ALM. BRAND A/S

HALVÅRSRAPPORT 1. HALVÅR 2009



INDHOLD

SELSKABSOPLYSNINGER

3 Selskabsoplysninger

3 Koncernoversigt

LEDELSENS BERETNING

4 Hoved- og nøgletal

5 Alm. Brand A/S Koncernen

7 Skadeforsikring

11 Bankvirksomhed

15 Udlånsportefølje samt kredittab og nedskrivninger

18 Livsforsikring

21 Øvrige aktiviteter

PÅTEGNINGER

22 Ledelsespåtegning

HALVÅRSRAPPORT

Koncern

23 Balance

24 Resultatopgørelse

25 Egenkapitalopgørelse

26 Kapitalmodel

27 Pengestrømsopgørelse

28 Segmentrapportering

29 Noter

Moderselskab

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

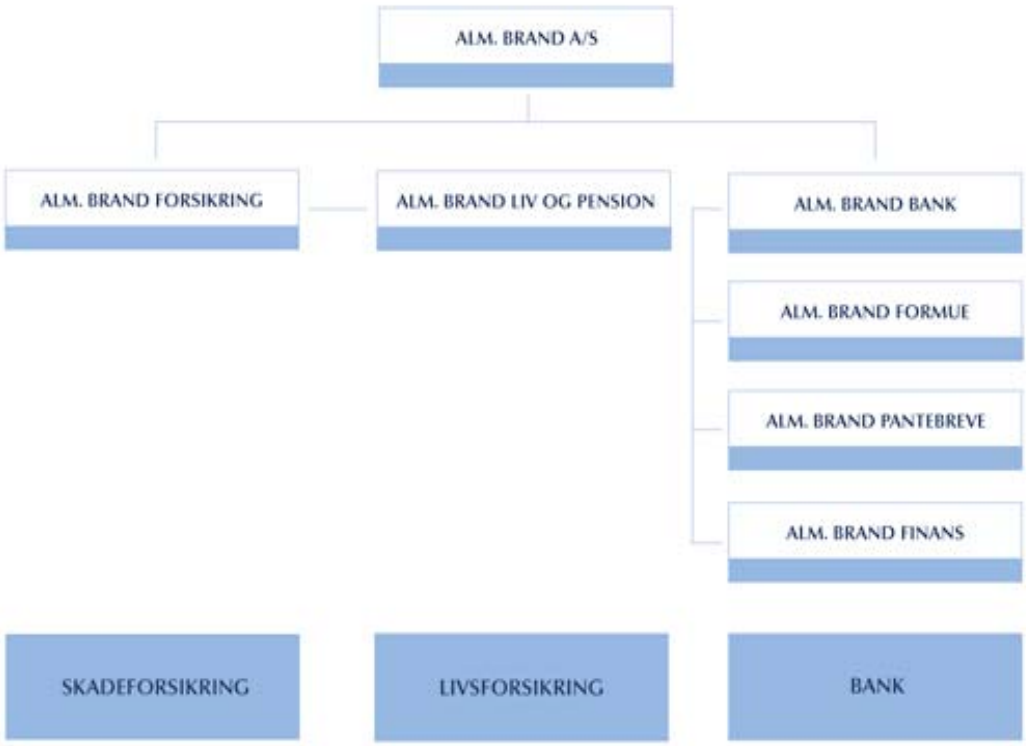
REVISION
Deloitte, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

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.	2. kvt. 2009	2. kvt. 2008	1. halvår 2009	1. halvår 2008	Året 2008
Indtægter					
Skadeforsikring	1.169	1.193	2.334	2.349	4.769
Bankvirksomhed	322	461	691	874	1.718
Livsforsikring	140	153	330	346	747
Kjøbenhavnske Re	2	1	7	7	14
Investering mv.	239	227	466	470	928
Samlede indtægter	**1.872**	**2.035**	**3.828**	**4.046**	**8.176**
Resultat eksklusive minoritetsinteresser					
Skadeforsikring	95	45	189	170	262
Bankvirksomhed	-948	-118	-997	-98	-532
Livsforsikring	10	-13	37	4	43
Kjøbenhavnske Re	-4	47	3	50	286
Øvrige aktiviteter	18	-16	21	-21	-15
Resultat før skat	**-829**	**-55**	**-747**	**105**	**44**
Skat	204	7	194	-40	-73
Resultat efter skat	**-625**	**-48**	**-553**	**65**	**-29**
Resultat, koncern					
Resultat før skat, koncern	**-821**	**-121**	**-747**	**-4**	**-164**
Skat	205	25	194	-19	-53
Resultat efter skat, koncern	**-616**	**-96**	**-553**	**-23**	**-217**
Hensættelser til forsikringskontrakter	18.855	18.407	18.855	18.407	17.714
Koncernegenkapital	4.227	5.145	4.227	5.145	4.800
Heraf minoritetsinteresser	281	396	281	396	282
Aktiver i alt	49.294	48.536	49.294	48.536	45.777
Egenkapitalforrentning før skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	-78%	-5%	-35%	4%	1%
Egenkapitalforrentning efter skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	-59%	-4%	-38%	3%	-1%
Resultat pr. aktie, kr.	-37	-3	-33	4	-2
Resultat pr. aktie udvandet, kr.	-37	-3	-33	4	-2
Indre værdi pr. aktie, kr.	234	263	234	263	264
Børskurs ultimo	97	249	97	249	69
Børskurs/Indre værdi	0,41	0,95	0,41	0,95	0,26
Antal aktier ultimo (1.000 stk.)	16.835	18.029	16.835	18.029	17.073
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	16.835	18.018	16.729	18.484	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 godt 7 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 halvår 2009 blev et meget utilfredsstillende underskud på 747 mio.kr. før skat og eksklusive minoriteter. Resultatet i samme periode 2008 blev et overskud på 105 mio.kr. Resultatet efter skat og eksklusive minoriteter blev et underskud på 553 mio.kr.

Det meget utilfredsstillende resultat er først og fremmest påvirket af betydelige kreditrelaterede tab og nedskrivninger i koncernens bankaktiviteter. Samlet udgør nedskrivningerne 1.063 mio.kr. i første halvår 2009, hvoraf 984 mio.kr. er nedskrevet i andet kvartal.

De markante nedskrivninger i andet kvartal er en følge af, at bankens vurdering af markedsudviklingen inden for investerings- og udviklingsejendomme over de seneste måneder er blevet betydeligt mere negativ. Således stiger afkastkravene for investeringer i ejendomme samtidig med, at lejeindtægterne presses. Sideløbende er det blevet stadigt vanskeligere at få finansieret nødvendig udvikling og færdiggørelse af igangværende projekter.

Eksklusive tab og nedskrivninger i banken og før skat blev resultatet et overskud på 316 mio.kr. Resultatet af basisdriften er bedre end forventet.

Koncernens resultat er positivt påvirket af et meget tilfredsstillende investeringsresultat i alle koncernens tre forretningsområder samtidig med, at omkostningerne viser en nedadgående tendens.

Modsat er resultatet – udover nedskrivningerne i banken – negativt påvirket af et fortsat højt skadeniveau i forsikringsdelen – særligt er storskadeniveauet for højt.

Forretningsområderne

Resultatet af skadeforsikringsaktiviteterne er præget af et flot investeringsresultat, få vejrligsskader og en faldende omkostningsprocent. Modsat har mange storskader på særligt erhvervssegmentet samt et fortsat højt niveau på småskaderne påvirket resultatet negativt. Samtidig betyder den økonomiske recession, at præmievæksten er lavere end forventet.

De igangværende præmieforhøjelser og nye betingelser på privatsegmentet samt skadebegrænsende foranstaltninger på landbrugssegmentet forventes i løbet af 2010 at vende denne udvikling.

Basisdriften af bankaktiviteterne udvikler sig som forventet, hvor løbende tilpasninger af kundebetingelserne og lavere omkostninger har påvirket resultatet positivt.

Modsat har de markante nedskrivninger på specielt udlån til ejendomsinvesteringer og -udviklingsprojekter samt visse dele af værdipapirfinansieringen udviklet sig særdeles negativt. Som følge heraf har banken oprettet en særlig afviklingsenhed med ejendomskompetence tilknyttet til håndtering af de nødlidende projekter. Sammen med erhvervspantebreve er disse aktiviteter ikke en del af bankens fremtidige strategi.

Liv- og pensionsaktiviteterne har leveret et tilfredsstillende resultat – særligt har afkastet af investeringerne udviklet sig positivt. Endvidere er omkostningsniveauet i liv- og pensionsaktiviteterne fortsat lavt og faldende. Modsat er pensionsindbetalingerne negativt påvirket af den økonomiske krise.

I første halvår 2009 har der gennemsnitligt været ansat 1.820 mod 1.900 i samme periode 2008.

Koncernens samlede omsætning i første halvår 2009 blev på 3,8 mia.kr.

Resultatet pr. aktie år til dato blev på minus 33 kr. Ultimo første halvår var indre værdi pr. aktie 234 kr.

Koncernens egenkapital udgjorde 4,2 mia.kr. ultimo første halvår 2009 mod 4,8 mia. kr. ultimo 2008.

Væsentlige begivenheder

Ansvarlig lånekapital fra Alm. Brand af 1792 fmba
Tilsynsrådet for Alm. Brand af 1792 fmba har givet tilsagn om at indskyde 250 mio.kr. ansvarlig lånekapital i Alm. Brand A/S. Lånekapitalen forventes indskudt primo september 2009.

Kapitalindskud i Alm. Brand Bank A/S
Bestyrelsen for Alm. Brand A/S har besluttet at indskyde 900 mio.kr. i aktiekapital i Alm. Brand Bank A/S med henblik på at styrke kapitalgrundlaget i banken. Kapitalen vil blive indskudt efter beslutning om kapitaludvidelse på en ekstraordinær generalforsamling i Alm. Brand Bank den 7. september 2009, som indkaldes den 27. august 2009.

