlånsbalancen. Dette skyldes blandt andet, at banken i en vis grad omlægger udlånsengagementer til realkreditbelåning.

Banken samarbejder med Totalkredit og har dermed adgang til en stærk rådgivnings- og procesplatform, hvilket har medført et væsentligt antal realkreditlån formidlet gennem banken. For banken medfører dette gebyrindtjening på privatkundeområdet og en styrkelse af kundeforholdet.

Det samlede detailudlån er således faldet i perioden på trods af, at banken har oplevet en nettotilgang af privatkunder.

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.

Begivenheder indtruffet efter regnskabsperiodens afslutning

Ansøgning om deltagelse i kreditpakken
Banken har ultimo april 2009 søgt om tilførsel af hybrid kernekapital via kreditpakken (Bankpakke II) svarende til godt 900 mio.kr.

Konvertering af lånekapital
På bankens ordinære generalforsamling i april 2009 blev det besluttet at konvertere for 300 mio.kr. ansvarlig lånekapital til aktiekapital. Herefter udgør kernekapitalprocenten - alt andet lige - i banken 7,2.

Forventninger

Banken fastholder forventningerne til resultatet for 2009 om et overskud i niveauet 50 mio.kr. før skat og nedskrivninger.

Såfremt den negative udvikling fortsætter i dansk økonomi forventes et betydeligt nedskrivningsbehov i 2009. Den aktuelle konjunktursituation medfører stor usikkerhed omkring nedskrivningernes størrelse, hvorfor bankens resultatforventninger er eksklusive nedskrivninger.

Udlånsportefølje samt kredittab og nedskrivninger

Mio. kr.	Udlån 31.12.2008	Udlån 31.03.2009	Porteføljeandel i pct.	Tab og nedskrivninger Året 2008	Tab og nedskrivninger 4. kvt. 2008	Tab og nedskrivninger 1. kvt. 2009	Prorata 1.kvt. 2009 Nedskr.pct. p.a.*)
Segmenter							
Detailudlån	3.524	3.428	20,4%	11	4	-7	-0,8%
Bilfinansiering	1.276	1.249	7,4%	-9	3	6	1,9%
Landbrug	1.081	1.141	6,8%	5	16	-2	-0,7%
Øvrige erhverv	1.234	1.289	7,7%	41	31	6	1,9%
Værdipapirfinansiering	4.570	4.393	26,2%	187	159	37	3,3%
Udlån til Alm. Brand Formue og Alm. Brand Pantebreve	1.287	1.225	7,3%	0	0	0	0,0%
Investeringsejendomme	2.291	2.007	12,0%	56	58	4	0,7%
Boligpantebreve	1.028	966	5,8%	20	3	4	1,6%
Erhvervspantebreve	309	450	2,7%	104	58	10	10,5%
Ejendomsudviklingsprojekter	609	645	3,8%	30	11	23	14,7%
Det Private Beredskab	-	-	-	19	19	-2	-
I alt	17.209	16.793	100%	464	362	79	1,9%

*) Annualiserede tab og nedskrivninger i procent af den gennemsnitlige portefølje i 1. kvt. 2009. Procenten kan ikke sammenlignes med nedskrivningsprocenten i hoved- og nøgletalsoversigt for banken.
Tab og nedskrivninger i alt indgår i regnskabsposterne Kursreguleringer samt Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

De samlede nedskrivninger og konstaterede tab på udlåns- og garantiporteføljen udgjorde en udgift på 79 mio.kr. i første kvartal. Heraf udgjorde kredittab og nedskrivninger på pantebreve 14 mio.kr., der i regnskabet indgår i kursreguleringsposten.

De samlede tab og nedskrivninger udgør på årsbasis 1,9 % af periodens gennemsnitlige udlånsportefølje. I fjerde kvartal 2008 udgjorde de udgiftsførte nedskrivninger og konstaterede tab et samlet tab på 362 mio.kr. Nedskrivningsprocenten for 2008 udgjorde 2,6. Alle tabsprocenter er annualiserede.

Oversigten viser en segmentopdeling af bankens udlånsportefølje. Opgørelsen er foretaget på pro rata-konsolideret basis. Nedskrivningerne lå i årets første kvartal væsentligt under niveauet fra fjerde kvartal 2008. I det følgende kommenteres udviklingen i de enkelte udlånssegmenter.

Detailudlån
Detailudlån omfatter udlån til bankens privatkunder. Porteføljen er fordelt på over 16.000 privatkunder med bred geografisk spredning over hele landet. Boliglån udgør ca. 80 % af detailudlånene. Mere end 60 % af boliglånsporteføljen har en sikkerhedsmæssig placering indenfor 60 % af boligens værdi på handelstidspunktet og yderligere 20 % ligger i belåningsintervallet 60-80 %. Banken benytter kreditscoringsmodeller på detailområdet, og porteføljens kreditmæssige bonitet ligger fortsat på et tilfredsstillende niveau.

Banken oplever en god betalingsevne og en øget gældsafvikling blandt bankens detailkunder. På trods af øget kundetilgang er antallet af udlånsengagementer stabilt og kendetegnet ved, at det gennemsnitlige udlån falder. Udviklingen i restancerne er fortsat tilfredsstillende, og banken har i første kvartal tilbageført tidligere nedskrivninger. Således blev nedskrivningsprocenten for kvartalet negativ med 0,8.

