ALM. BRAND A/S

KVARTALSRAPPORT 3. KVARTAL 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

KVARTALSRAPPORT

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

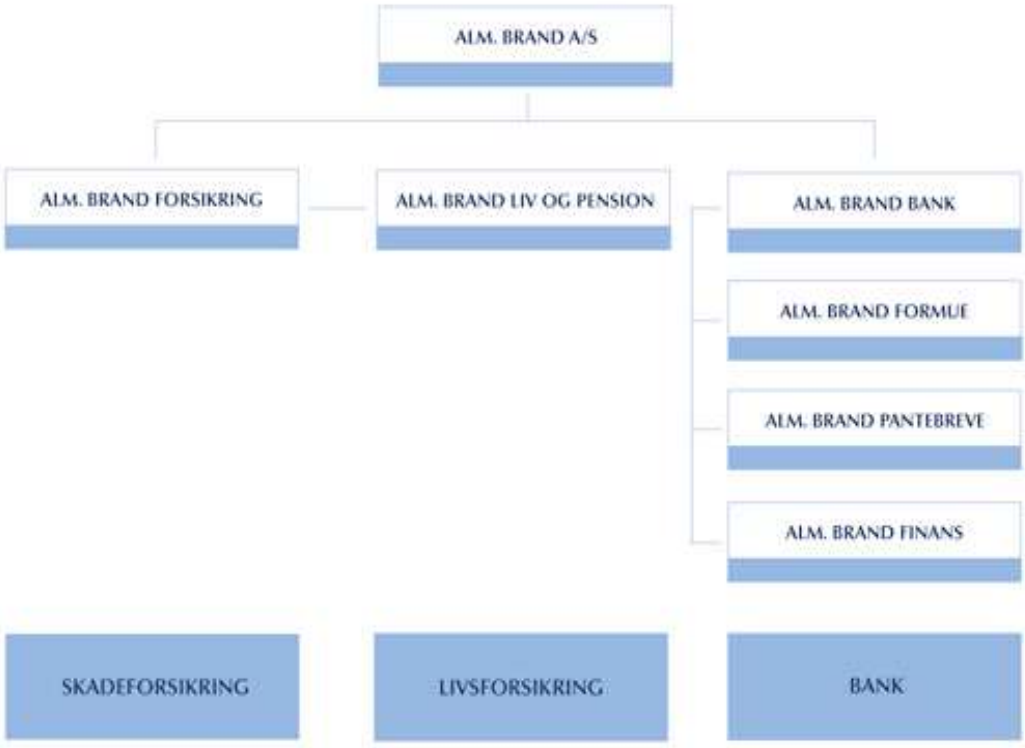
REVISION
Deloitte, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

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 holdingselskab, hvorunder der er en række datterselskaber, der driver virksomhed inden for skadeforsikring, bankvirksomhed samt livs- og pensionsforsikring, ligesom der drives investeringsvirksomhed som et naturligt led i den primære driftsaktivitet.

HOVED- OG NØGLETAL

Mio.kr.	3. kvt. 2009	3. kvt. 2008	1.-3. kvt. 2009	1.-3. kvt. 2008	Året 2008
Indtægter					
Skadeforsikring	1.175	1.216	3.509	3.565	4.769
Bankvirksomhed	294	432	985	1.306	1.718
Livsforsikring	136	146	466	492	747
Kjøbenhavnske Re	3	-4	10	3	14
Investering mv.	214	230	680	700	928
Samlede indtægter	**1.822**	**2.020**	**5.650**	**6.066**	**8.176**
Resultat eksklusive minoritetsinteresser					
Skadeforsikring	42	26	231	196	262
Bankvirksomhed	-312	-42	-1.309	-140	-532
Livsforsikring	70	14	107	18	43
Kjøbenhavnske Re	0	20	3	70	286
Øvrige aktiviteter	-20	1	1	-20	-15
Resultat før skat	**-220**	**19**	**-967**	**124**	**44**
Skat	53	-4	247	-44	-73
Resultat efter skat	**-167**	**15**	**-720**	**80**	**-29**
Resultat, koncern					
Resultat før skat, koncern	**-250**	**-31**	**-997**	**-35**	**-164**
Skat	52	-1	246	-20	-53
Resultat efter skat, koncern	**-198**	**-32**	**-751**	**-55**	**-217**
Hensættelser til forsikringskontrakter	18.945	18.113	18.945	18.113	17.714
Koncernegenkapital	4.029	4.989	4.029	4.989	4.800
Heraf minoritetsinteresser	250	335	250	335	282
Aktiver i alt	47.815	45.828	47.815	45.828	45.777
Egenkapitalforrentning før skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	-23%	2%	-31%	4%	1%
Egenkapitalforrentning efter skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	-17%	1%	-23%	2%	-1%
Resultat pr. aktie, kr.	-10	1	-43	4	-2
Resultat pr. aktie udvandet, kr.	-10	1	-43	4	-2
Indre værdi pr. aktie, kr.	224	267	224	267	264
Børskurs ultimo	119	99	119	99	69
Børskurs/Indre værdi	0,53	0,37	0,53	0,37	0,26
Antal aktier ultimo (1.000 stk.)	16.835	17.427	16.835	17.427	17.073
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	16.835	17.498	16.729	18.214	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 tredje kvartal 2009 blev et underskud på 220 mio.kr. før skat og eksklusive minoriteter. Resultatet i samme periode 2008 blev et overskud på 19 mio.kr. Resultatet efter skat og eksklusive minoriteter blev et underskud på 167 mio.kr.

År til dato blev resultatet et underskud på 967 mio.kr. mod et overskud på 124 mio.kr i den tilsvarende periode året før.

Det meget utilfredsstillende resultat er først og fremmest påvirket af betydelige kreditrelaterede nedskrivninger i koncernens bankaktiviteter. Samlet udgør nedskrivningerne 337 mio.kr. i tredje kvartal 2009 og 1.400 mio.kr. år til dato.