Ansøgning om deltagelse i kreditpakken
Som offentliggjort i koncernens årsrapport for 2008 har Alm. Brand Bank indsendt en ansøgning om hybrid kernekapital via Bankpakke II. Der forventes at kunne blive tilført knap. 900 mio.kr. til banken i 2009.

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.

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

Den 29. maj 2009 blev der indgået aftale om salg af Kjøbenhavnske Re A/S til Nordic Run-off Limited UK. Salget er betinget af godkendelse fra finanstilsynene i Danmark, England og Australien. Salget af selskabet påvirker ikke Alm. Brand A/S Koncernens forventninger til resultatet for 2009.

Ny direktion i Alm. Brand Bank
Der er indgået aftale med Henrik Nordam om, at han fratræder som adm. direktør i banken og viceadm. direktør i Alm. Brand Koncernen. Koncernøkonomidirektør Ole Joachim Jensen er ansat som ny konstitueret adm. direktør i Alm. Brand Bank. Alm. Brand Banks direktion består herefter af Ole Joachim Jensen og Bo Christian Alberg.

Forventninger

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

Banken forventer fremover i højere grad at have markedskonforme nedskrivninger. Ikke desto mindre medfører den meget volatile konjunktursituation betydelig usikkerhed omkring de fremtidige nedskrivningers størrelse, hvorfor bankens resultatforventninger er eksklusive nedskrivninger.

Forventningerne er fordelt som følger på de enkelte forretningsområder:

	Maj 2009 *)	**August 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 opjusteret til niveauet 98. Koncernens samlede omsætning forventes i hele 2009 at blive i niveauet 7 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 samt særligt begrænse tab på udlån.

Disclaimer
Prognosen er baseret på markedsvilkårene medio august 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 terror, 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.	2. kvt. 2009	2. kvt. 2008	1. halvår 2009	1. halvår 2008	Året 2008
Bruttopræmieindtægter	1.169	1.193	2.334	2.349	4.769
Forsikringsteknisk rente	19	36	43	67	125
Bruttoerstatningsudgifter	-915	-854	-1.772	-1.639	-3.523
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-231	-233	-463	-474	-905
Resultat af genforsikring	3	-46	-52	-98	-173
Forsikringsteknisk resultat	**45**	**96**	**90**	**205**	**293**
Renter og udbytter mv.	100	93	190	190	376
Kursreguleringer	7	-52	31	-57	-76
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-5	-4	-9	-7	-15
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-52	-84	-113	-152	-301
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	**50**	**-47**	**99**	**-26**	**-16**
Andre indtægter og omkostninger	0	-4	0	-9	-15
Resultat før skat	**95**	**45**	**189**	**170**	**262**
Skat	-23	-12	-47	-43	-67
Resultat efter skat	**72**	**33**	**142**	**127**	**195**
Afløbsresultat	-4	-16	-8	-28	-34
Forsikringsmæssige hensættelser	7.102	6.585	7.102	6.585	6.260
Forsikringsaktiver	102	57	102	57	67
Egenkapital	1.527	1.840	1.527	1.840	1.610
Aktiver i alt	9.261	9.263	9.261	9.263	8.436
Bruttoerstatningsprocent	78,3%	71,6%	75,9%	69,8%	73,9%
Bruttoomkostningsprocent	19,8%	19,5%	19,8%	20,2%	19,0%
Nettogenforsikringsprocent	-0,3%	3,9%	2,3%	4,2%	3,6%
Combined Ratio	97,8%	95,0%	98,0%	94,2%	96,5%
Operating Ratio	96,3%	92,2%	96,2%	91,5%	94,0%
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	28%	10%	26%	18%	15%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	21%	8%	19%	13%	12%

Resultat

Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter i første halvår 2009 blev et overskud før skat på 189 mio.kr.

I forhold til samme periode sidste år, hvor overskuddet blev 170 mio.kr., er overskuddet positivt påvirket af kursreguleringer på investeringsaktiverne.

Resultatet svarer som følge af det positive investeringsresultat til det forventede og er tilfredsstillende.

Det forsikringstekniske resultat blev et overskud på 90 mio.kr. mod 205 mio.kr. i 2008. Resultatet er lidt lavere end forventet. Det er positivt påvirket af færre vejrligsskader, men negativt påvirket af storskader samt flere småskader og et faldende renteniveau.

Investeringsafkastet efter overførsel til forsikringsteknisk resultat blev positivt med 99 mio.kr. mod et negativt resultat på 26 mio.kr. i første halvår 2008. Investeringsafkastet er bedre end forventet.

Resultatet for første halvår 2009 svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 26 % p.a. mod 18 % p.a. i samme periode sidste år.

Andet kvartal 2009
Resultatet af andet kvartal før skat blev på 95 mio.kr. mod 45 mio.kr. året før. Resultatet er

særligt påvirket af, at investeringsafkastet efter overførsel til det forsikringstekniske resultat blev 97 mio.kr. højere end i andet kvartal 2008, som var præget af negative kursreguleringer på investeringsaktiverne.

Det forsikringstekniske resultat blev 45 mio.kr. og dermed 51 mio.kr. lavere end året før. Det er negativt påvirket af lavere præmieindtægter, lavere rente og større udgifter til storskader.

Præmier
Bruttopræmieindtægterne udgjorde 2.334 mio.kr., hvilket er en tilbagegang på 0,6 % i forhold til første halvår 2008.

Væksten er lavere end forventet og rammer i særlig grad erhvervssegmentet. Årsagen er den igangværende recession samt stigende arbejdsløshed inden for mange brancher. Tilbagegangen rammer specielt arbejdsskade samt løsøre og entrepriseforsikringer.

Væksten i privatsegmentet har sammenlignet med første halvår 2008 været på 0,6 %. Det er fortsat særligt det lavere bilsalg og de færre hushandler, som har påvirket nysalget negativt.

Præmiestigning på hus og familie
Som tidligere offentliggjort er koncernen i gang med at omtegne hus- og familieforsikringer til moderniserede produkter. Den ny tarif afspejler samtidig bedre den enkelte kundes risiko, herunder den betydeligt øgede vejrligsrisiko på visse huse, øgede værdier samt flere og dyrere indbrudsskader.

I gennemsnit er priserne på de to produkter steget omkring 10 %. Prisstigningerne er meget differentierede og tager dermed højde for individuelle risici.

Omtegningen af kunderne blev påbegyndt i andet kvartal 2009 og forventes tilendebragt medio 2010.

Gennemsnitspræmien på bilforsikring er stigende
Gennemsnitpræmierne på Alm. Brands bilforsikringer er igen stigende efter en periode med faldende gennemsnitspræmier som en følge af introduktionen af en ny tarif i 2007.

Skadeforløb
De samlede bruttoerstatninger blev på 1.772 mio.kr. mod 1.639 mio.kr. i første halvår 2008 svarende til en stigning på 8 %. Erstatningsprocenten for første halvår blev således på 75,9 mod 69,8 i samme periode 2008.

Erstatningsprocenten er i forhold til første halvår 2008 negativt påvirket af storskader, flere udgifter til småskader samt af et lavere renteniveau. Erstatningsprocenten er positivt påvirket af færre vejrligsskader og af et bedre afløbsresultat.

Storskader
Storskaderne udgjorde 267 mio.kr., hvilket er en stigning på 91 mio.kr. i forhold til første halvår 2008.

Erhvervssegmentet har været særligt hårdt ramt, herunder to storskader på samlet godt 100 mio.kr. før genforsikring. Efter genforsikring udgør udgiften til disse to skader 60 mio.kr.

Storskaderne i andet kvartal 2009 udgjorde 149 mio.kr. mod 103 mio.kr. i 2008.

For året som helhed forventes fortsat storskader for samlet 470 mio.kr. som udmeldt i forbindelse med regnskabet for første kvartal 2009.

Vejrlig
Erstatningerne til vejrlig i første halvår udgjorde 30 mio.kr. mod 43 mio.kr. i 2008. I andet kvartal 2009 udgjorde vejrligsskader 25 mio.kr. mod forventet 39 mio.kr.

Auto
Erstatningsudgifterne til autoforsikring er på niveau med samme periode sidste år. Skadefrekvensen er svagt faldende, og gennemsnitsskaderne følger inflationsudviklingen.

Hus og familie
Erstatningsprocenterne for hus og familie ligger fortsat for højt, men den igangsatte omtegning vil forbedre resultaterne. Dog vil effekten først være tydelig i 2010 og have fuld effekt i 2011.

Landbrug og erhverv
For landbrugssegmentet ses en stigning i små og mellemstore erstatninger på bygning og løsøre. For at imødegå denne udvikling er der i perioden iværksat et projekt med fokus på brandforebyggende tiltag og rådgivning overfor selskabets landbrugskunder. Disse tiltag vil blive indarbejdet i forsikringsbetingelserne.

Herudover er der sket skærpelser af accept- og tarifvilkår for bygningsforsikring for både landbrugs- og erhvervskunder.

Diskonteringseffekten af lavere rente
Renten, som anvendes til diskontering af hensættelserne, har været faldende i 2009 set i forhold til første halvår 2008. Det betyder, at der alt andet lige skal hensættes større beløb til dækning af skaderne. Den lavere rente har forøget

erstatningsprocenten i første halvår 2009 i niveauet 1,5 %-point i forhold til samme periode 2008.

Afløb
Afløbsresultatet var i første halvår 2009 et tab på 8 mio.kr. mod et tab på 28 mio.kr. i samme periode sidste år.