Bilfinansiering
Bilfinansieringsporteføljen ligger i datterselskabet Alm. Brand Finans A/S, der tilbyder bilfinansiering via bilforhandlere. Porteføljen består primært af historisk letomsættelige standardbiler med en typisk udbetaling på minimum 20 %. Alm. Brand Finans har stor kompetence på bilmarkedet, og porteføljen har en god spredning fordelt på over 15.000 kundeforhold.

Segmentet havde et nedskrivningsbehov på 1,9 % i årets første kvartal. Den relativt høje nedskrivningsprocent kan henføres til vigende priser på brugte biler og forøgede restancer som følge af de forværrede økonomiske konjunkturer.

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. Banken har en selektiv kreditpolitik og yder kun udlån til landbrug med gode effektivitetsnøgletal.

Målgruppen er større produktive landbrug inden for de traditionelle driftsgrene: svin, kvæg og planteavl. Fordelingen på de tre driftsgrene er henholdsvis ca. 60 %, 35 % og 5 %. Den mindre vækst i bankens udlån dækker over indfrielser på planteavl og en mindre stigning i udlånet til eksisterende kunder indenfor svineavl. Det marginalt øgede udlån dækker over normale sæsonmæssige træk på landmændenes kassekreditter.

De faldende renter betyder isoleret set en forbedring af landmændenes situation. Omvendt var blandt andet de faldende mælkepriser med til at sætte et pres på mælkeproducenterne. Ikke desto mindre tilbageførte banken nedskrivninger i perioden, og nedskrivningsprocenten blev negativ med 0,7.

Banken ser dog fortsat betydelige risici på denne udlånsportefølje og følger udviklingen nøje.

Øvrige erhverv
Bankens erhvervsudlånsportefølje er under opbygning, idet banken først inden for de seneste 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, dels af større syndikerede udlån til mellemstore danske virksomheder. Sidstnævnte udlån er typisk etableret som et led i bankens strategiske samarbejde med Dansk Merchant Capital A/S. Herudover består porteføljen af bil- og udstyrsleasing etableret i Alm. Brand Finans.

I første kvartal var bankens nedskrivningsprocent på 1,9. Nedskrivningsprocenten dækker over dels en nedskrivning på en enkelt mindre ejendom, dels nedskrivninger på værdien af større leasede biler samt endelig en række mindre gruppevise nedskrivninger.

Værdipapirfinansiering
Porteføljen består af investeringsengagementer med belåning af obligationer, aktier og pantebreve. Pantebrevsengagementerne udgør ca. 78 % af porteføljen. Erhvervspantebreve udgør ca. 25 % af pantebrevsengagementerne.

Banken stiller krav om overdækning. Størrelsen af overdækningen 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 kombineret med lav omsættelighed for visse typer af værdipapirer har medført et fortsat behov for nedskrivninger på få større investeringsengagementer. Der er fortrinsvis tale om tab og nedskrivninger opstået i forbindelse med belåning af mindre likvide aktieposter og erhvervspantebreve.

Banken afventer udviklingen i de økonomiske konjunkturer og foretager ikke nyudlån på området. Udlånet er nedbragt med 140 mio.kr., hvilket overvejende kan tilskrives, at banken har overtaget en række pantebreve fra et nødlidende investeringsengagement, hvorefter engagementet er blevet nedbragt. Inklusive nedskrivninger er udlånet faldet med 177 mio.kr.

Nedskrivningsprocenten i kvartalet blev på 3,3, hvilket er et fald fra 12,4 i fjerde kvartal 2008.

Nedskrivningerne er således fortsat høje om end på et betydeligt lavere niveau.

Udlån til Alm. Brand Formue og Alm. Brand Pantebreve
Udlånene er til bankens to delvist ejede børsnoterede investeringsselskaber. Udlånet omfatter en andel af bankens udlån svarende til minoritetsinteressernes ejerandel. Minoritetsinteressernes andel af Alm. Brand Formue udgjorde 58 % ved udgangen af første kvartal, og for Alm. Brand Pantebreve udgjorde andelen 78 %. Begge investeringsselskaber er mærket af de negative konjunkturer men viser fortsat god betalingsevne. Der er således ikke tab på dette segment. For yderligere information om selskaberne henvises til selskabernes hjemmesider, hvor hel-og delårsrapporterne forefindes. Der er link hertil fra www.almbrand.dk under afsnittet ”Om os / fakta om koncernen”.

Investeringsejendomme
Porteføljen består af udlån til investeringsejendomme med fokus på god beliggenhed og solide lejere, primært inden for detailhandel og boligudlejning. Knap 80 % af porteføljen er danske ejendomme, og godt 20 % af porteføljen er tyske ejendomme med danske debitorer.

Banken gennemførte ultimo 2008 betydelige nedskrivninger på dette segment svarende til knap 60 mio.kr. De nødramte investeringer følges tæt, og der er ikke i første kvartal sket en forværring af disse engagementer. Nedskrivningsprocenten blev således relativ begrænset på 0,7 svarende til en nedskrivning på porteføljen på 4 mio.kr.

Boligpantebreve
Segmentet omfatter bankens handelsbeholdning af omsættelige pantebreve med pant i villaer, ejer-

lejligheder og sommerhuse. Porteføljen har en god spredning både geografisk og på ejendomstyper og debitorer. Pantebrevene indkøbes typisk via samarbejde med ejendomsmæglere over hele landet. Som følge af det faldende antal bolighandler, og fordi banken har strammet betydeligt på både krav og priser på området, er opkøb af boligpantebreve p.t. relativt begrænset.