Nedskrivningerne i banken er således fortsat ind i tredje kvartal – dog som forventet på et væsentligt lavere niveau.

Nedskrivningerne i tredje kvartal er foretaget på pantebrevsområdet samt på et ejendomsudviklingsprojekt. Endvidere betyder Finansiel Stabilitets fortsatte nedskrivninger på udlån i de overtagne, nødlidende banker, at bankens hensættelser på den stillede garanti hertil er øget i perioden.

Resultatet er endvidere negativt påvirket af et fortsat højt skadeniveau i forsikringsdelen.

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

Forretningsområderne

Kvartalsresultatet af skadeforsikringsaktiviteterne er positivt præget af en faldende omkostningsprocent og betydelige afløbsgevinster. Omvendt har flere skader på alle kundesegmenter påvirket resultatet negativt. Samtidig betyder den økonomiske recession, at præmievæksten er lavere end forventet.

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

Basisdriften af bankaktiviteterne år til dato udvikler sig bedre end forventet. Således har løbende tilpasninger af kundebetingelserne og lavere omkostninger påvirket resultatet positivt.

Derimod har kvartalets fortsatte nedskrivninger på pantebreve, et enkelt overtaget ejendomsudviklingsprojekt samt ekstra udgifter via Finansiel Stabilitet påvirket resultatet negativt.

Banken har besluttet en ny strategi, der markant ændrer bankens fremtidige omkostnings- og aktivitetsniveau samt risiko. Den nye strategi gennemgås nedenfor under beskrivelsen af banken.

I den forbindelse har banken blandt andet besluttet yderligere at lukke en række aktiviteter, herunder Markets-aktiviteterne i Silkeborg samt bankens Basel II-projekt.

Liv- og pensionsaktiviteterne har leveret et meget tilfredsstillende resultat. Særligt har afkastet af investeringerne udviklet sig positivt, hvilket har medført, at bonuspotentialet nu er positivt, og kursværnet er fjernet. Endvidere er omkostningsniveauet i liv- og pensionsaktiviteterne fortsat lavt. Modsat er pensionsindbetalingerne negativt påvirket af den økonomiske krise.

I tredje kvartal 2009 har der gennemsnitligt været ansat 1.825 mod 1.893 i samme periode 2008.

Koncernens samlede omsætning i tredje kvartal 2009 blev på 1,8 mia.kr. År til dato blev omsætningen 5,7 mia.kr.

Resultatet pr. aktie år til dato blev på minus 43 kr. Ultimo tredje kvartal 2009 var indre værdi pr. aktie 224 kr.

Koncernens egenkapital udgjorde 4,0 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2009 mod 4,8 mia. kr. ultimo 2008.

Væsentlige begivenheder

Endeligt salg af Kjøbenhavnske Re
Salget af Kjøbenhavnske Re til et engelsk datterselskab af Enstar Group Limited, der blev aftalt i foråret 2009, er nu endeligt gennemført.

Gennemførelsen af salget var betinget af sædvanlige vilkår, herunder godkendelse fra de finansielle tilsynsmyndigheder. Denne godkendelse kom på plads medio oktober, hvorefter salget er endeligt.

Salget påvirker ikke forventningerne til Alm. Brand Koncernens resultat for 2009.

Tilførsel af kapital til Alm. Brand Bank A/S
Bestyrelsen for Alm. Brand A/S har besluttet at indskyde yderligere 300 mio.kr. som kapital i Alm. Brand Bank A/S. Kapitalen vil blive indskudt efter beslutning om kapitaludvidelse på en ekstraordinær generalforsamling i Alm. Brand Bank den 30. november 2009.

Samtidig er det besluttet at konvertere 250 mio.kr. i ansvarlig kapital i banken til aktiekapital.

Modtagelse af Bankpakke II-midler
Alm. Brand Bank modtog ultimo september 2009 hybrid kernekapital via Bankpakke II. Beløbet blev på 856 mio.kr.

Udvidelse af bankens direktion
Banken har efter regnskabsperioden udvidet bankens direktion med bankdirektør Ulla Heurlin. Ulla Heurlin kommer fra en stilling som direktør i Alm. Brand Invest og har overtaget ansvaret for Alm. Brand Markets.

Forventninger

Forventningerne til koncernens resultat for hele 2009 nedjusteres fra et overskud på 400 mio.kr. til et overskud på 375 mio.kr. før skat og nedskrivninger.

Nedjusteringen er en følge af nedskrivninger på goodwill og aktiverede omkostninger i banken svarende til i alt 100 mio.kr. Herudover er der afsat 40 mio.kr. til omorganiseringer og afskedigelser i banken. Nedskrivningerne sker i forbindelse med bankens ændrede strategi, der blandt andet medfører lukning af en række aktiviteter. Nedskrivningerne på immaterielle aktiver har ingen betydning for bankens solvens. Samlet betyder dette, at forventningerne til bankens resultat for hele året nedjusteres til et underskud på 50 mio.kr.

Modsat er forventningerne til liv- og pensionsaktiviteterne opjusteret med 75 mio.kr. til et overskud på 125 mio.kr. for hele året.

Endelig er forventningerne til skadeforsikring uændrede i forhold til de sidste udmeldte forventninger.

Koncernens samlede omsætning forventes i hele 2009 at blive i niveauet 7 mia.kr.

Banken forventer fortsat faldende nedskrivninger - dog afhængig af den økonomiske udvikling i Danmark. Usikkerheden omkring den økonomiske udvikling i landet betyder, at forventningerne er angivet før nedskrivninger.