Omkostninger
Omkostningerne udgjorde 463 mio.kr. mod 474 mio.kr. i første halvår 2008, svarende til en omkostningsprocent på 19,8 mod 20,2 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 første halvår blev nettogenforsikringsprocenten 2,3 mod 4,2 i første halvår 2008. Reduktionen i forhold til 2008 skyldes som tidligere nævnt væsentligst modtaget genforsikringserstatning for to storskader.

Combined Ratio
Resultatet for første halvår 2009 gav en Combined Ratio på 98,0 mod 94,2 i samme periode 2008.

I nedenstående tabel er Combined Ratio udspecificeret på afløbsresultat, vejrligsskader og storskader.

	2007	2008	1. halvår 2008	2. halvår 2008	1. halvår 2009
Combined Ratio ekskl. vejrlig og storskader	81,6	84,3	83,7	84,8	85,0
Storskader	7,4	9,6	7,5	11,7	11,4
Vejrligsskader	4,3	1,9	1,8	2,1	1,3
Afløbsresultat	-1,9	0,7	1,2	0,2	0,3
Combined Ratio	**91,4**	**96,5**	**94,2**	**98,8**	**98,0**

Investeringsresultat
Investeringsafkastet efter kursregulering af hensættelserne, men før overførsel til forsikringsteknisk resultat, udgjorde 212 mio.kr. i første halvår 2009 mod 126 mio.kr. i samme periode 2008.

Investeringsaktiverne i skadeforsikring er altovervejende placeret i rentebærende aktiver, hvoraf hovedparten er stats- og realkreditobligationer. De rentebærende aktiver har gennem første halvår 2009 været placeret med en vægtet varighed i niveauet to til tre år. Aktieeksponeringen i skadeforsikring har gennem første halvår 2009 været på knap 1 % af investeringsaktiverne.

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

Omvendt har investeringsafkastet været negativt påvirket af kursreguleringer på statsobligationer, da de lange statsrenter er steget i perioden, og da beholdningen af statsobligationer primært består af lange papirer.

Endelig har den stejlere diskonteringskurve, der benyttes til diskontering af hensættelserne, isoleret set bidraget til et mindre tab på kursreguleringerne i perioden.

Balance

Ultimo første halvår 2009 udgjorde den egenkapital, som er allokeret til skadeforsikring, 1,5 mia. kr.

Solvensdækningen i Alm. Brand Forsikring A/S udgjorde 2,9 ultimo første halvår 2009 mod 2,7 ultimo 2008.

Væsentlige begivenheder

Kunderne tilbydes nye hus- og familieforsikringer
Hus- og familieforsikringerne er blevet moderniseret, så de mere præcist afspejler den enkelte kundes behov og risiko, og samtidig er det blevet muligt at vælge flere tillægsdækninger. Samtidig er priserne blevet tilpasset, således at de afspejler de nye dækninger og udviklingen i erstatningsudgifterne. Kunderne har taget godt imod de nye produkter.

Ny højesteretsdom på arbejdsskadeforsikringsområdet
En ny højesteretsdom af 22. april 2009 underkender Ankestyrelsens og Arbejdsskadestyrelsens praksis for, hvornår arbejdsskader kan genoptages. Det vil nu være muligt at genoptage arbejdsskadesager, såfremt skadelidte kan godtgøre, at en ny behandling af sagen vil medføre en højere erstatning. Denne nye praksis er gældende for afgørelser om genoptagelse truffet i 2002 og frem.

Alm. Brand har på baggrund af højesteretsdommen estimeret de økonomiske konsekvenser. Det forventes, at højesteretsdommen vil betyde en merudgift på ca. 10 mio.kr. til betaling af yderligere erstatning og sagsbehandlingsomkostninger i sager, hvor genoptagelse tidligere er blevet afvist af Arbejdsskadestyrelsen eller Ankestyrelsen.

Fremadrettet forventes den nye praksis årligt at medføre øgede erstatningsudgifter på knap 2 mio. kr.

Afdækning af inflationsrisiko
Koncernen har i andet kvartal 2009 stort set afdækket inflationsrisikoen på arbejdsskadehensættelserne.

Forventninger

Skadeforsikring fastholder forventningerne til årets resultat før skat i niveauet 300 mio.kr. Combined Ratio opjusteres dog til niveauet 98.

Forventningen til omkostningsprocenten fastholdes på 19.

Forventningerne til væksten nedjusteres til et fald i niveauet 1 %. Baggrunden herfor er den lavere økonomiske aktivitet, der medfører færre nyinvesteringer samt færre beskæftigede i erhvervslivet.

Fra 2010 forventes de iværksatte præmieforhøjelser dog at have en positiv effekt på væksten.

BERETNING – BANKVIRKSOMHED

	PRORATA					KONCERNTAL				
Mio.kr.	**2. kvt. 2009**	**2. kvt. 2008**	**1. halvår 2009**	**1. halvår 2008**	**Året 2008**	**2. kvt. 2009**	**2. kvt. 2008**	**1. halvår 2009**	**1. halvår 2008**	**Året 2008**
Renteindtægter	275	395	596	745	1.498	284	406	613	762	1.523
Renteudgifter	-161	-274	-377	-533	-1.066	-163	-281	-383	-538	-1.077
Netto renteindtægter	**114**	**121**	**219**	**212**	**432**	**121**	**125**	**230**	**224**	**446**
Gebyrer og provisionsindtægter (netto) samt udbytte mv.	39	54	80	111	197	38	55	78	112	195
Netto rente- og gebyrindtægter	**153**	**175**	**299**	**323**	**629**	**159**	**180**	**308**	**336**	**641**
Kursreguleringer	-19	-143	-2	-153	-290	-9	-216	-2	-284	-535
Andre driftsindtægter	7	4	10	8	14	8	3	11	8	14
Resultat før omkostninger	**141**	**36**	**307**	**178**	**353**	**158**	**-33**	**317**	**60**	**120**
Omkostninger og afskrivninger	-130	-146	-263	-278	-525	-134	-149	-269	-282	-532
Andre driftsudgifter	-21	0	-38	0	-24	-20	0	-38	0	-25
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-938	-13	-1.003	-4	-340	-938	-13	-1.003	-4	-340
Resultat af kapitalandele	0	5	0	6	4	0	5	0	6	4
Resultat før skat	**-948**	**-118**	**-997**	**-98**	**-532**	**-934**	**-190**	**-993**	**-220**	**-773**
Skat	228	31	247	20	104	228	49	247	41	127
Resultat efter skat	**-720**	**-87**	**-750**	**-78**	**-428**	**-706**	**-141**	**-746**	**-179**	**-646**
Heraf minoritetsinteressers andel	-	-	-	-	-	-14	54	-4	101	218
Resultat efter skat eksklusive minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	**-720**	**-87**	**-750**	**-78**	**-428**
Resultat før skat eksklusive minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	*-948*	*-118*	*-997*	*-98*	*-532*
Udlån	15.689	18.114	15.689	18.114	17.209	15.768	17.608	15.768	17.608	17.292
Indlån	12.392	11.791	12.392	11.791	11.143	12.391	11.791	12.391	11.791	11.141
Egenkapital	487	1.287	487	1.287	937	789	1.717	789	1.717	1.237
Heraf minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	303	431	303	431	300
Aktiver i alt	26.057	25.291	26.057	25.291	24.228	26.543	25.900	26.543	25.900	24.708
Antal ansatte omregnet til heltid, gennemsnit	361	384	365	382	380	362	385	366	383	381
Rentemarginal p.a.	-	-	-	-	-	1,9%	2,0%	1,9%	1,8%	1,8%
Indtjening pr. omkostningskrone	0,13	0,26	0,24	0,65	0,40	0,14	-0,17	0,24	0,23	0,14
Periodens nedskrivningsprocent	4,9%	0,1%	5,3%	0,0%	1,8%	4,9%	0,1%	5,2%	0,0%	1,7%
Solvensprocent	-	-	-	-	-	6,9%	11,3%	6,9%	11,3%	12,6%
Egenkapitalforrentning før skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	-	-36%	-	-15%	-45%	-	-36%	-	-15%	-45%
Egenkapitalforrentning efter skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	-	-26%	-	-12%	-37%	-	-26%	-	-12%	-37%
Merafkast i forhold til pengemarkedsrenten	-	-40,9%	-	-19,8%	-50,8%	-	-40,9%	-	-19,8%	-50,8%

For at øge gennemskueligheden af regnskabet for Alm. Brand Bank offentliggør banken proratakonsoliderede koncerntal. Tallene fremgår af Hoved- og nøgletal, og med mindre 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 halvår 2008 og første kvartal 2009 som sammenligningsgrundlag for henholdsvis første halvår 2009 og andet kvartal 2009.

Resultat

Før nedskrivninger og tab blev bankens resultat et overskud på 66 mio.kr., hvilket er bedre end forventningerne om et samlet resultat for banken for hele 2009 på 50 mio.kr. før tab og nedskrivninger.

Derimod fik banken et meget utilfredsstillende underskud på 997 mio.kr. inklusive tab og nedskrivninger. I første halvår 2008 blev bankens resultat et underskud på 98 mio.kr.

Det meget utilfredsstillende resultat er først og fremmest påvirket af betydelige kreditrelaterede tab og nedskrivninger. Samlet udgør nedskrivningerne 1.063 mio.kr. i første halvår 2009, hvoraf 984 mio.kr. er nedskrevet i andet kvartal.

De markante nedskrivninger i andet kvartal er en følge af, at bankens vurdering af markedsudviklingen inden for investerings- og udviklingsejendomme over de seneste måneder er blevet betydeligt mere negativ. Således stiger afkastkravene for investeringer i ejendomme samtidig med, at lejeindtægterne presses. Sideløbende er det blevet stadigt vanskeligere at få finansieret nødvendig udvikling og færdiggørelse af igangværende projekter.