Pantebrevsporteføljen værdiansættes løbende ved hjælp af en cashflow-baseret prismodel, hvor der blandt andet indgår estimerede førtidsindfrielser og kredittab. Der foretages individuelle nedskrivninger på alle pantebreve i restance eller med kendte svaghedstegn. Restanceprocenterne på porteføljen har været stigende det seneste års tid, hvilket der er taget højde for i værdiansættelsen af porteføljen.

Den gennemsnitlige, konstaterede nedskrivningsprocent over en femtenårig periode har udgjort 0,5. I kvartalet blev nedskrivningsprocenten på 1,6 og således som forventet under den nuværende økonomiske krise.

Erhvervspantebreve
Der er tale om en afviklingsportefølje, idet banken ikke fremadrettet deltager på markedet for større 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 er indkøbt via andre aktører i pantebrevsmarkedet. Porteføljens omsættelighed er lavere end porteføljen af boligpantebreve.

Nedskrivningsprocenten blev på 10,5 mod 27,6 i fjerde kvartal 2008 og er således betydeligt forbedret om end fortsat meget høj.

Banken har som et led i afviklingen af et større nødlidende engagement indenfor værdipapirfinansiering overtaget en række erhvervspantebreve til nedskrevet værdi. Derfor er porteføljen af erhvervspantebreve steget uagtet, at der er tale om en afviklingsportefølje. Banken har i dette tilfælde vurderet, at den bedste mulighed for at sikre såvel bankens som kundens værdier var selv at forestå afviklingen. Nedskrivningerne fra det pågældende engagement er overvejende indregnet under segmentet værdipapirfinansiering.

Ejendomsudviklingsprojekter
Porteføljen består af et begrænset antal projekter etableret inden for de seneste par år. Der er udelukkende tale om velbeliggende ejerlejlighedsprojekter, hvoraf nogle har en del erhverv. Projekterne igangsættes først, når en betydelig andel af det samlede projekt er solgt. Porteføljen har historisk udgjort en relativ lille andel af bankens udlån.

Som følge af den negative udvikling på projektmarkedet deltager banken ikke i finansieringen af nye ejendomsprojekter, men finansierer færdiggørelsen af igangværende projekter i henhold til indgåede aftaler. Der forventes på denne baggrund en stigning i 2009 og 2010 i bankens udlån på området, der herefter forventes nedbragt.

Nedskrivningsprocenten blev på 14,7 og vedrører et enkelt engagement, som dels er ramt af den generelle konjunkturmæssige værdiforringelse og dels har måttet imødegå væsentligt stigende omkostninger.

Det Private Beredskab
Banken har tilbageført nedskrivninger vedrørende 2008, idet bankens andel af omkostningerne er blevet reguleret ned med tilbagevirkende kraft.

BERETNING – LIVSFORSIKRING

Mio.kr.	1. kvt. 2009	1. kvt. 2008	Året 2008
Præmier	190	193	747
Forsikringsydelser	-219	-225	-981
Investeringsafkast efter rentefordeling	128	75	37
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-15	-18	-72
Resultat af afgiven forretning	2	4	12
Ændring i livsforsikringshensættelser	-86	-74	-156
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0	51	413
Forsikringsteknisk resultat	**0**	**6**	**0**
Egenkapitalens investeringsafkast	27	11	43
Resultat før skat	**27**	**17**	**43**
Skat	-7	-4	-17
Resultat efter skat	**20**	**13**	**26**
Resultatets sammensætning			
Resultat af omkostninger	3	1	9
Resultat af investering	63	-25	-360
Styrkelse af ydelsesgaranti mv.	-60	-36	-79
Ændring af kollektivt bonuspotentiale	0	51	413
Risikoresultat	19	22	48
Resultat af genforsikring	2	4	12
Resultat før skat	**27**	**17**	**43**
Skat	-7	-4	-17
Resultat efter skat	**20**	**13**	**26**
Hensættelser til forsikringskontrakter	10.894	11.059	10.801
Egenkapital	1.099	916	1.079
Aktiver i alt	12.668	12.547	12.101
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	10%	8%	4%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	7%	6%	3%
Bonusgrad	0,0%	3,5%	0,0%

Investeringsafkast af kundemidler i livsforsikring 1. kvartal 2009	**Afkast i pct.**
Rentebærende aktiver	2,6%
Kapitalandele	-6,4%
Grunde og bygninger	0,8%
I alt	**1,4%**

Resultat

Resultatet før skat udgjorde 27 mio.kr. i første kvartal 2009 mod 17 mio.kr. i samme periode 2008.

Principperne for egenkapitalforrentning er således, at egenkapitalen kan forrentes med investeringsafkastet på egenkapitalens aktiver tillagt et risikotillæg på 0,5 % af de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser inklusive kollektivt bonuspotentiale samt det fulde omkostningsresultat for egen regning og 25 % af risikoresultatet for egen regning.

Det har i perioden ikke været muligt at opnå risikotillæg, idet selskabet fortsat anvender en del af bonuspotentiale på fripolicer. Der er derfor i

perioden overført 21 mio.kr. til skyggekontoen, som herefter udgør 102 mio.kr.

Resultatet svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 10 % p.a. mod 8 % p.a. i samme periode 2008. Ved opgørelsen af egenkapitalforrentningen i 2008 indgår kapitaltilførslen på 300 mio.kr. i fjerde kvartal 2008.

Præmier
Bruttopræmierne udgjorde 190 mio.kr. i første kvartal 2009 mod 193 mio.kr. i samme periode 2008. Dette svarer til et fald i præmieindtægterne på 1,6 % mod en forventet stigning.