Forventningerne er fordelt som følger på de enkelte forretningsområder:

	August 2009 *)	November 2009 *)
Skade	300	300
Bank	50	-50
Liv	50	125
Øvrige	0	0
Resultat før skat ekskl. minoriteter	**400**	**375**

*) Før nedskrivninger i banken

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 november 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.	3. kvt. 2009	3. kvt. 2008	1.-3. kvt. 2009	1.-3. kvt. 2008	Året 2008
Bruttopræmieindtægter	1.175	1.216	3.509	3.565	4.769
Forsikringsteknisk rente	0	32	43	99	125
Bruttoerstatningsudgifter	-906	-938	-2.678	-2.577	-3.523
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-209	-219	-672	-693	-905
Resultat af genforsikring	-49	-47	-101	-145	-173
Forsikringsteknisk resultat	**11**	**44**	**101**	**249**	**293**
Renter og udbytter mv.	105	96	295	286	376
Kursreguleringer	-21	-23	10	-80	-76
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-6	-4	-15	-11	-15
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-48	-81	-161	-233	-301
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	**30**	**-12**	**129**	**-38**	**-16**
Andre indtægter og omkostninger	1	-6	1	-15	-15
Resultat før skat	**42**	**26**	**231**	**196**	**262**
Skat	-11	-6	-58	-49	-67
Resultat efter skat	**31**	**20**	**173**	**147**	**195**
Afløbsresultat	60	-10	52	-38	-34
Forsikringsmæssige hensættelser	6.955	6.450	6.955	6.450	6.260
Forsikringsaktiver	134	86	134	86	67
Egenkapital	1.558	1.860	1.558	1.860	1.610
Aktiver i alt	9.048	9.107	9.048	9.107	8.436
Bruttoerstatningsprocent	77,1%	77,1%	76,3%	72,3%	73,9%
Bruttoomkostningsprocent	17,8%	18,0%	19,2%	19,4%	19,0%
Nettogenforsikringsprocent	4,2%	3,9%	2,9%	4,1%	3,6%
Combined Ratio	99,1%	99,0%	98,4%	95,8%	96,5%
Operating Ratio	99,1%	96,5%	97,2%	93,2%	94,0%
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	11%	6%	21%	14%	15%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	8%	4%	16%	11%	12%

Resultat

Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter i tredje kvartal 2009 blev et overskud før skat på 42 mio.kr., hvilket ikke er tilfredsstillende. Resultatet i samme periode 2008 blev et overskud før skat på 26 mio.kr.

Resultatet år til dato før skat blev et overskud på 231 mio.kr. mod 196 mio.kr. i samme periode 2008.

Resultatet er positivt påvirket af et højere investeringsafkast, lavere omkostninger og i tredje kvartal af afløbsgevinster. Det er negativt påvirket af lavere præmieindtægter og flere udgifter til erstatninger.

Resultatet for tredje kvartal 2009 svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 11 % p.a. mod 6 % i samme periode 2008. Resultatet år til dato svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 21 % p.a. mod 14 % p.a. i samme periode sidste år.

Præmier

Bruttopræmieindtægterne i tredje kvartal 2009 udgjorde 1.175 mio.kr., hvilket er 3,4 % lavere end samme periode sidste år. Reduktionen i præmieindtægterne er lidt større end forventet og rammer i særlig grad erhvervssegmentet – herunder ikke mindst arbejdsskade, løsøre og entrepriseforsikringer. Årsagen er den økonomiske afmatning og stigende arbejdsløshed.

På privatsegmentet udgjorde væksten i præmieindtægter 0,6 % i forhold til tredje kvartal 2008. Det er fortsat det lavere bilsalg og de færre handler, som har påvirket nysalget negativt.

År til dato udgjorde præmieindtægterne 3.509 mio.kr. mod 3.565 mio.kr. i samme periode 2008, hvilket er et fald på 1,6 % i forhold til samme periode sidste år.

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 mere præcist den enkelte kundes risiko, herunder den højere risiko for vejrligsskader på visse huse, øgede værdier samt flere og dyrere indbrud.

Som følge af de fortsat stigende erstatningsudgifter er det i tredje kvartal 2009 besluttet at øge præmierne med yderligere mellem 5 og 10 % på familie- og husforsikringerne med virkning fra september 2009.

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

Præmiestigning på erhverv og landbrug
Der er i de seneste år sket en udvikling med flere småskader, større gennemsnitserstatninger og flere og markant dyrere storskader. Dette har resulteret i utilfredsstillende resultater for erhvervs- og landbrugssegmentet. Specielt på bygning og løsøre har udviklingen været utilfredsstillende. Det er derfor besluttet at gennemføre lønsomhedsforbedrende tiltag på disse produkter. Et af tiltagene er at hæve præmierne for alle nyindtegnede kunder med virkning fra 2. oktober 2009.

Samtidigt er det besluttet også at hæve præmierne for porteføljen, hvilket vil ske efter hovedforfald med virkning fra 1. januar 2010. Præmiestigningerne reguleres således, at de kunder, der har den højeste risiko, betaler den højeste pris.

Tiltagene er nødvendige for at sikre en sund og lønsom portefølje.

Samlet effekt af prisjusteringer
Præmiestigningerne vil, når de er fuldt implementerede i 2011, alt andet lige medføre en øget indtægt på godt 200 mio.kr. Heraf vil 70 mio.kr. komme fra privatsegmentet, mens 130 mio.kr. vil komme fra erhverv og landbrug.

Det forventes, at indtægterne i 2009 øges med godt 5 mio.kr. og med yderligere 160 mio.kr. i 2010, mens resten kommer i 2011. De øgede præmieindtægter forventes – alt andet lige – at medføre et fald i Combined Ratio på cirka 4 %-point.

Skadeforløb
Erstatningsprocenten for tredje kvartal 2009 blev på 77,1, hvilket er uændret i forhold til tredje kvartal 2008.

Erstatningsprocenten er negativt påvirket af forløbet på småskader samt af vejrligsskader på landbrug. Erstatningsprocenten er positivt påvirket af en afløbsgevinst på 60 mio.kr. mod et afløbstab på 10 mio.kr. i tredje kvartal 2008.