Netto rente- og gebyrindtægter
Netto rente- og gebyrindtægterne udgjorde 299 mio.kr. mod 323 mio.kr. i første halvår 2008.

Renteindtægter
Bankens netto renteindtægter blev 219 mio.kr. i første halvår 2009, hvilket er på niveau med første halvår 2008. For andet kvartal 2009 udgjorde netto renteindtægterne 114 mio.kr. svarende til en stigning på 9 mio.kr i forhold til første kvartal 2009.

Således er bankens netto renteindtægter år til dato på niveau med første halvår 2008 på trods af et lavere udlån.

Banken har løbende tilpasset kunderentemarginalen, der siden andet halvår 2008 er øget ad flere omgange. Ikke desto mindre er bankens samlede rentemarginal ikke øget tilsvarende.

Det skyldes en række faktorer. Mest væsentligt har været faldet i tre måneders Cibor, som på daglig basis regulerer en del af bankens udlån. Modsat fastsættes renten på den eksterne funding for tre måneder ad gangen, og derfor har rentefald en negativ effekt på bankens netto renteindtægter. Ved rentestigninger er det modsatte gældende.

Dernæst har banken i perioden øget den likviditetsmæssige overdækning, hvilket isoleret set har medført en svækkelse af netto rentemarginalen. I tredje kvartal afvikles en mindre del af bankens eksterne funding, hvorved den likviditetsmæssige overdækning planmæssigt reduceres tilsvarende.

Bankkoncernens rentemarginal er øget fra 1,8 % i første halvår 2008 til 1,9 % i samme periode 2009.

Gebyrindtægter
I første halvår 2009 udgjorde gebyrindtjeningen 80 mio.kr. mod 111 mio.kr. i samme periode sidste år. Faldet i gebyrindtjeningen skyldes for en stor del den faldende udlånsaktivitet.

Kursreguleringer
Kursreguleringerne udgjorde i første halvår 2009 et kurstab på 2 mio.kr. mod et tab på 153 mio.kr. i samme periode sidste år.

Pantebreve
Kursreguleringerne er i første halvår 2009 negativt påvirket af kreditrelaterede kursreguleringer på pantebreve med 60 mio.kr.

Øvrige kursreguleringer på pantebreve udgør minus 24 mio.kr., således at de samlede kursreguleringer på pantebreve udgør et tab på 84 mio.kr.

Øvrige kursreguleringer
De renterelaterede kursreguleringer – hovedsageligt stats- og realkreditobligationer – udgjorde i første halvår 2009 en gevinst på 31 mio.kr. Heraf kan omkring 26 mio.kr. i urealiseret kursgevinst henføres til en beholdning af korte obligationer med udløb 1. januar 2010.

Med den generelle udvikling på realkreditobligationer som benchmark for bankens renterelaterede kursreguleringer har bankens beholdninger klaret sig betydeligt bedre end markedet.

De aktierelaterede kursreguleringer udgjorde i perioden en gevinst på 21 mio.kr. mod et tab på 6 mio.kr. i samme periode 2008.

Overordnet set har kursreguleringerne på bankens beholdninger, med undtagelse af pantebrevsbeholdningen, været tilfredsstillende.

Omkostninger
I første halvår 2009 udgjorde bankens omkostninger 263 mio.kr. mod 278 mio.kr. i samme periode sidste år. Omkostningsniveauet er således ikke øget på trods af overenskomstbestemte lønstigninger i sektoren, hvilket skyldes en række omkostningsbesparende tiltag gennemført i 2008 og 2009.

Stabilitetspakke (Bankpakke I) og Det Private Beredskab
Bankens samlede omkostninger til Bankpakke I samt Det Private Beredskab blev 40 mio.kr. for

halvåret. De samlede omkostninger indgår med 36 mio.kr. under andre driftsudgifter og med 4 mio.kr. under nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.

For hele 2009 forventes omkostningerne at blive omkring 80 mio.kr. Såfremt flere banker kommer i vanskeligheder, kan tallet dog stige væsentligt.

Kreditpakke (Bankpakke II)
Banken har ansøgt om indskud af knap 900 mio.kr. som hybrid kapital via Kreditpakken.

Indtjening pr. omkostningskrone
Indtjeningen pr. omkostningskrone udgjorde 0,24 i første halvår 2009 mod 0,65 i første halvår 2008.

Nedskrivninger på udlån mv.
Banken har i første halvår 2009 foretaget betydelige nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender mv. svarende til 1.003 mio.kr. mod 4 mio.kr. i første halvår 2008.

I andet kvartal 2009 udgjorde nedskrivninger 938 mio.kr. mod 65 mio.kr. i første kvartal 2009.

Derudover har der på bankens pantebrevsportefølje været kreditrelaterede kursreguleringer og tab for 46 mio.kr. i andet kvartal 2009 mod 14 mio.kr. i første kvartal 2009. Disse kredittab indregnes under kursreguleringer.

Af periodens samlede nedskrivninger på 1.063 mio.kr. er 55 mio.kr. konstateret tabt, hvoraf 18 mio.kr. tidligere er nedskrevet. Således er 1.026 mio.kr. nedskrevet til imødegåelse af fremtidige tab.

Bankens akkumulerede nedskrivninger er øget fra 2,2 % af bankens udlån og garantier ultimo 2008 til 7,5 % pr. 30. juni 2009.

Bankens udlånsportefølje og tab og nedskrivninger er gennemgået nedenfor.

Balance

Udlån
Bankens udlån udgjorde 15,7 mia.kr. ultimo første halvår 2009, hvilket er et fald på 1,5 mia.kr. i forhold til ultimo 2008. Set i forhold til ultimo første halvår 2008 er udlånet reduceret med 2,4 mia.kr., hvor 1,4 mia.kr. dog kan henføres til nedskrivninger på udlån.

Banken har i det forgangne år øget fokus på at nedbringe kreditrisiciene på særligt konjunkturfølsomme områder 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. Blandt andet har banken besluttet, at finansieringen af større investerings- og projektejendomme samt visse former for værdipapirfinansiering ikke indgår i den fremadrettede forretningsstrategi. Ligeledes opererer banken ikke længere på pantebrevsmarkedet for erhvervsejendomme.

Derimod forventes et øget udlån til Alm. Brand Koncernens primære fokusområder – privatsegmentet, mindre og mellemstore virksomheder samt landbrug. Væksten på landbrugssegmentet vil ske i takt med en bedring i situationen for erhvervet.

Samlet forventes et fald i udlånsporteføljen i de kommende år.

Indlån
Bankens indlån udgjorde 12,4 mia.kr. ultimo første halvår 2009 mod 11,8 mia.kr. ultimo samme periode sidste år.

Gæld til kreditinstitutter
Bankens gæld til kreditinstitutter udgjorde 9,1 mia.kr. ultimo første halvår 2009, hvilket er på niveau med ultimo første halvår 2008.

Kapital
Bankkoncernens egenkapital udgjorde 0,8 mia.kr. ultimo første halvår 2009, mens basiskapitalen udgjorde 1,2 mia.kr. I andet kvartal 2009 er der konverteret 300 mio.kr. fra ansvarlig lånekapital til aktiekapital. Der har ikke været afholdt omkostninger ved transaktionen.

De risikovægtede poster i bankkoncernen udgjorde 16,9 mia.kr. ultimo første halvår 2009. Solvensprocenten udgjorde dermed 6,9, mens kernekapitalprocenten udgjorde 3,5.

Kapitalindskud fra Alm. Brand A/S
Bestyrelsen for Alm. Brand A/S har besluttet at indskyde 900 mio.kr. i aktiekapital i Alm. Brand Bank A/S med henblik på at reetablere kapitalgrundlaget i banken.

Kapitalen vil blive indskudt efter beslutning om kapitaludvidelse på en ekstraordinær generalforsamling i Alm. Brand Bank den 7. september 2009, som indkaldes den 27. august 2009.

Efter tilførsel af kapital vil Alm. Brand Bank Koncernen have en solvensprocent på 13,2 og en kernekapitalprocent på 8,8.

Herudover forventer Alm. Brand Bank at få tilført hybridkapital via Bankpakke II på knap 900 mio.kr.

Væsentlige begivenheder

Styrket organisation omkring ejendoms-engagementer
De negative konjunkturer har medvirket til et væsentligt pres på ejendomsmarkedet. Alm. Brand Bank har traditionelt sikret udlånsengagementer ved pant i debitors aktiver – typisk fast ejendom. Som følge af konjunkturskiftet og de dermed voldsomt faldende priser på fast ejendom kan pantet værdimæssigt være reduceret. Således er håndteringen af ejendomsrelaterede engagementer endnu vigtigere og mere ressourcekrævende end tidligere.

Kreditafdelingen er som følge heraf generelt styrket med flere medarbejdere.

Afvikling af forretningsområder
Banken har besluttet, at finansieringen af større investerings- og projektejendomme samt visse former for værdipapirfinansiering ikke indgår i den fremadrettede forretningsstrategi.

Som en følge heraf har banken flyttet håndteringen af disse aktiviteter til en samlet enhed under kreditsekretariatets ledelse. Disse engagementer er således sammen med bankens portefølje af erhvervspantebreve samlet i en afviklingsenhed.

Strategien for enheden er at håndtere de enkelte engagementer med færrest mulige økonomiske tab for koncernen samt at afhænde eller afvikle aktiverne bedst muligt.

Afviklingsenheden er bemandet med medarbejdere med specifikke kompetencer inden for finansiering samt håndtering og drift af denne type aktiver – herunder håndtering, udvikling, drift og salg af ejendomme.

Oprettelse af Ejendomsselskabet af 30. april 2009 A/S
Banken har oprettet Ejendomsselskabet af 30. april 2009 A/S. Selskabet er et 100 % ejet datterselskab. Formålet med oprettelsen af selskabet er at forestå ejerskab og drift af en ejendom, der overtages i forbindelse med et nødlidende engagement. Den overtagne ejendom er Mønten på Amagerbrogade i København. Planen med ejendommen er efter færdiggørelse af projektet at udleje eller sælge de enkelte lejligheder eller hele bygningen samlet.