Præmieudviklingen er påvirket af den negative økonomiske udvikling. Kunderne er blevet mere tilbageholdende med at etablere nye ordninger samtidig med, at nogle kunder vælger at stoppe indbetalingen til bestående ordninger. Dette gælder ikke mindst for landbrugsordninger.

Det er fortsat koncernens strategi, at livsforsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension skal have vækst, men en stadig større del af den samlede pensionsopsparing 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 224 mio.kr. i første kvartal 2009 mod 238 mio.kr. i samme periode 2008, svarende til et fald på 5,9 %.

Investeringsafkast
For årets første kvartal blev afkastet af investeringsaktiver tilhørende kunderne på 153 mio.kr. svarende til et afkast på 1,4 % (5,5 % p.a.) mod et afkast på 98 mio.kr. for samme periode 2008. Afkastet er opgjort før pensionsafkastskat, men efter finansomkostninger.

Afkastet på obligationsbeholdningen er positivt påvirket af et fald i de korte renter og en positiv performance af forvaltningen af kundemidlerne. I forhold til det opstillede sammenligningsgrundlag, der er fastlagt på grundlag af statsobligationer, er afkastet således meget tilfredsstillende.

Afkastet på aktiebeholdningen er negativt påvirket af den generelle udvikling på aktiemarkedet i første kvartal. I forhold til det opstillede sammenligningsgrundlag, som er sammensat af danske og udenlandske aktier (verdensindexet valutaafdækket), er afkastet tilfredsstillende.

Afkastet af investeringsaktiverne tilhørende egenkapitalen udgjorde 27 mio.kr. svarende til et afkast på 2,3 % (9,3 % p.a.) mod et afkast på 11 mio.kr. i samme periode 2008. Aktiverne er investeret i korte obligationer, der er påvirket af pæne kursgevinster. Også her er resultatet meget tilfredsstillende.

Forsikringsydelser
De udbetalte forsikringsydelser for egen regning udgjorde 205 mio.kr. i første kvartal 2009 mod 225 mio.kr. i 2008. Udbetalingerne er faldet som følge af færre tilbagekøb end året før, det vil sige kunder, der forlader Alm. Brand Pension.

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

De samlede hensættelser er ultimo første kvartal steget med 86 mio.kr. til godt 11 mia.kr.

Ved udgangen af første kvartal 2009 var hensættelserne reduceret med 71 mio.kr. ved anvendelse af en del af bonuspotentiale på fripolicer. Ultimo 2008 blev der anvendt 131 mio.kr. Der er således sket en forbedring på 60 mio.kr. i perioden.

Kollektivt bonuspotentiale
Kollektivt bonuspotentiale er uændret nul.

Omkostninger
Omkostningerne til erhvervelse og administration udgjorde 15 mio.kr. i første kvartal 2009 mod 18 mio.kr. i samme periode 2008.

De samlede omkostninger i 2009 ligger lidt under det forventede. Faldet i forhold til 2008 kan henføres til lavere erhvervelsesomkostninger som følge af lavere nytegning.

Omkostnings- og risikoresultat
Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, udgjorde 4 mio.kr. i første kvartal 2009. Omkostningsresultatet for egen regning udgjorde 3 mio.kr. Det samlede omkostningsresultat er tilfredsstillende.

Risikoresultatet, som er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og de faktiske udgifter til erstatninger, blev positivt med 19 mio.kr. i første kvartal 2009. Risikoresultatet for egen regning udgjorde 18 mio.kr. Det samlede risikoresultat er meget tilfredsstillende.

Balance

Egenkapitalen i Livkoncernen udgjorde 1.099 mio.kr. ved udgangen af første kvartal 2009.

Solvensdækningen udgjorde ved udgangen af første kvartal 2009 i alt 254 %.

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

Væsentlige begivenheder

Skattereform
I februar blev der indgået en politisk aftale omkring den såkaldte "Forårspakke 2.0". For pensionsområdet indeholder aftalen en række vigtige ændringer. De væsentligste er et loft på fradraget for indbetalinger til ratepensionsordninger samt indførelse af en særskat på pensionsudbetalinger. Selvom det kun er en mindre del af selskabets kunder, der indbetaler et større beløb end det fremtidige fradragsloft, vil det alligevel betyde en væsentlig informations- og rådgivningsopgave, da loftet skal opgøres på tværs af pensionsinstitutterne.

En vurdering af konsekvenserne af en særskat må afvente den endelige udformning. Potentielt kan særskatten blive meget negativ for hele pensionsbranchen.

Nedsættelse af kursværn
Med virkning fra 1. april er selskabets kursværn nedsat fra 3,0 % til 2,0 %. Kursværnet anvendes alene over for kunder, der ønsker at forlade selskabet "i utide", det vil sige ved tilbagekøb eller overførsel af ordning til andet institut.

Ændring af sammenligningsgrundlag – benchmark - for rentebærende investeringer
Med virkning fra 1. april er sammenligningsgrundlaget for selskabets rentebærende investeringer blevet ændret. Sammenligningsgrundlaget benyttes til vurdering af forvaltningen af investeringerne. Hidtil er det opnåede afkast alene blevet sammenlignet med afkastet på statsobligationer. Fremover vil sammenligningen blive baseret på en kurv af forskellige typer af rentebærende investeringer. Statsobligationer og realkreditobligationer udgør størstedelen af grundlaget. Mindre andele udgøres af emerging markets obligationer, kreditobligationer mv. Dermed bringes sammenligningsgrundlaget i bedre overensstemmelse med det grundlag, der benyttes til opgørelsen af hensættelserne.