Af afløbsgevinsten på 60 mio.kr. stammer de 40 mio.kr. fra tilbagebetalt moms af autotakseringsomkostninger. Beløbet er fejlagtigt blevet opkrævet af Told og Skat gennem en årrække. Korrigeres der for den tilbagebetalte moms, er erstatningsprocenten i tredje kvartal 80,5.

Samtidig med, at der fortsat ses en stigning i antallet af skader, er gennemsnitserstatningerne uændrede eller viser et svagt fald.

Erstatningsprocenten år til dato er negativt påvirket af storskader på erhvervssegmentet, flere småskader samt en mindre effekt af diskontering af hensættelserne som en følge af en lavere diskonteringsrente.

Erstatningsprocenten er positivt påvirket af afløbsgevinster.

Storskader
De samlede storskader for alle segmenter udgjorde 98 mio.kr. i tredje kvartal 2009 mod 111 mio.kr. i samme periode sidste år. Storskaderne i kvartalet har påvirket Combined Ratio med 8,3 %-point i perioden mod 9,1 %-point sidste år.

Vejrlig
Erstatningerne til vejrlig i tredje kvartal 2009 udgjorde 75 mio.kr. mod 54 mio.kr. i samme periode 2008. I forhold til samme periode sidste år har der været mange kortslutnings- og overspændingsskader som følge af lynnedslag. Vejrligsskaderne i kvartalet har påvirket Combined Ratio med 6,3 % mod 4,4 % i samme periode 2008.

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

Hus og familie
Husforsikringerne er i tredje kvartal 2009 negativt påvirket af flere storskader samt flere vejrligsskader.

Bygningserstatninger – Erhverv
År til dato er der for småskaderne sket en stigning i både skadefrekvens og gennemsnitserstatning i forhold til samme periode i 2008.

Diskonteringseffekt
Renten, som anvendes ved diskontering af hensættelserne, har været faldende i 2009 set i forhold til 2008. Det betyder, at der alt andet lige skal hensættes større beløb til dækning af skaderne. Den lavere rente har forøget erstatningsprocenten år til dato med omkring 1,5 %-point i forhold til samme periode sidste år. Effekten på erstatningsprocenten i tredje kvartal 2009 er en forøgelse på 1 %-point i forhold til tredje kvartal 2008.

Nettogenforsikringsprocent
Resultatet af genforsikring i tredje kvartal 2009 blev en nettoudgift på 4,2 % mod en nettoudgift på 3,9 % i samme periode 2008.

År til dato udgjorde nettogenforsikringsprocenten 2,9 mod 4,1 i samme periode 2008. Reduktionen i forhold til 2008 skyldes væsentligst modtaget genforsikringserstatning for to storskader.

Omkostninger
Omkostningsprocenten blev 17,8 i tredje kvartal 2009 mod 18,0 i samme periode 2008. Omkostningerne år til dato udgjorde 19,2 % af bruttopræmierne mod 19,4 % sidste år.

Det faldende omkostningsniveau skyldes koncernens arbejde med at reducere omkostningerne samt færre provisionsudgifter som følge af et lavere salg.

Combined Ratio
Resultatet for tredje kvartal 2009 medførte en Combined Ratio på 99,1 svarende til niveauet i 2008.

År til dato udgjorde Combined Ratio 98,4 mod 95,8 i 2008.

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

	2007	2008	1.-3. kvt. 2008	1.-3. kvt. 2009
Combined Ratio ekskl. vejrlig og storskader	81,6	84,3	84,0	86,5
Storskader	7,4	9,6	8,0	10,4
Vejrligsskader	4,3	1,9	2,7	3,0
Afløbsresultat	-1,9	0,7	1,1	-1,5
Combined Ratio	**91,4**	**96,5**	**95,8**	**98,4**

Investeringsresultat
Investeringsaktiverne i skadeforsikring er altovervejende placeret i rentebærende aktiver, hvoraf hovedparten er stats- og realkreditobligationer. De rentebærende aktiver har gennem tredje kvartal 2009 været placeret med en vægtet varighed i niveauet 2-3 år. Aktieeksponeringen i skadeforsikring har gennem tredje kvartal 2009 været på knap 1 % af investeringsaktiverne.

Investeringsafkastet efter kursregulering af hensættelserne, men før overførsel til forsikringsteknisk resultat, udgjorde 78 mio.kr. i tredje kvartal 2009 mod 69 mio.kr. i samme periode 2008.

Investeringsafkastet afspejler hovedsageligt renteindtægter, da kursreguleringer netto har bidraget negativt til investeringsafkastet i tredje kvartal 2009. Således har faldende renter på realkreditobligationer og statsobligationer medført positive kursreguleringer på obligationerne i beholdningen, hvilket dog er blevet opvejet af negative kursreguleringer på hensættelserne. Den negative kursregulering af hensættelserne skyldes udviklingen i diskonteringskurven.

Renteindtægterne er i tredje kvartal 2009 ekstraordinært blevet påvirket positivt med 29 mio.kr. som følge af, at den tilbagebetalte moms af takseringsudgifter er blevet tillagt renter.

År til dato udgjorde investeringsafkastet 290 mio.kr. mod 195 mio.kr. i den tilsvarende periode 2008.

Balance

Ultimo tredje kvartal 2009 udgjorde den egenkapital, som er allokeret til skadeforsikring, 1,6 mia.kr. Solvensdækningen i Alm. Brand Forsikring A/S udgjorde 3,0 ultimo tredje kvartal 2009 mod 2,7 ultimo 2008.

Væsentlige begivenheder

Højesteretsdom: Taksatorringen – tilbagebetaling af moms
Ved en dom i Højesteret den 19. maj 2009 blev det fastslået, at Skatteministeriet med urette har opkrævet moms af Taksatorringens taksationer siden 1. januar 1994, idet Taksatorringens taksationer er momsfritaget efter momslovens § 13, stk. 1, nr. 20.