Ny direktør for Alm. Brand Markets
Banken har ansat Martin Rasmussen som ny direktør for Alm. Brand Markets. Martin Rasmussen kommer fra en stilling som viceadministrerende direktør i HSH Nordbank.

Ny direktion
Der er indgået aftale med Henrik Nordam om, at han fratræder som adm. direktør i banken. Koncernøkonomidirektør Ole Joachim Jensen er ansat som ny konstitueret adm. direktør i Alm. Brand Bank. Alm. Brand Banks direktion består herefter af Ole Joachim Jensen og Bo Christian Alberg.

Forventninger

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

Banken har med kvartalets markante nedskrivninger værdireguleret en række engagementer. Dermed er værdien af engagementerne tilpasset de negative markedsbetingelser med voldsomme værdifald på særligt ejendomsmarkedet. Banken forventer således fremover i højere grad at have markedskonforme nedskrivninger. Ikke desto mindre medfører den meget volatile konjunktursituation betydelig usikkerhed omkring de fremtidige nedskrivningers størrelse, hvorfor bankens resultatforventninger er eksklusive nedskrivninger.

Udlånsportefølje samt kredittab og nedskrivninger

Bankens samlede nedskrivninger og konstaterede tab på udlåns- og garantiporteføljen udgjorde en udgift på 1.063 mio.kr. i første halvår. Heraf udgjorde kreditrelaterede tab og nedskrivninger på pantebreve 60 mio.kr., der i regnskabet indgår i kursreguleringsposten. I første halvår 2008 udgjorde de udgiftsførte nedskrivninger og konstaterede tab et samlet tab på 36 mio.kr.

Af periodens samlede nedskrivninger på 1.063 mio.kr. er 55 mio.kr. konstateret tabt, hvoraf 18 mio.kr. tidligere er nedskrevet. Således er 1.026 mio.kr. nedskrevet til imødegåelse af fremtidige tab.

I andet kvartal udgjorde tab og nedskrivninger 984 mio.kr. mod 79 mio.kr. i årets første kvartal.

De samlede tab og nedskrivninger udgør 6,5 % af den gennemsnitlige udlånsportefølje i første halvår.

						Prorata 1. halvår 2009
	Udlån			Tab og nedskrivninger		
Mio. kr.	31.12.2008	30.06.2009	Porteføljeandel i pct.	1. halvår 2008	1. halvår 2009	Nedskr.pct. 1. halvår 2009 *)
Segmenter						
Detailudlån	3.524	3.316	21,1%	6	14	0,4%
Bilfinansiering	1.276	1.149	7,3%	-9	17	1,4%
Landbrug	1.081	1.110	7,1%	-8	63	5,8%
Øvrige erhverv	1.234	1.278	8,1%	4	23	1,8%
Værdipapirfinansiering	4.570	4.197	26,8%	1	204	4,6%
Udlån til Alm. Brand Formue og Alm. Brand Pantebreve	1.287	1.213	7,7%	0	0	0,0%
Investeringsejendomme	2.291	1.700	10,8%	-2	382	19,1%
Boligpantebreve	1.028	958	6,1%	6	24	2,4%
Erhvervspantebreve	309	377	2,4%	26	36	10,6%
Ejendomsudviklingsprojekter	609	391	2,5%	12	296	59,2%
Det Private Beredskab	-	-	-	0	4	-
I alt	17.209	15.689	100%	36	1.063	6,5%

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

Oversigten viser en segmentopdeling af bankens udlånsportefølje. Opgørelsen er foretaget på proratakonsolideret basis. I det følgende kommenteres udviklingen i de enkelte udlånssegmenter.

Detailudlån
Detailudlån omfatter udlån til bankens privatkunder. Porteføljen er fordelt på knap 17.000 privatkunder med bred geografisk spredning over hele landet.

Godt tre fjerdedele af porteføljen er udlån med sikkerhed i fast ejendom. Heraf ligger halvdelen inden for 80 % af den seneste offentlige ejendomsvurdering, og samlet ligger tre fjerdedele af udlånet inden for seneste offentlige ejendomsvurdering.

Banken har i perioden oplevet et mindre afløb af udlånsporteføljen. Dette afløb skyldes primært konverteringer af eksisterende boligkreditter til realkreditfinansiering. Ligeledes er en ikke uvæsentlig del af kundernes nyudlån foretaget via koncernens samarbejdspartner inden for realkredit. Det er bankens hensigt, at det samlede udlån til private skal øges, og at en vis del af det boligrelaterede udlån skal ske via bankens samarbejdspartner. Banken har realiseret en vækst på 4 % p.a. i kontobestanden, mens realkreditporteføljen i perioden er øget med omkring 700 mio.kr. Banken har kunnet konstatere en mindre stigning i restancerne, men oplever generelt en god betalingsevne blandt bankens privatkunder. Nedskrivningsprocenten i første halvår 2009 udgjorde 0,4.

Bilfinansiering
Bilfinansieringsporteføljen ligger i datterselskabet Alm. Brand Finans A/S, der tilbyder bilfinansiering via bilforhandlere.

Banken har, som følge af væsentligt reduceret aktivitet på bilmarkedet, oplevet et vigende nyudlån i perioden. Derudover har en øget kunderentemarignal og skærpede acceptkrav bevidst reduceret selskabets konkurrencekraft på et meget prisfølsomt marked.

Andelen af kunder, der er i restance, har været svagt stigende, men udviser en faldende tendens i slutningen af første halvår 2009. Faldet dækker over, at en del kritiske engagementer nu er under afvikling, mens boniteten på den resterende del af porteføljen er uændret.

Nedskrivningsprocenten udgør i perioden 1,4. Nedskrivningerne skyldes afviklingen af misligholdte aftaler kombineret med et væsentligt fald i priserne på brugte biler.

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.

Banken gennemfører løbende stresstests på porteføljen. Herved identificeres de kundeforhold, som kræver særlig opmærksomhed. De udvalgte engagementer følges tæt.

Banken har i perioden nedskrevet 5,8 % af porteføljen. Nedskrivningerne skyldes dels fordyrede opførelsesomkostninger på ejendomsinvesteringer og dels en reduceret indtjeningsevne.

Øvrige erhverv
Bankens erhvervsudlånsportefølje er under opbygning, idet banken først inden for de senere 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. Herudover består porteføljen af bil- og udstyrsleasing etableret i Alm. Brand Finans.

I første halvår var bankens nedskrivningsprocent på 1,8. Nedskrivningerne er hovedsageligt foretaget på leasingengagementer.

Værdipapirfinansiering
Porteføljen består af investeringsengagementer med belåning af pantebreve samt aktier og obligationer. Pantebrevsengagementerne udgør knap 90 % af porteføljen. Af de belånte pantebreve udgør erhvervspantebreve godt 30 %. Alle pantebreve i restance undergår individuel kursvurdering, og belånte aktier noteret på anerkendte børser optages til dagskurs.

Såvel bankens egne som de belånte pantebreve har i første halvdel af 2009 oplevet stabile restanceprocenter. Set i lyset af den økonomiske krise har banken valgt at nedskrive på en del investeringsengagementer, hvor overdækningen i engagementerne ikke lever op til bankens sædvanlige niveau.

Dette har ført til et betydeligt nedskrivningsbehov på 204 mio.kr. svarende til en nedskrivningsprocent på 4,6.

Banken har besluttet, at visse former for værdipapirfinansiering ikke indgår i den fremadrettede strategi.

Udlån til Alm. Brand Formue A/S og Alm. Brand Pantebreve A/S
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 halvår, og for Alm. Brand Pantebreve udgjorde andelen 78 %. Alm. Brand Pantebreve A/S er mærket af den negative udvikling på ejendomsmarkedet, mens Alm. Brand Formue A/S har oplevet et meget tilfredsstillende første halvår af 2009.

Der er ikke konstateret tab på dette segment.

Investeringsejendomme
Porteføljen består af udlån til investeringsejendomme, hvor fokus har været på god beliggenhed og solide lejere, primært inden for detailhandel og boligudlejning. 75 % af porteføljen er danske ejendomme, mens de resterende 25 % af porteføljen er tyske ejendomme med danske debitorer.

Banken har i perioden nedskrevet 382 mio.kr. på porteføljen. Det svarer til en nedskrivningsprocent på 19,1. Nedskrivningerne tilskrives et stillestående ejendomsmarked med væsentligt reducerede priser på erhvervsejendomme. Banken har derfor fundet det nødvendigt at foretage endog meget væsentlige nedskrivninger på en række engagementer. Der er nedskrevet på såvel de danske som de tyske ejendomme. Der er i perioden ikke konstateret tab på bankens udlån til investeringsejendomme.

Banken har besluttet, at finansiering af investeringsejendomme ikke indgår i den fremtidige strategi.

Boligpantebreve
Segmentet omfatter bankens beholdning af omsættelige pantebreve med pant i villaer, ejerlejligheder og sommerhuse. Banken har dels skærpet acceptreglerne og dels øget rentemarginalen.

Porteføljen er fordelt på ca. 3.200 boligpantebreve og værdiansættes løbende ved hjælp af en cash-flow-baseret prismodel, hvor der blandt andet indgår estimerede førtidsindfrielser og kredittab. Der foretages individuelle nedskrivninger på alle pantebreve i restance eller med kendte svaghedstegn.

Cirka 70 % af pantebrevene har en restgæld på under 400.000 kr. Udlån med sikkerhed i parcelhus, rækkehus eller hus i landzonen udgør knap tre fjerdedele af porteføljen, mens udlån til ejerlejligheder og sommerhuse udgør henholdsvis 16 % og 12 %.