Forventninger

Der forventes uændret et resultat på 50 mio.kr. for hele 2009.

Forventningen om, at koncernen alene kan opnå et overskud svarende til de ubetingede andele i 2009 skyldes, at bonuspotentiale på fripolicer skal genopbygges førend egenkapitalen kan tage sit risikotillæg. Det er forventningen, at bonuspotentiale på fripolicer er genetableret ved udgangen af 2009, hvilket skyldes den reducerede depotrente.

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 første kvartal 2009 blev et overskud før skat på 7 mio.kr. mod 3 mio.kr. i samme periode året før.

De forsikringsmæssige hensættelser for egen regning udgjorde 0,5 mia.kr. ultimo første kvartal 2009, hvilket er på niveau med ultimo 2008.

Egenkapitalen i Kjøbenhavnske Re, svarende til den bogførte værdi af investeringen i Alm. Brand A/S, udgjorde 451 mio.kr. ved udgangen af første kvartal 2009. Egenkapitalen svarer til 78 % af de forsikringsmæssige hensættelser for egen regning.

Som følge af det meget tilfredsstillende resultat i 2008 i Kjøbenhavnske Re og den lavere risiko i selskabet er der udloddet 275 mio.kr. til moderselskabet Alm. Brand Forsikring A/S.

Forventningerne til årets resultat før skat er fortsat et nulresultat.

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 3 mio.kr. mod et underskud på 5 mio.kr. i samme periode 2008. Kvartalets resultat er positivt påvirket af renteindtægter fra ansvarlig lånekapital indskudt i Alm. Brand Bank A/S.

Forventningerne til årets resultat før skat for andre øvrige aktiviteter er fortsat et nulresultat.

Forventninger

De samlede forventninger til øvrige aktiviteter er således et nulresultat.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt kvartalsrapporten for Alm. Brand A/S for perioden 1. januar til 31. marts 2009.

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. 31. marts 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for perioden 1. januar til 31. marts 2009.

Ledelsesberetningen indeholder ligeledes en retvisende gennemgang af udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, samt en retvisende beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen kan påvirkes af.

DIREKTION

København, den 19. maj 2009

Søren Boe Mortensen
Administrerende direktør

Henrik Nordam
Viceadministrerende direktør

BESTYRELSE

København, den 19. maj 2009

Jørgen H. Mikkelsen
Formand

Boris N. Kjeldsen
Næstformand

Per V. H. Frandsen

Niels Kofoed

Jørgen S. Larsen

Arne Nielsen

Henrik Stenbjerre

Susanne Larsen

Lone Clausen

Per Dahlbom

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 2008, bortset fra:

Præsentationen er tilpasset ændringerne i IAS 1 ”Præsentation af årsregnskaber”. Ændringerne medfører præsentation af totalindkomsten under resultatopgørelsen.

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

Kvartalsrapporten er ikke revideret.

BALANCE

Mio.kr.	Koncern 31. marts 2009	31. marts 2008	31. december 2008
Aktiver			
Immaterielle aktiver	235	231	243
Domicilejendomme	1.036	672	1.036
Udskudte skatteaktiver	182	209	195
Kapitalandele i joint ventures	46	71	46
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	354	629	217
Aktuelle skatteaktiver	29	18	19
Andre aktiver	2.072	2.159	2.135
Udlån	16.917	17.960	17.292
Investeringsejendomme	451	818	451
Investeringsaktiver	23.092	24.348	20.980
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3.775	3.158	3.017
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	218	349	146
Aktiver i alt	**48.407**	**50.622**	**45.777**
Passiver			
Aktiekapital	1.388	1.572	1.476
Reserver, overført resultat mv.	3.183	3.366	3.042
Minoritetsinteresser	272	463	282
Koncernegenkapital	**4.843**	**5.401**	**4.800**
Efterstillede kapitalindskud	833	821	828
Hensættelser til forsikringskontrakter	19.038	19.391	17.714
Andre hensættelser	110	113	104
Udskudte skatteforpligtelser	46	46	46
Udstedte obligationer	1.277	1.389	1.145
Andre passiver	1.899	1.535	1.920
Indlån	11.758	12.569	10.634
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	8.603	9.357	8.586
Passiver i alt	**48.407**	**50.622**	**45.777**

Note 1 Egne aktier

Note 2 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler

RESULTATOPGØRELSE

	Koncern		
Mio.kr.	1. kvt. 2009	1. kvt. 2008	Året 2008
Indtægter			
Præmieindtægter	1.360	1.355	5.530
Renteindtægter mv.	556	589	2.425
Gebyrindtægter mv.	35	55	172
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	2	1	21
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	2
Anden indkomst	3	11	26
Indtægter i alt	**1.956**	**2.011**	**8.176**
Omkostninger			
Erstatningsudgifter	-1.073	-994	-4.284
Renteudgifter	-261	-293	-1.243
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-11	-13	-47
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	-65	9	-340
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-390	-391	-1.520
Andre omkostninger	0	-11	-27
Omkostninger i alt	**-1.800**	**-1.693**	**-7.461**
Resultat af afgiven forretning	-60	-62	-102
Ændring i livsforsikringshensættelser	-86	-74	-156
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0	51	423
Kursreguleringer	90	-100	-1.025
Pensionsafkastskat	-26	-16	-19
Resultat før skat	**74**	**117**	**-164**
Skat	-11	-44	-53
Resultat efter skat	**63**	**73**	**-217**
Resultat før skat fordeles således:			
Alm. Brands andel af periodens resultat	82	160	44
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	-8	-43	-208
	74	**117**	**-164**
Resultat efter skat fordeles således:			
Alm. Brands andel af periodens resultat	72	113	-29
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	-9	-40	-188
	63	**73**	**-217**
Resultat pr. aktie, kr.	4	6	-2
Resultat pr. aktie udvandet, kr.	4	6	-2