Alm. Brand har som medlem af Taksatorringen i tredje kvartal modtaget i alt 69 mio.kr. i tilbagebetaling af moms inklusive renter.

Forventninger

Skadeforsikring fastholder forventningerne til årets resultat før skat i niveauet 300 mio.kr. Combined Ratio og omkostningsprocenten fastholdes på henholdsvis 98 og 19.

Forventningerne til væksten fastholdes i niveauet minus 1 %. De igangsatte præmievarslinger på privat bidrager positivt til væksten fra og med fjerde kvartal 2009.

BERETNING – BANKVIRKSOMHED

	PRORATA					KONCERNTAL				
Mio.kr.	**3. kvt. 2009**	**3. kvt. 2008**	**1.-3. kvt. 2009**	**1.-3. kvt. 2008**	**Året 2008**	**3. kvt. 2009**	**3. kvt. 2008**	**1.-3. kvt. 2009**	**1.-3. kvt. 2008**	**Året 2008**
Renteindtægter	249	376	845	1.121	1.498	257	382	870	1.144	1.523
Renteudgifter	-130	-267	-507	-800	-1.066	-131	-271	-514	-809	-1.077
Netto renteindtægter	**119**	**109**	**338**	**321**	**432**	**126**	**111**	**356**	**335**	**446**
Gebyrer og provisionsindtægter (netto) samt udbytte mv.	36	51	116	162	197	37	50	115	162	195
Netto rente- og gebyrindtægter	**155**	**160**	**454**	**483**	**629**	**163**	**161**	**471**	**497**	**641**
Kursreguleringer	-87	-58	-89	-211	-290	-117	-116	-119	-400	-535
Andre driftsindtægter	5	2	15	10	14	3	2	14	10	14
Resultat før omkostninger	**73**	**104**	**380**	**282**	**353**	**49**	**47**	**366**	**107**	**120**
Omkostninger og afskrivninger	-132	-119	-395	-397	-525	-133	-122	-402	-404	-532
Andre driftsudgifter	-21	0	-59	0	-24	-22	0	-60	0	-25
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-233	-35	-1.236	-39	-340	-233	-35	-1.236	-39	-340
Resultat af kapitalandele	1	8	1	14	4	1	8	1	14	4
Resultat før skat	**-312**	**-42**	**-1.309**	**-140**	**-532**	**-338**	**-102**	**-1.331**	**-322**	**-773**
Skat	84	2	331	22	104	83	6	330	47	127
Resultat efter skat	**-228**	**-40**	**-978**	**-118**	**-428**	**-255**	**-96**	**-1.001**	**-275**	**-646**
Heraf minoritetsinteressers andel	-	-	-	-	-	27	56	23	157	218
Resultat efter skat eksklusive minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	**-228**	**-40**	**-978**	**-118**	**-428**
Resultat før skat eksklusive minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	*-312*	*-42*	*-1.309*	*-140*	*-532*
Udlån	15.526	17.635	15.526	17.635	17.209	15.476	17.549	15.476	17.549	17.292
Indlån	11.386	11.078	11.386	11.078	11.143	11.386	11.078	11.386	11.078	11.141
Egenkapital	1.158	1.246	1.158	1.246	937	1.434	1.608	1.434	1.608	1.237
Heraf minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	276	361	276	361	300
Aktiver i alt	24.749	23.615	24.749	23.615	24.228	25.186	24.146	25.186	24.146	24.708
Antal ansatte omregnet til heltid, gennemsnit	366	380	366	382	380	366	381	366	383	381
Rentemarginal p.a.	-	-	-	-	-	2,1%	1,8%	1,9%	1,8%	1,8%
Indtjening pr. omkostningskrone	0,19	0,73	0,23	0,68	0,40	0,13	0,35	0,22	0,27	0,14
Periodens nedskrivningsprocent	1,2%	0,2%	6,5%	0,3%	1,8%	1,2%	0,2%	6,5%	0,3%	1,7%
Solvensprocent	-	-	-	-	-	16,5%	11,7%	16,5%	11,7%	12,6%
Egenkapitalforrentning før skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	-	-13%	-	-14%	-45%	-	-13%	-	-14%	-45%
Egenkapitalforrentning efter skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	-	-13%	-	-12%	-37%	-	-13%	-	-12%	-37%
Merafkast i forhold til pengemarkedsrenten	-	-18,7%	-	-5,1%	-50,8%	-	-18,7%	-	-5,1%	-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 til tredje kvartal 2008 og tredje kvartal 2008 som sammenligningsgrundlag for henholdsvis første til tredje kvartal 2009 og tredje kvartal 2009.

Resultat

Før tab og nedskrivninger blev bankens resultat for tredje kvartal 2009 et overskud på 25 mio.kr.

År til dato blev resultatet et overskud på 91 mio.kr., hvilket er bedre end forventningerne om et samlet resultat for banken for hele 2009 på 50 mio.kr. før tab og nedskrivninger.

Inklusive tab og nedskrivninger fik banken derimod et meget utilfredsstillende underskud for kvartalet på 312 mio.kr. I samme periode 2008 blev bankens resultat et underskud på 42 mio.kr.

Det meget utilfredsstillende resultat er først og fremmest påvirket af betydelige kreditrelaterede tab og nedskrivninger. Samlet udgør nedskrivningerne 1.400 mio.kr. pr. 30. september 2009, hvoraf 337 mio.kr. er nedskrevet i tredje kvartal.

Nedskrivningerne i tredje kvartal skyldes et betydeligt nedskrivningsbehov på pantebreve samt en enkelt ejendom under Ejendomsudviklingsprojekter. Endvidere betyder Finansiel Stabilitets fortsatte nedskrivninger på udlån i de overtagne, nødlidende banker, at bankens hensættelser på den stillede garanti hertil er øget i perioden.

Netto rente- og gebyrindtægter
Netto rente- og gebyrindtægterne udgjorde 454 mio.kr. mod 483 mio.kr. år til dato i 2008.