Nedskrivninger og kreditrelaterede kurstab udgør 2,4 % af porteføljen. Tabene kan primært tilskrives debitorernes faldende betalingsevne som følge af arbejdsløshed og en vanskeligere kreditsituation hos pantebrevskundernes nuværende bank.

Erhvervspantebreve
Der er tale om en afviklingsportefølje, idet banken ikke fremadrettet deltager på markedet for større erhvervspantebreve. 60 % af porteføljen består af pantebreve med pant i boligudlejningsejendomme, mens den resterende del primært udgøres af egentlige erhvervsejendomme med kontor, handel og industri.

Nedskrivningsprocenten blev på 10,6.

Banken har i første kvartal, som et led i afviklingen af et større nødlidende engagement inden for værdipapirfinansiering, overtaget en række erhvervspantebreve til væsentligt nedskrevet værdi.

Banken vurderede i det pågældende tilfælde, at den bedste mulighed for at sikre såvel bankens som kundens værdier var ved, at banken forestod afviklingen. Nedskrivningerne fra det pågældende engagement er overvejende indregnet under segmentet værdipapirfinansiering.

Ejendomsudviklingsprojekter
Porteføljen består af et begrænset antal projekter. Projekterne igangsættes først, når en betydelig andel af det samlede projekt er solgt.

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 allerede indgåede aftaler. Der forventes på denne baggrund en stigning i 2009 og 2010 i bankens udlån på området, der herefter forventes nedbragt og afviklet.

Banken har i perioden nedskrevet 296 mio.kr., hvoraf 273 mio.kr. er nedskrevet i andet kvartal. Det svarer til en nedskrivningsprocent på 59,2 af den gennemsnitlige udlånsportefølje.

Den reviderede – og individuelle – værdiansættelse af ejendommene baseres på den tilbagediskonterede værdi af det cashflow, som ejendommene ventes at kunne generere, samt en mæglervurdering.

Banken har foretaget betydelige nedskrivninger på flere større engagementer. Nedskrivningerne skyldes det generelle og betydelige fald i værdien af fast ejendom. Af de nedskrevne 296 mio.kr. i perioden kan 221 mio.kr. henføres til et enkelt engagement, hvor banken har overtaget den belånte ejendom – blandt andet på grund af dårlig projektstyring. Banken forestår færdiggørelsen af ejendommen for derigennem at sikre en snarlig ibrugtagning. Ejendommen er overdraget til et ejendomsselskab under banken.

Banken har besluttet, at finansiering af ejendomsudviklingsprojekter ikke indgår i den fremtidige strategi.

Det Private Beredskab
Banken har i første kvartal 2009 tilbageført nedskrivninger vedrørende 2008, idet bankens andel af omkostningerne er blevet reguleret ned med tilbagevirkende kraft. I andet kvartal 2009 er afsat 6 mio.kr. til tab på den stillede garanti.

BERETNING – LIVSFORSIKRING

Mio.kr.	2. kvt. 2009	2. kvt. 2008	1. halvår 2009	1. halvår 2008	Året 2008
Præmier	140	153	330	346	747
Forsikringsydelser	-223	-267	-442	-492	-981
Investeringsafkast efter rentefordeling	143	-339	271	-264	37
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-18	-23	-33	-41	-72
Resultat af afgiven forretning	2	6	4	10	12
Ændring i livsforsikringshensættelser	-46	125	-132	51	-156
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0	334	0	385	413
Forsikringsteknisk resultat	**-2**	**-11**	**-2**	**-5**	**0**
Egenkapitalens investeringsafkast	12	-2	39	9	43
Resultat før skat	**10**	**-13**	**37**	**4**	**43**
Skat	-2	3	-9	-1	-17
Resultat efter skat	**8**	**-10**	**28**	**3**	**26**
Resultatets sammensætning					
Resultat af omkostninger	1	-4	4	-3	9
Resultat af investering	64	-453	127	-478	-360
Styrkelse af ydelsesgaranti mv.	-66	107	-126	71	-79
Ændring af kollektivt bonuspotentiale	0	334	0	385	413
Risikoresultat	9	-3	28	19	48
Resultat af genforsikring	2	6	4	10	12
Resultat før skat	**10**	**-13**	**37**	**4**	**43**
Skat	-2	3	-9	-1	-17
Resultat efter skat	**8**	**-10**	**28**	**3**	**26**
Hensættelser til forsikringskontrakter	10.953	10.619	10.953	10.619	10.801
Egenkapital	1.107	756	1.107	756	1.079
Aktiver i alt	12.695	11.595	12.695	11.595	12.101
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	4%	-6%	7%	1%	4%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	3%	-5%	5%	1%	3%
Bonusgrad	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	0,0%

Investeringsafkast af kundemidler i livsforsikring 1. halvår 2009	**Afkast i pct.**
Rentebærende aktiver	2,5%
Kapitalandele	9,6%
Grunde og bygninger	1,6%
I alt	**2,9%**

Resultat

Resultatet før skat udgjorde 37 mio.kr. i første halvår 2009 mod 4 mio.kr. i samme periode 2008, hvilket er tilfredsstillende.

Resultatet svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 7 % p.a. mod 1 % p.a. i samme periode 2008. Ved opgørelse af egenkapitalforrentningen for hele året 2008 og efterfølgende perioder indgår kapitaltilførslen på 300 mio.kr. i fjerde kvartal 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 er en forudsætning for opnåelse af risikotillæg, at selskabet ikke anvender bonuspotentiale på fripolicer. Ved udgangen af første halvår 2009 anvendes 2 mio.kr. Det har i perioden derfor ikke været muligt at opnå risikotillæg, selvom der er tale om en klar forbedring i forhold til ultimo 2008, hvor der var anvendt 131 mio.kr. Forbedringen skyldes primært en positiv udvikling i investeringsafkastet.

Periodens risikotillæg udgør 39 mio.kr., der er overført til skyggekontoen, som herefter udgør 122 mio.kr.

Præmier
Bruttopræmierne udgjorde 330 mio.kr. i første halvår 2009 mod 346 mio.kr. i samme periode 2008, svarende til et fald på 4,6 %. Præmieudviklingen er påvirket negativt af den økonomiske udvikling. Kunderne er blevet mere tilbageholdende med at etablere nye ordninger samtidig med, at nogle kunder vælger at stoppe indbetalingen til bestående ordninger.

Koncernens strategi er, 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.

Indbetalingen til bankbaserede ordninger er påvirket yderligere negativt af den økonomiske afmatning.

De samlede indbetalinger til pensioner inklusive investeringsordninger i banken og præmieindtægter i livsforsikringsselskabet udgjorde 407 mio.kr. i første halvår 2009 mod 464 mio.kr. i samme periode 2008, svarende til et fald på 12,3 %.

Investeringsafkast
For årets første halvår blev afkastet - før pensionsafkastskat men efter finansomkostninger - af investeringsaktiver tilhørende kunderne på 321 mio.kr. svarende til et afkast på 2,9 % (5,8 % p.a.) mod et negativt afkast på 312 mio.kr. for samme periode 2008.

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

Afkastet på aktiebeholdningen er positivt påvirket af den generelle udvikling på aktiemarkedet i andet kvartal og en positiv performance i forvaltningen af kundemidlerne. I forhold til det opstillede sammenligningsgrundlag, som er sammensat af danske og udenlandske aktier (valutaafdækket), er afkastet tilfredsstillende.

Afkastet af investeringsaktiverne tilhørende egenkapitalen udgjorde 39 mio.kr. svarende til et afkast på 3,5 % (6,9 % p.a.) mod et afkast på 9 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
Forsikringsydelserne udgjorde i første halvår 2009 i alt 442 mio.kr. mod 492 mio.kr. i samme periode 2008. Udbetalingerne er faldet som følge af færre tilbagekøb end året før.

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

Hensættelserne er reduceret med 2 mio.kr. ved anvendelse af en del af bonuspotentialet på fripolicer.

De samlede hensættelser er steget med 132 mio.kr.

Kollektivt bonuspotentiale
Kollektivt bonuspotentiale er uændret kr. 0.

Omkostninger
Omkostningerne til erhvervelse og administration udgjorde 33 mio.kr. i første halvår 2009 mod 41 mio.kr. i samme periode 2008.

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

Omkostnings- og risikoresultat
Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, udgjorde 3 mio.kr. i første halvår 2009. Omkostningsresultatet for egen regning udgjorde 4 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 31 mio. kr. i første halvår 2009. Risikoresultatet for egen

regning udgjorde 31 mio.kr. Det samlede risikoresultat er meget tilfredsstillende.

Balance

Egenkapitalen i Livkoncernen udgjorde 1.107 mio.kr. ved udgangen af første halvår 2009. Solvensdækningen udgjorde ved udgangen af første halvår 2009 i alt 256 %.

Væsentlige begivenheder

Skattereform
I februar 2009 blev der indgået en politisk aftale omkring den såkaldte "Forårspakke 2.0". Den tilhørende lovgivning blev vedtaget i juni.

For pensionsområdet betyder det en række vigtige ændringer. De væsentligste er et loft på fradraget for indbetalinger til ratepensionsordninger samt advisering om 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 2009 blev selskabets kursværn nedsat fra 3 % til 2 %. Kursværnet anvendes alene overfor kunder, der ønsker at forlade selskabet "i utide", det vil sige ved tilbagekøb eller overførsel af ordning til andet pensionsinstitut.

Ændring af sammenligningsgrundlag - benchmark - for rentebærende investeringer
Med virkning fra 1. april 2009 blev sammenligningsgrundlaget for selskabets rentebærende investeringer ændret. 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.

Varigheden udgør uændret ca. otte år.

Dermed er sammenligningsgrundlaget bragt 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.