Totalindkomstopgørelse

Periodens resultat	63	73	-217
Opskrivning domicilejendomme	0	0	12
Overført til kollektiv bonuspotentiale	0	0	-10
Totalindkomst i alt	**63**	**73**	**-215**
Fordeles således :			
Alm. Brands andel af periodens resultat	72	113	-27
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	-9	-40	-188
	63	**73**	**-215**

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio.kr.	Aktie-kapital	Sikkerheds-fonde	Opskrivnings-henlæggelser	Overført resultat	Egen-kapital	Minoritets-interesser	Koncern-egenkapital
Egenkapital pr. 1. januar 2008	**1.668**	**182**	**6**	**3.086**	**4.942**	**504**	**5.446**
Egenkapitalbevægelse i 1. kvartal 2008							
Periodens resultat				113	113	-40	73
Totalindkomst	0	0	0	113	113	-40	73
Annullering af egne aktier	-96			96	0		0
Køb og salg af egne aktier				22	22		22
Tilbagekøbsprogram egne aktier				-139	-139		-139
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel						-1	-1
Egenkapitalbevægelser i alt	**-96**	**0**	**0**	**92**	**-4**	**-41**	**-45**
Egenkapital pr. 31. marts 2008	**1.572**	**182**	**6**	**3.178**	**4.938**	**463**	**5.401**
Egenkapital pr. 1. januar 2008	**1.668**	**182**	**6**	**3.086**	**4.942**	**504**	**5.446**
Egenkapitalbevægelse i 2008							
Periodens resultat				-29	-29	-188	-217
Opskrivning af domicilejendomme			12		12		12
Overført kollektivt bonuspotentiale			-10		-10		-10
Totalindkomst	0	0	2	-29	-27	-188	-215
Annullering af egne aktier	-192			192	0		0
Køb og salg af egne aktier				22	22		22
Tilbagekøbsprogram egne aktier				-419	-419		-419
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel						-34	-34
Egenkapitalbevægelser i alt	**-192**	**0**	**2**	**-234**	**-424**	**-222**	**-646**
Egenkapital pr. 31. december 2008	**1.476**	**182**	**8**	**2.852**	**4.518**	**282**	**4.800**
Egenkapital pr. 1. januar 2009	**1.476**	**182**	**8**	**2.852**	**4.518**	**282**	**4.800**
Egenkapitalbevægelse i 1. kvartal 2009							
Periodens resultat				72	72	-9	63
Totalindkomst	0	0	0	72	72	-9	63
Annullering af egne aktier	-88			88	0		0
Køb og salg af egne aktier				11	11		11
Tilbagekøbsprogram egne aktier				-30	-30		-30
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel						-1	-1
Egenkapitalbevægelser i alt	**-88**	**0**	**0**	**141**	**53**	**-10**	**43**
Egenkapital pr. 31. marts 2009	**1.388**	**182**	**8**	**2.993**	**4.571**	**272**	**4.843**

	31. marts 2009	31. december 2008
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser	4.571	4.518
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S	-6	-8
Egenkapital efter Finanstilsynets regler	**4.565**	**4.510**
Alm. Brands andel af periodens resultat	72	-29
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S	2	2
Alm. Brands andel af periodens resultat efter Finanstilsynets regler	**74**	**-27**

KAPITALMODEL

Mio.kr.		31. marts 2009	31. december 2008
Skadeforsikring	2,4	1.802	1.793
Bank ekskl. delejede børsnoterede dattervirksomheder	1,5	1.860	2.009
Bank egenkapital i delejede børsnoterede dattervirksomheder		417	435
Livsforsikring	2,0	996	986
Reassurance, egenkapital		451	442
Kapitalmål		**5.526**	**5.665**
Koncernegenkapital		4.843	4.800
Skatteaktiv		-182	-195
Immaterielle anlægsaktiver		-235	-243
Korrigeret koncernegenkapital ekskl. efterstillede kapitalindskud		**4.426**	**4.362**
Udlodningsevne ekskl. efterstillede kapitalindskud		**-1.100**	**-1.303**
Efterstillede kapitalindskud		833	828
Udlodningsevne inkl. efterstillede kapitalindskud		**-267**	**-475**