Renteindtægter
Bankens netto renteindtægter blev 338 mio.kr. år til dato, hvilket er 17 mio.kr. højere end i samme periode i 2008. For tredje kvartal 2009 udgjorde netto renteindtægterne 119 mio.kr. svarende til en stigning på 10 mio.kr. i forhold til samme periode 2008.

Således er bankens netto renteindtægter år til dato forbedret med knap 10 % på trods af et lavere udlån.

Rentemarginal for bankkoncernen udgjorde 2,1 % i tredje kvartal 2009 mod 1,8 % og 1,9 % i henholdsvis første og andet kvartal 2009.

Bankkoncernens rentemarginal år til dato udgør 1,9 %.

Gebyrindtægter
År til dato 2009 udgjorde gebyrindtjeningen 116 mio.kr. mod 162 mio.kr. i samme periode sidste år. Faldet i gebyrindtjeningen skyldes en kombination af faldende udlånsaktivitet samt lavere handelsindtjening fra børsområdet.

Kursreguleringer
Kursreguleringerne udgjorde år til dato et kurstab på 89 mio.kr. mod et tab på 211 mio.kr. i samme periode sidste år. I tredje kvartal 2009 udgjorde kursreguleringerne et kurstab på 87 mio.kr.

Pantebreve
Kursreguleringerne er år til dato negativt påvirket af kreditrelaterede kursreguleringer på pantebreve med 164 mio.kr.

Øvrige kursreguleringer på pantebreve blev ligeledes negative med 6 mio.kr., således at de samlede kursreguleringer på pantebreve udgør et tab på 170 mio.kr.

I tredje kvartal 2009 udgjorde kursreguleringerne et kurstab på 85 mio.kr. primært som følge af kreditrelaterede nedskrivninger på 104 mio.kr.

Øvrige kursreguleringer
De renterelaterede kursreguleringer – hovedsageligt stats- og realkreditobligationer – udgjorde år til dato en gevinst på 47 mio.kr. Heraf kan omkring 11 mio.kr. i urealiseret kursgevinst henføres til en beholdning af korte obligationer med udløb 1. januar 2010.

De aktierelaterede kursreguleringer udgjorde år til dato en gevinst på 26 mio.kr. mod et tab på 11 mio.kr. i samme periode 2008.

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

Omkostninger
År til dato 2009 udgjorde bankens omkostninger 395 mio.kr. mod 397 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.

Stabilitetspakke (Bankpakke I) og Det Private Beredskab
Bankens samlede omkostninger til Bankpakke I samt Det Private Beredskab var 56 mio.kr. i tredje kvartal 2009.

År til dato udgjorde de samlede omkostninger 93 mio.kr. De samlede omkostninger indgår med 56 mio.kr. under andre driftsudgifter og med 37 mio.kr. under nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv. For hele 2009 forventes omkostningerne at blive omkring 115 mio.kr. Såfremt flere banker kommer i vanskeligheder, eller der kommer yderligere tab i Finansiel Stabilitet på de allerede overtagne banker, kan tallet dog stige væsentligt.

Kreditpakke (Bankpakke II)
Banken har modtaget 856 mio.kr. som hybrid kapital via Kreditpakken. For den resterende del af

2009 forventes omkostningen ved deltagelse i Kreditpakken at udgøre 19 mio.kr.

Samlede omkostninger til bankpakker
Bankens samlede omkostninger til deltagelse i Stabilitetspakken og Kreditpakken (Bankpakke I og II) forventes at andrage i størrelsesordenen 150 mio.kr. i 2010. Som nævnt ovenfor kan tallet stige væsentligt afhængig af udviklingen i Finansiel Stabilitet.

Indtjening pr. omkostningskrone
Indtjeningen pr. omkostningskrone udgjorde 0,23 år til dato 2009 mod 0,68 i samme periode 2008.

Nedskrivninger på udlån mv.
Banken har år til dato foretaget betydelige nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender mv. svarende til 1.236 mio.kr. mod 39 mio.kr. i samme periode 2008.

I tredje kvartal 2009 udgjorde nedskrivninger 233 mio.kr. mod 938 mio.kr. i andet kvartal 2009. Af de 233 mio.kr. i nedskrivninger vedrører 71 mio.kr. et enkelt engagement og yderligere 33 mio.kr. vedrører hensættelser på den stillede garanti i forbindelse med Bankpakke I.

Derudover har der på bankens pantebrevsportefølje været kreditrelaterede kursreguleringer og tab for 104 mio.kr. i tredje kvartal 2009 mod 46 mio.kr. i andet kvartal 2009. Disse kredittab indregnes under kursreguleringer.

Af de samlede nedskrivninger i årets første tre kvartaler på 1.400 mio.kr. er 96 mio.kr. konstateret tabt.

Bankens akkumulerede nedskrivninger er øget fra 2,2 % af bankens udlån og garantier ultimo 2008 til 8,3 % pr. 30. september 2009 svarende til 1,7 mia.kr. De akkumulerede nedskrivninger udgør de nedskrivninger banken har foretaget over årene minus tab og tilbageførte nedskrivninger.

Bankens udlånsportefølje og tab og nedskrivninger er gennemgået nedenfor.

Balance

Udlån
Bankens udlån udgjorde 15,5 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2009, hvilket er et fald på 1,7 mia.kr. i forhold til ultimo 2008. Set i forhold til ultimo tredje kvartal 2008 er udlånet reduceret med 2,1 mia.kr. Hovedparten af dette fald skyldes nedskrivninger.

Banken har i takt med de forværrede konjunkturer øget fokus på at nedbringe bankens kreditrisici på særligt konjunkturfølsomme områder med henblik på at reducere bankens eksponering mod yderligere forværring af konjunkturerne.

Banken forventer en fortsat reduktion af udlånsbalancen i de kommende år. Det er bankens politik at reducere 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 er banken ikke længere aktiv på pantebrevsmarkedet.