Det forudsættes, at koncernen alene kan opnå et overskud svarende til de ubetingede andele i 2009, da bonuspotentiale på fripolicer skal genopbygges, førend egenkapitalen kan tage sit risikotillæg.

Depotrenten forventes fastholdt hele året på 3 % efter pensionsafkastskat.

Det er forventningen, at bonuspotentiale på fripolicer er genetableret ved udgangen af 2009.

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 halvår 2009 blev et overskud før skat på 3 mio.kr. mod 50 mio.kr. i samme periode året før.

Det betydelig lavere resultat i forhold til samme periode 2008 skyldes et ekstraordinært stort antal kommuteringer i 2008.

De forsikringsmæssige hensættelser for egen regning udgjorde 0,6 mia.kr. ultimo første halvår 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 178 mio.kr. ved udgangen af første halvår 2009. Egenkapitalen svarer til 31 % af de forsikringsmæssige hensættelser for egen regning.

Den 29. maj 2009 blev der indgået aftale om salg af Kjøbenhavnske Re A/S til Nordic Run-off Limited UK. Salget er betinget af godkendelse fra finanstilsynene i Danmark, England og Australien. Salget af selskabet påvirker ikke Alm. Brand A/S Koncernens forventninger til resultatet for 2009.

Godkendelserne forventes på plads i løbet af efteråret 2009.

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 21 mio.kr. mod et underskud på 21 mio.kr. i samme periode 2008. Halvårets resultat er positivt påvirket af renteindtægter fra ansvarlig lånekapital indskudt i Alm. Brand Bank A/S. Herudover er resultatet af Pensionskassen under Alm. Brand A/S positivt med 2 mio.kr. i første halvår 2009 mod et underskud på 8 mio.kr. i samme periode 2008.

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 halvårsrapporten for Alm. Brand A/S for perioden 1. januar til 30. juni 2009.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at halvårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for perioden 1. januar til 30. juni 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 27. august 2009

Søren Boe Mortensen
Administrerende direktør

BESTYRELSE

København, den 27. august 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		

BALANCE

Mio.kr.	Koncern 30. juni 2009	30. juni 2008	31. december 2008
Aktiver			
Immaterielle aktiver	231	234	243
Domicilejendomme	1.035	1.022	1.036
Udskudte skatteaktiver	392	239	195
Kapitalandele i joint ventures	47	77	46
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	356	557	217
Aktuelle skatteaktiver	24	64	19
Andre aktiver	2.562	1.586	2.135
Udlån	15.768	17.608	17.292
Investeringsejendomme	454	474	451
Investeringsaktiver	25.599	22.349	20.980
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.716	4.066	3.017
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	110	260	146
Aktiver i alt	**49.294**	**48.536**	**45.777**
Passiver			
Aktiekapital	1.388	1.572	1.476
Reserver, overført resultat mv.	2.558	3.177	3.042
Minoritetsinteresser	281	396	282
Koncernegenkapital	**4.227**	**5.145**	**4.800**
Efterstillede kapitalindskud	830	813	828
Hensættelser til forsikringskontrakter	18.855	18.407	17.714
Andre hensættelser	323	103	104
Udskudte skatteforpligtelser	46	46	46
Udstedte obligationer	1.260	1.396	1.145
Andre passiver	2.297	1.978	1.920
Indlån	11.646	11.479	10.634
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	9.810	9.169	8.586
Passiver i alt	**49.294**	**48.536**	**45.777**

Note 1 Egne aktier
Note 2 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler
Note 3 Anvendt regnskabspraksis Koncern
Note 4 Hoved- og nøgletalsoversigt

RESULTATOPGØRELSE

	Koncern				
Mio.kr.	2. kvt. 2009	2. kvt. 2008	1. halvår 2009	1. halvår 2008	Året 2008
Indtægter					
Præmieindtægter	1.311	1.347	2.671	2.702	5.530
Renteindtægter mv.	524	635	1.080	1.224	2.425
Gebyrindtægter mv.	29	44	64	99	172
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	1	-1	3	0	21
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	3	0	3	2
Anden indkomst	7	7	10	18	26
Indtægter i alt	**1.872**	**2.035**	**3.828**	**4.046**	**8.176**
Omkostninger					
Erstatningsudgifter	-1.146	-1.067	-2.219	-2.061	-4.284
Renteudgifter	-196	-327	-457	-620	-1.243
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	5	-18	-6	-31	-47
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	-938	-13	-1.003	-4	-340
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-390	-402	-780	-793	-1.520
Andre omkostninger	0	-8	0	-19	-27
Omkostninger i alt	**-2.665**	**-1.835**	**-4.465**	**-3.528**	**-7.461**
Resultat af afgiven forretning	14	-45	-46	-107	-102
Ændring i livsforsikringshensættelser	-46	125	-132	51	-156
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0	334	0	385	423
Kursreguleringer	30	-794	120	-894	-1.025
Pensionsafkastskat	-26	59	-52	43	-19
Resultat før skat	**-821**	**-121**	**-747**	**-4**	**-164**
Skat	205	25	194	-19	-53
Resultat efter skat	**-616**	**-96**	**-553**	**-23**	**-217**
Resultat før skat fordeles således:					
Alm. Brands andel af periodens resultat	-829	-55	-747	105	44
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	8	-66	0	-109	-208
	-821	**-121**	**-747**	**-4**	**-164**
Resultat efter skat fordeles således:					
Alm. Brands andel af periodens resultat	-625	-48	-553	65	-29
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	9	-48	0	-88	-188
	-616	**-96**	**-553**	**-23**	**-217**
Resultat pr. aktie, kr.	-37	-3	-33	4	-2
Resultat pr. aktie udvandet, kr.	-37	-3	-33	4	-2

Totalindkomstopgørelse

Periodens resultat	-616	-96	-553	-23	-217
Opskrivning domicilejendomme	0	0	0	0	12
Overført til kollektiv bonuspotentiale	0	0	0	0	-10
Totalindkomst i alt	**-616**	**-96**	**-553**	**-23**	**-215**
Fordeles således :					
Alm. Brands andel af periodens resultat	-625	-48	-553	65	-27
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	9	-48	0	-88	-188
	-616	**-96**	**-553**	**-23**	**-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. halvår 2008							
Periodens resultat				65	65	-88	-23
Totalindkomst	0	0	0	65	65	-88	-23
Annullering af egne aktier	-96			96	0		0
Køb og salg af egne aktier				22	22		22
Tilbagekøbsprogram egne aktier				-280	-280		-280
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel						-20	-20
Egenkapitalbevægelser i alt	**-96**	**0**	**0**	**-97**	**-193**	**-108**	**-301**
Egenkapital pr. 30. juni 2008	**1.572**	**182**	**6**	**2.989**	**4.749**	**396**	**5.145**
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. halvår 2009							
Periodens resultat				-553	-553	0	-553
Totalindkomst	0	0	0	-553	-553	0	-553
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**	**-484**	**-572**	**-1**	**-573**
Egenkapital pr. 30. juni 2009	**1.388**	**182**	**8**	**2.368**	**3.946**	**281**	**4.227**

	30. juni 2009	31. december 2008
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser	3.946	4.518
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S	-10	-8
Egenkapital efter Finanstilsynets regler	**3.936**	**4.510**
Alm. Brands andel af periodens resultat	-553	-29
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S	-2	2
Alm. Brands andel af periodens resultat efter Finanstilsynets regler	**-555**	**-27**

KAPITALMODEL

Mio.kr.		30. juni 2009	31. december 2008
Skadeforsikring	2,4	1.824	1.793
Bank ekskl. delejede børsnoterede dattervirksomheder	1,5	1.820	2.009
Bank egenkapital i delejede børsnoterede dattervirksomheder		449	435
Livsforsikring	2,0	988	986
Reassurance, egenkapital		-	442
Kapitalmål		**5.081**	**5.665**
Koncernegenkapital		4.227	4.800
Skatteaktiv		-392	-195
Immaterielle anlægsaktiver		-231	-243
Korrigeret koncernegenkapital ekskl. efterstillede kapitalindskud		**3.604**	**4.362**
Udlodningsevne ekskl. efterstillede kapitalindskud		**-1.477**	**-1.303**
Efterstillede kapitalindskud		830	828
Udlodningsevne inkl. efterstillede kapitalindskud		**-647**	**-475**
Udlodningsevne inkl. ansvarlig kapital fra Alm. Brand af 1792 fmba		**-397**	

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio.kr.	Koncern 1. halvår 2009	1. halvår 2008	Året 2008
Likviditet fra drift			
Indbetalte præmier	3.364	3.313	5.428
Udbetalte erstatninger	-2.140	-2.297	-4.789
Indbetalte renter, udbytter mv.	1.157	1.267	2.553
Udbetalte renter	-375	-516	-1.039
Modtaget vedrørende reassurance	-20	-21	137
Indbetalte gebyrindtægter	83	105	212
Udbetalte afgivne gebyrer	-19	-19	-42
Betalte omkostninger	-888	-827	-1.651
Betalt afkastskat	0	0	-19
Køb af immaterielle aktiver, inventar, edb-anlæg mv.	-46	-21	-73
Modtaget andre ordinære indtægter	10	8	14
Betalte/modtagne skatter	-11	-4	-4
Likviditet fra drift	**1.115**	**988**	**727**
Ændringer i investeringsplacering (netto)			
Køb og ombygning af ejendomme	1	-14	-23
Salg/køb af kapitalandele	14	-371	-585
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	439	-327	-670
Salg/køb af obligationer	-4.290	488	1.408
Ændring af tilgodehavende hos kreditinstitutter over 3 måneder	177	-139	185
Ændringer i investeringsplacering (netto)	**-3.659**	**-363**	**315**
Ændringer i finansiering (netto)			
Øvrige hensættelser	0	-15	-14
Salg/køb af egne aktier	-19	-258	-397
Salg/køb af datterselskaber (ændring i minoriteter)	-1	-20	-34
Efterstillede kapitalindskud	0	-4	0
Ændring af udstedte obligationer	0	-6	10
Ændring af indlån	1.250	583	-320
Ændring af gæld til kreditinstitutter	1.017	317	-266
Ændringer i finansiering (netto)	**2.247**	**597**	**-1.021**
Ændringer i likvide midler, brutto	**-297**	**1.222**	**21**
Kursregulering af likvide midler, primo	6	-15	-23
Ændringer i likvide midler, netto	**-291**	**1.207**	**-2**
Likvide midler primo	3.117	3.119	3.119
Likvide midler ultimo	**2.826**	**4.326**	**3.117**