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio.kr.	Koncern 31. marts 2009	31. marts 2008	31. december 2008
Likviditet fra drift			
Indbetalte præmier	2.285	2.238	5.428
Udbetalte erstatninger	-1.086	-1.121	-4.789
Indbetalte renter, udbytter mv.	706	658	2.553
Udbetalte renter	-214	-242	-1.039
Modtaget vedrørende reassurance	-70	-55	137
Indbetalte gebyrindtægter	43	61	212
Udbetalte afgivne gebyrer	-8	-8	-42
Betalte omkostninger	-411	-425	-1.651
Betalt afkastskat	0	-16	-19
Køb af immaterielle aktiver, inventar, edb-anlæg mv.	2	-9	-73
Modtaget andre ordinære indtægter	3	5	14
Betalte/modtagne skatter	-11	-2	-4
Likviditet fra drift	**1.239**	**1.084**	**727**
Ændringer i investeringsplacering (netto)			
Køb og ombygning af ejendomme	0	-10	-23
Salg af ejendomme	0	0	0
Salg/køb af kapitalandele	-79	-193	-585
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	925	-256	-670
Salg/køb af obligationer	-1.903	-1.837	1.408
Ændring af tilgodehavende hos kreditinstitutter over 3 måneder	90	17	185
Ændringer i investeringsplacering (netto)	**-967**	**-2.279**	**315**
Ændringer i finansiering (netto)			
Øvrige hensættelser	0	-5	-14
Salg/køb af egne aktier	-19	-117	-397
Salg/køb af datterselskaber (ændring i minoriteter)	-1	-1	-34
Efterstillede kapitalindskud	0	4	0
Ændring af udstedte obligationer	0	-13	10
Ændring af indlån	1.255	1.230	-320
Ændring af gæld til kreditinstitutter	-637	505	-266
Ændringer i finansiering (netto)	**598**	**1.603**	**-1.021**
Ændringer i likvide midler, brutto	**870**	**408**	**21**
Kursregulering af likvide midler, primo	6	-20	-23
Ændringer i likvide midler, netto	**876**	**388**	**-2**
Likvide midler primo	3.117	3.749	3.119
Likvide midler ultimo	**3.993**	**4.137**	**3.117**

SEGMENTRAPPORTERING

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	Elimine-ringer	Koncern
						1. kvt. 2009
Præmier	1.165	0	190	5		1.360
Renteindtægter mv.	93	329	119	20	-5	556
Gebyrindtægter mv.	0	40	0	0	-5	35
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	0	0	22	0	-20	2
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	-2	0	2	0
Anden indkomst	0	3	0	0		3
Indtægter i alt	**1.258**	**372**	**329**	**25**	**-28**	**1.956**
Erstatningsudgifter	-857	0	-219	3		-1.073
Renteudgifter	-40	-220	-6	0	5	-261
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-4	0	-5	-7	5	-11
Tab og hensættelser	0	-65	0	0		-65
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-232	-153	-15	-10	20	-390
Andre omkostninger	0	0	0	0		0
Omkostninger i alt	**-1.133**	**-438**	**-245**	**-14**	**30**	**-1.800**
Resultat af afgiven forretning	-55	0	2	-7		-60
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	0	-86	0		-86
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0	0	0	0		0
Kursreguleringer	24	7	53	6		90
Pensionsafkastskat	0	0	-26	0		-26
Resultat før skat	**94**	**-59**	**27**	**10**	**2**	**74**
Skat	-24	19	-7	1	0	-11
Resultat efter skat	**70**	**-40**	**20**	**11**	**2**	**63**

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	Elimine-ringer	Koncern
						1. kvt. 2008
Præmier	1.156	0	193	6		1.355
Renteindtægter mv.	100	356	120	19	-6	589
Gebyrindtægter mv.	0	57	0	0	-2	55
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	0	0	17	0	-16	1
Anden indkomst	6	5	0	0		11
Indtægter i alt	**1.262**	**418**	**330**	**25**	**-24**	**2.011**
Erstatningsudgifter	-785	0	-225	16		-994
Renteudgifter	-40	-257	-2	0	6	-293
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-3	0	-5	-7	2	-13
Tab og hensættelser	0	9	0	0		9
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-241	-133	-18	-15	16	-391
Andre omkostninger	-11	0	0	0		-11
Omkostninger i alt	**-1.080**	**-381**	**-250**	**-6**	**24**	**-1.693**
Resultat af afgiven forretning	-52	0	4	-14		-62
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	0	-74	0		-74
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0	0	51	0		51
Kursreguleringer	-5	-67	-28	-8	8	-100
Pensionsafkastskat	0	0	-16	0		-16
Resultat før skat	**125**	**-30**	**17**	**-3**	**8**	**117**
Skat	-31	-8	-4	-1		-44
Resultat efter skat	**94**	**-38**	**13**	**-4**	**8**	**73**

NOTER

Mio.kr.	Koncern 1. kvt. 2009	1. kvt. 2008	Året 2008
Note 1 Egne aktier			
Primo	0	0	0
Værdiregulering	69	-22	-205
Periodens køb	30	220	941
Periodens salg	-11	-102	-544
Annullering af egne aktier	-88	-96	-192
Ultimobeholdning, regnskabsmæssig værdi	**0**	**0**	**0**
Primo, nominel værdi	110	152	152
Periodens køb, nominel værdi	31	61	349
Periodens salg, nominel værdi	-12	-27	-199
Annullering af egne aktier	-88	-96	-192
Ultimobeholdning, nominel værdi	**41**	**90**	**110**
Beholdning primo (1.000 stk.)	1.376	1.906	1.906
Periodens køb	392	762	4.358
Periodens salg	-153	-339	-2.488
Annullering af egne aktier	-1.100	-1.200	-2.400
Beholdning ultimo	**515**	**1.129**	**1.376**
Procentdel af aktiekapital, ultimo	**3,0%**	**5,7%**	**9,1%**
Note 2 Ændring i eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler			
Garantiforpligtelser	**2.502**	**2.147**	**2.504**

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 2008.

Kvartalsrapporten er ikke revideret.