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

Indlån
Bankens indlån udgjorde 11,4 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2009 mod 11,1 mia.kr. ultimo samme periode sidste år.

Banken forventer at fastholde det nuværende indlånsniveau på trods af en faldende udlånsportefølje.

Gæld til kreditinstitutter
Bankens gæld til kreditinstitutter udgjorde 9,1 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2009 mod 8,6 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2008.

Kapital
Bankkoncernens egenkapital udgjorde 1,4 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2009, mens basiskapitalen udgjorde 2,8 mia.kr.

De risikovægtede poster i bankkoncernen udgjorde 16,8 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2009. Solvensprocenten udgjorde dermed 16,5, mens kernekapitalprocenten udgjorde 11,0.

Væsentlige begivenheder

Ny strategi
I forbindelse med offentliggørelsen af halvårsregnskabet blev det meldt ud, at Alm. Brand Bank fremover vil have fokus på at understøtte kundesegmenterne i Alm. Brand Forsikring.

Det betyder, at banken vil styrke indsatsen over for privatkunder, mindre og mellemstore erhvervsvirksomheder samt landbrugskunder. Endvidere vil banken via Alm. Brand Markets udvikle den stærke position inden for værdipapirhandel og porteføljeforvaltning.

Således vil banken fremover yderligere styrke indsatsen for koncernens dobbeltkunder, hvilket sikrer koncernen loyale, tilfredse og indtægtsbidragende kunder.

Samtidig afvikles en række forretningsområder, som ikke understøtter kundesegmenterne i Alm. Brand Forsikring. Det gælder handel med pantebreve, ejendomsudviklingsprojekter samt investeringsengagementer med illikvide aktiver som pantebreve m.v. Banken tager således ikke nye kunder ind i disse forretningsområder, men vil over en længere årrække afvikle den eksisterende portefølje.

Som en konsekvens af den nye strategi er bankens organisation blevet ændret, og 33 stillinger er nedlagt.

Lukning af Markets-aktivitet i Silkeborg
I forbindelse med fastlæggelsen af den nye strategi er det besluttet at lukke Alm. Brand Markets lokalafdeling i Silkeborg. Baggrunden for lukningen er ønsket om at opnå stordriftsfordele ved at have hele Markets-afdelingen samlet på hovedkontoret i København. Lukningen får ikke betydning for Alm. Brand Markets kunder. Lukningen betyder, at banken nedskriver goodwill for knap 50 mio.kr. Nedskrivningen har ingen betydning for bankens solvens, da goodwill ikke medregnes i kapitalgrundlaget.

Lukning af Basel II-projekt
Banken har i en årrække arbejdet på at etablere en Basel II model (IRB Foundation) med henblik på at kunne mindske kapitalgrundlaget i banken.

På baggrund af den nye strategi i banken, hvor al handel med pantebreve stoppes, og hvor den største del af udlånet fremover vil være på detailområdet, er det besluttet at lukke Basel II-projektet.

Ikke desto mindre vil det nye datagrundlag og de nye rutiner blive anvendt til at forbedre den fremtidige kreditstyring.

Lukningen af projektet medfører nedskrivning af de aktiverede omkostninger på godt 50 mio.kr.

Nedskrivningen har ingen effekt på solvensprocenten.

Kapitalforhold
Alm. Brand A/S indskød i tredje kvartal 900 mio.kr. i kapital i Alm. Brand Bank A/S. Herudover har Alm. Brand Bank fået tilført hybrid kernekapital via Bankpakke II på 856 mio.kr.

Kapitaltilførslerne giver banken mulighed for at afvikle fravalgte forretningsområder og udvikle de forretningsområder, som understøtter Alm. Brand Forsikrings kunder.

Bestyrelsen for Alm. Brand Bank har yderligere besluttet at forhøje kapitalen i banken med 300 mio.kr. Kapitalen vil blive indskudt efter beslutning om kapitaludvidelse på en ekstraordinær generalforsamling i Alm. Brand Bank den 30. november 2009. Der bliver indkaldt til denne ekstraordinære generalforsamling den 19. november 2009.

Herudover har bestyrelsen besluttet at konvertere 250 mio.kr. i ansvarlig kapital i banken til aktiekapital. Konverteringen vil ske efter den ekstraordinære generalforsamling den 30. november 2009.

Udvidelse af bankens direktion
Banken har efter regnskabsperiodens afslutning udvidet bankens direktion med bankdirektør Ulla Heurlin. Ulla Heurlin kommer fra en stilling som direktør i Alm. Brand Invest og har overtaget ansvaret for Alm. Brand Markets.

Forventninger

Forventningerne til bankens resultat for hele 2009 nedjusteres fra et overskud på 50 mio.kr. til et underskud på 50 mio.kr. før skat og nedskrivninger.

Nedjusteringen er en følge af nedskrivninger på goodwill og aktiverede omkostninger svarende til i alt 100 mio.kr. Herudover er der afsat 40 mio.kr. til omorganiseringer og afskedigelser i banken. Nedskrivningerne sker i forbindelse med bankens ændrede strategi, der blandt andet medfører lukning af en række aktiviteter.

Nedskrivningerne på de immaterielle aktiver har ingen betydning for bankens solvens.

Udlånsportefølje samt kredittab og nedskrivninger

Bankens samlede nedskrivninger og konstaterede tab på udlåns- og garantiporteføljen udgjorde en udgift på 337 mio.kr. i tredje kvartal 2009. Heraf udgjorde kreditrelaterede tab og nedskrivninger på pantebreve 104 mio.kr., der i regnskabet indgår i kursreguleringsposten. I samme periode 2008 udgjorde de udgiftsførte nedskrivninger og konstaterede tab et samlet tab på 66 mio.kr.

År til dato udgør de samlede nedskrivninger 1.400 mio.kr., hvoraf 96 mio.kr. er konstateret tabt.

De samlede tab og nedskrivninger udgør i tredje kvartal 2,2 % af den gennemsnitlige udlånsportefølje.