SEGMENTRAPPORTERING

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	Elimine-ringer	Koncern
						1. halvår 2009
Præmier	2.334	0	330	7		2.671
Renteindtægter mv.	193	613	246	37	-9	1.080
Gebyrindtægter mv.	0	78	0	0	-14	64
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	1	0	42	0	-40	3
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	4	0	-4	0
Anden indkomst	0	10	0	0		10
Indtægter i alt	**2.528**	**701**	**622**	**44**	**-67**	**3.828**
Erstatningsudgifter	-1.772	0	-442	-5		-2.219
Renteudgifter	-74	-383	-6	-3	9	-457
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-9	0	-11	0	14	-6
Tab og hensættelser	0	-1.003	0	0		-1.003
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-463	-306	-33	-18	40	-780
Omkostninger i alt	**-2.318**	**-1.692**	**-492**	**-26**	**63**	**-4.465**
Resultat af afgiven forretning	-52	0	4	2		-46
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	0	-132	0		-132
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0	0	0	0		0
Kursreguleringer	31	-2	87	4		120
Pensionsafkastskat	0	0	-52	0		-52
Resultat før skat	**189**	**-993**	**37**	**24**	**-4**	**-747**
Skat	-47	247	-9	3		194
Resultat efter skat	**142**	**-746**	**28**	**27**	**-4**	**-553**

						1. halvår 2008
Præmier	2.349	0	346	7		2.702
Renteindtægter mv.	194	762	239	41	-12	1.224
Gebyrindtægter mv.	0	112	0	0	-13	99
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	1	0	38	0	-39	0
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	3	0	0		3
Anden indkomst	10	8	0	0		18
Indtægter i alt	**2.554**	**885**	**623**	**48**	**-64**	**4.046**
Erstatningsudgifter	-1.639	0	-492	70		-2.061
Renteudgifter	-89	-538	-5	0	12	-620
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-7	0	-11	-26	13	-31
Tab og hensættelser	0	-4	0	0		-4
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-475	-282	-41	-34	39	-793
Andre omkostninger	-19	0	0	0		-19
Omkostninger i alt	**-2.229**	**-824**	**-549**	**10**	**64**	**-3.528**
Resultat af afgiven forretning	-98	0	10	-19		-107
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	0	51	0		51
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0	0	385	0		385
Kursreguleringer	-57	-281	-559	-10	13	-894
Pensionsafkastskat	0	0	43	0		43
Resultat før skat	**170**	**-220**	**4**	**29**	**13**	**-4**
Skat	-43	41	-1	-16		-19
Resultat efter skat	**127**	**-179**	**3**	**13**	**13**	**-23**

NOTER

Mio.kr.	Koncern 1. halvår 2009	1. halvår 2008	Året 2008
Note 1 Egne aktier			
Primo	0	0	0
Værdiregulering	69	-163	-205
Periodens køb	30	365	941
Periodens salg	-11	-106	-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	102	349
Periodens salg, nominel værdi	-12	-28	-199
Annullering af egne aktier	-88	-96	-192
Ultimobeholdning, nominel værdi	**41**	**130**	**110**
Beholdning primo (1.000 stk.)	1.376	1.906	1.906
Periodens køb	392	1.269	4.358
Periodens salg	-153	-354	-2.488
Annullering af egne aktier	-1.100	-1.200	-2.400
Beholdning ultimo	**515**	**1.621**	**1.376**
Procentdel af aktiekapital, ultimo	**3,0%**	**8,2%**	**7,5%**
Note 2 Ændring i eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler			
Garantiforpligtelser	**2.660**	**2.212**	**2.504**

Note 3 Anvendt regnskabspraksis Koncern

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

Halvårsrapporten 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 halvårsrapport, jævnfør særskilt afsnit i nærværende rapport.

Halvårsrapporten er ikke revideret.

Note 4 Hoved- og nøgletalsoversigt

Der henvises til ledelsesberetningen

BALANCE

Mio.kr.	Note	Moderselskab 30. juni 2009	30. juni 2008	31. december 2008
Aktiver				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	3.300	4.193	4.080
Udlån til tilknyttede virksomheder		250	0	550
Kapitalandele i associerede virksomheder		19	20	18
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		**3.569**	**4.213**	**4.648**
Kapitalandele		1	1	1
Andre udlån		2	2	2
Indlån i kreditinstitutter		300	522	50
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		151	37	0
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		**454**	**562**	**53**
Investeringsaktiver i alt		**4.023**	**4.775**	**4.701**
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		13	16	2
Andre tilgodehavender		30	37	31
Tilgodehavender i alt		**43**	**53**	**33**
Aktuelle skatteaktiver		37	18	26
Udskudte skatteaktiver		16	20	16
Andre aktiver i alt		**53**	**38**	**42**
Tilgodehavende renter		2	2	0
Periodeafgrænsningsposter i alt		**2**	**2**	**0**
Aktiver i alt		**4.121**	**4.868**	**4.776**
Passiver				
Aktiekapital		1.388	1.572	1.476
Overført overskud eller underskud		2.548	3.173	3.034
Egenkapital i alt		**3.936**	**4.745**	**4.510**
Udskudte skatteforpligtelser		46	46	46
Hensatte forpligtelser i alt		**46**	**46**	**46**
Gæld til tilknyttede virksomheder		2	12	160
Udstedte obligationer		20	0	10
Aktuelle skatteforpligtelser		5	1	0
Anden gæld		112	64	50
Gæld i alt		**139**	**77**	**220**
Passiver i alt		**4.121**	**4.868**	**4.776**

RESULTATOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	Moderselskab 1. halvår 2009	1. halvår 2008	Året 2008
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	-569	89	-26
Indtægter fra associerede virksomheder		0	0	-2
Renteindtægter og udbytter mv.		21	9	25
Renteudgifter		-3	0	-1
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		1	-24	-32
Resultat før skat		**-550**	**74**	**-36**
Skat		-5	-3	9
Resultat efter skat		**-555**	**71**	**-27**

Totalindkomstopgørelse

Periodens resultat	-555	71	-27
Opskrivning domicilejendomme i datterselskaber	0	0	2
Totalindkomst i alt	**-555**	**71**	**-25**
Periodens resultat foreslåes disponeret således:			
Overført resultat	-555	71	-25

Note 3 Anvendt regnskabspraksis Moderselskab

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Moderselskab		
Mio.kr.	Aktie-kapital	Overført resultat	Egen-kapital
Egenkapital pr. 1. januar 2008	**1.668**	**3.264**	**4.932**
Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2008			
Periodens resultat		71	71
Totalindkomst	0	71	71
Annullering af egne aktier	-96	96	0
Køb og salg af egne aktier		22	22
Tilbagekøbsprogram egne aktier		-280	-280
Egenkapitalbevægelser, i alt	**-96**	**-91**	**-187**
Egenkapital pr. 30. juni 2008	**1.572**	**3.173**	**4.745**
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
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. halvår 2009			
Periodens resultat		-555	-555
Totalindkomst	0	-555	-555
Annullering af egne aktier	-88	88	0
Køb og salg af egne aktier		11	11
Tilbagekøbsprogram egne aktier		-30	-30
Egenkapitalbevægelser, i alt	**-88**	**-486**	**-574**
Egenkapital pr. 30. juni 2009	**1.388**	**2.548**	**3.936**

NOTER

Note 1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Moderselskab		
Mio.kr.	30. juni 2009	30. juni 2008	31. december 2008
Anskaffelsessum, primo	4.242	4.244	4.244
Periodens tilgang	300	0	0
Periodens afgang	0	-2	-2
Anskaffelsessum, ultimo	**4.542**	**4.242**	**4.242**
Op- og nedskrivninger, primo	-162	328	322
Udbytte	-511	-775	-775
Periodens afgang	0	-5	-6
Periodens resultat	-569	89	289
Opskrivning af domicilejendomme i datterselskaber	0	0	2
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber	0	0	6
Op- og nedskrivninger, ultimo	**-1.242**	**-363**	**-162**
Modregning i tilgodehavender og ansvarlig kapital	0	314	0
Regnskabsmæssig værdi	**3.300**	**4.193**	**4.080**
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:			
Alm. Brand Bank A/S	487	1.287	938
Alm. Brand Forsikring A/S	2.812	2.894	3.130
Finansieringsselskabet Balder A/S (likvideret i 2008)	0	0	0
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S	1	12	12
Asgaard Finans A/S	0	0	0
	3.300	**4.193**	**4.080**

Note 2 Indtægter fra tilknyttede virksomheder

	Moderselskab		
Mio.kr.	1. halvår 2009	1. halvår 2008	Året 2008
Alm. Brand Bank A/S	-750	-78	-427
Alm. Brand Forsikring A/S	181	167	401
Asgaard Finans A/S	0	0	0
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S	0	0	0
	-569	**89**	**-26**

Note 3 Anvendt regnskabspraksis Moderselskab

Halvårsrapporten aflægges efter Lov om Finansiel Virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Halvårsrapporten 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.

Halvårsrapporten er ikke revideret.