BALANCE

Mio.kr.	Note	Moderselskab 31. marts 2009	31. marts 2008	31. december 2008
Aktiver				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	4.150	4.230	4.080
Udlån til tilknyttede virksomheder		550	0	550
Kapitalandele i associerede virksomheder		19	20	18
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		**4.719**	**4.250**	**4.648**
Kapitalandele		1	1	1
Andre udlån		2	2	2
Indlån i kreditinstitutter		370	530	50
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		80	187	0
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		**453**	**720**	**53**
Investeringsaktiver i alt		**5.172**	**4.970**	**4.701**
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	13	2
Andre tilgodehavender		29	41	31
Tilgodehavender i alt		**29**	**54**	**33**
Aktuelle skatteaktiver		37	19	26
Udskudte skatteaktiver		16	20	16
Andre aktiver i alt		**53**	**39**	**42**
Tilgodehavende renter		1	1	0
Periodeafgrænsningsposter i alt		**1**	**1**	**0**
Aktiver i alt		**5.255**	**5.064**	**4.776**
Passiver				
Aktiekapital		1.388	1.572	1.476
Overført overskud eller underskud		3.177	3.359	3.034
Egenkapital i alt		**4.565**	**4.931**	**4.510**
Udskudte skatteforpligtelser		46	46	46
Hensatte forpligtelser i alt		**46**	**46**	**46**
Gæld til tilknyttede virksomheder		510	21	160
Udstedte obligationer		20	0	10
Aktuelle skatteforpligtelser		1	0	0
Anden gæld		113	66	50
Gæld i alt		**644**	**87**	**220**
Passiver i alt		**5.255**	**5.064**	**4.776**

RESULTATOPGØRELSE

		Moderselskab		
Mio.kr.	Note	1. kvt. 2009	1. kvt. 2008	Året 2008
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	70	118	-26
Indtægter fra associerede virksomheder		0	0	-2
Renteindtægter og udbytter mv.		11	3	25
Renteudgifter		0	0	-1
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-6	-6	-32
Resultat før skat		**75**	**115**	**-36**
Skat		-1	1	9
Resultat efter skat		**74**	**116**	**-27**

Totalindkomstopgørelse

Periodens resultat		74	116	-27
Opskrivning domicilejendomme i datterselskaber		0	0	2
Totalindkomst i alt		**74**	**116**	**-25**
Periodens resultat foreslåes disponeret således:				
Overført resultat		74	116	-25

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Moderselskab		
Mio.kr.	Aktie-kapital	Overført resultat	Egen-kapital
Egenkapital pr. 1. januar 2008	**1.668**	**3.264**	**4.932**
Egenkapitalbevægelser i 1. kvartal 2008			
Periodens resultat		116	116
Totalindkomst	0	116	116
Annullering af egne aktier	-96	96	0
Køb og salg af egne aktier		22	22
Tilbagekøbsprogram egne aktier		-139	-139
Egenkapitalbevægelser, i alt	**-96**	**95**	**-1**
Egenkapital pr. 31. marts 2008	**1.572**	**3.359**	**4.931**
Egenkapital pr. 1. januar 2008	**1.668**	**3.264**	**4.932**
Egenkapitalbevægelser i 2008			
Årets resultat		-27	-27
Opskrivning domicilejendomme i datterselskaber		2	2
Totalindkomst	0	-25	-25
Annullering af egne aktier	-192	192	0
Køb og salg af egne aktier		22	22
Tilbagekøbsprogram egne aktier		-419	-419
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel			0
Egenkapitalbevægelser, i alt	**-192**	**-230**	**-422**
Egenkapital pr. 31. december 2008	**1.476**	**3.034**	**4.510**
Egenkapital pr. 1. januar 2009	**1.476**	**3.034**	**4.510**
Egenkapitalbevægelser i 1. kvartal 2009			
Periodens resultat		74	74
Totalindkomst	0	74	74
Annullering af egne aktier	-88	88	0
Køb og salg af egne aktier		11	11
Tilbagekøbsprogram egne aktier		-30	-30
Egenkapitalbevægelser, i alt	**-88**	**143**	**55**
Egenkapital pr. 31. marts 2009	**1.388**	**3.177**	**4.565**

NOTER

Note 1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

			Moderselskab
Mio.kr.	31. marts 2009	31. marts 2008	31. december 2008
Anskaffelsessum, primo	4.242	4.244	4.244
Periodens afgang	0	0	-2
Anskaffelsessum, ultimo	**4.242**	**4.244**	**4.242**
Op- og nedskrivninger, primo	-162	322	322
Udbytte	0	-775	-775
Periodens afgang	0	0	-6
Periodens resultat	70	118	289
Opskrivning af domicilejendomme i datterselskaber	0	0	2
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber	0	7	6
Op- og nedskrivninger, ultimo	**-92**	**-328**	**-162**
Modregning i tilgodehavender og ansvarlig kapital	0	314	0
Regnskabsmæssig værdi	**4.150**	**4.230**	**4.080**
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:			
Alm. Brand Bank A/S	907	1.374	938
Alm. Brand Forsikring A/S	3.230	2.836	3.130
Finansieringsselskabet Balder A/S (likvideret i 2008)	0	8	0
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S	12	12	12
Asgaard Finans A/S	1	0	0
	4.150	**4.230**	**4.080**

Note 2 Indtægter fra tilknyttede virksomheder

			Moderselskab
Mio.kr.	1. kvt. 2009	1. kvt. 2008	Året 2008
Alm. Brand Bank A/S	-30	9	-427
Alm. Brand Forsikring A/S	100	109	401
Asgaard Finans A/S	0	0	0
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S	0	0	0
	70	**118**	**-26**