Udlånsportefølje og kredittab

				Prorata 1.-3. kvt. 2009			
	Udlån			Tab og nedskrivninger		Tab og nedskrivningspct.*)	
Mio.kr.	30.06.2009	30.09.2009	Porteføljeandel i pct.	3. kvt. 2009	1.-3. kvt. 2009	3. kvt. 2009	1.-3. kvt. 2009
Segmenter							
Detailudlån	3.316	3.310	21,3%	0	14	0,0%	0,4%
Bilfinansiering	1.149	1.078	6,9%	5	22	0,4%	1,9%
Landbrug	1.110	1.156	7,4%	0	63	0,0%	5,6%
Øvrige erhverv	1.278	1.364	8,8%	14	37	1,1%	2,8%
Værdipapirfinansiering	4.197	4.033	26,0%	110	314	2,7%	7,3%
Udlån til Alm. Brand Formue og Alm. Brand Pantebreve	1.213	1.281	8,3%	0	0	0,0%	0,0%
Investeringsejendomme	1.700	1.738	11,2%	0	382	0,0%	19,0%
Boligpantebreve	958	920	5,9%	30	54	3,2%	5,5%
Erhvervspantebreve	377	293	1,9%	74	110	22,1%	36,5%
Ejendomsudviklingsprojekter	391	353	2,3%	71	367	19,1%	76,3%
Det Private Beredskab	-	-	-	33	37	-	-
I alt	15.689	15.526	100%	337	1.400	2,2%	8,6%

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 for henholdsvis tredje kvartal samt for årets første tre kvartaler af 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.

Bankens samlede detailudlån har i perioden ligget på et stabilt niveau, mens bankens udlån via Totalkredit i perioden steg med godt 400 mio.kr. Banken har ikke konstateret et nedskrivningsbehov i tredje kvartal 2009.

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 kunderentemarginal og skærpede acceptkrav bevidst reduceret selskabets konkurrencekraft på et meget prisfølsomt marked.

Andelen af kunder, der er i restance, har udvist en faldende tendens igennem 2009. Faldet dækker over, at en del kritiske engagementer nu enten er afviklet eller under afvikling, mens boniteten på den resterende del af porteføljen er uændret.

Nedskrivningsprocenten udgjorde i perioden 0,4. 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 ikke konstateret et yderligere nedskrivningsbehov på porteføljen.

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 tredje kvartal 2009 var bankens nedskrivningsprocent på 1,1 og skyldes i al væsentlighed to enkeltsager.

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

Banken har i perioden foretaget nedskrivninger på engagementer, som har vist svaghedstegn, hvilket hovedsageligt har været på pantebreve.

Dette har ført til et nedskrivningsbehov på 110 mio.kr. svarende til en nedskrivningsprocent på 2,7.

Banken har besluttet, at visse former for værdipapirfinansiering ikke indgår i den fremadrettede strategi, og der er i perioden netto afviklet en mindre del af porteføljen.

Udlån til Alm. Brand Formue A/S og Alm. Brand Pantebreve A/S
Udlånene er ydet til bankens to delvist ejede børsnoterede investeringsselskaber og omfatter en andel af bankens udlån svarende til minoritetsinteressernes ejerandel. Minoritetsinteressernes andel af Alm. Brand Formue udgjorde 58 % ved udgangen af tredje kvartal 2009, og for Alm. Brand Pantebreve udgjorde andelen 78 %. Alm. Brand Pantebreve er mærket af den negative udvikling på ejendomsmarkedet, mens Alm. Brand Formue har oplevet meget tilfredsstillende resultater i 2009.

Der er ikke konstateret tab eller foretaget nedskrivninger på dette segment. For yderligere information henvises der til selskabernes kvartalsregnskaber, som kan læses på www.pantebreve.almbrand.dk og www.formue.almbrand.dk.

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 ikke konstateret et yderligere nedskrivningsbehov for dette segment i tredje kvartal 2009.

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

Boligpantebreve
Segmentet omfatter bankens beholdning af pantebreve med pant i villaer, ejerlejligheder og sommerhuse. Udlån via pantebreve indgår ikke længere i den fremtidige strategi.

Porteføljen er fordelt på over 3.000 boligpantebreve og 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.

Nedskrivninger og kreditrelaterede kurstab udgør 3,2 % af porteføljen. Banken har i tredje kvartal 2009 gennemgået porteføljen og identificeret et forøget nedskrivningsbehov. Stigningen i nedskrivningsbehovet skyldes en for høj værdiansættelse af pantebreve i restance i første og andet kvartal 2009. Restanceniveauet er ikke steget i tredje kvartal 2009, men banken har konstateret, at hensættelserne på pantebreve i restance i første halvår 2009 ikke har været tilstrækkelige.

Erhvervspantebreve
Der er tale om en afviklingsportefølje, idet banken ikke fremadrettet deltager på markedet for 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 udgjorde i perioden 22,1. Baggrunden for de betydelige nedskrivninger er de fortsat meget dårlige markedsforhold for erhvervsejendomme med både faldende priser og udlejningsindtægter.

Blandt andet har banken måttet nedskrive yderligere på det nødlidende investeringsengagement, som banken overtog i årets første kvartal 2009.

Ejendomsudviklingsprojekter
Porteføljen består af et begrænset antal projekter.

Som følge af den negative udvikling på projektmarkedet deltager banken ikke i finansiering 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, som herefter forventes nedbragt.

Banken har i perioden øget nedskrivningerne på en tidligere overtaget ejendom med 71 mio.kr. Det forøgede nedskrivningsbehov skyldes blandt andet et behov for lovliggørelse af den overtagne ejendom.

Nedskrivningerne udgør i perioden 19,1 % af det gennemsnitlige udlån.

Det Private Beredskab / Finansiel Stabilitet
I tredje kvartal 2009 er der afsat 33 mio.kr. til tab på den stillede garanti over for Finansiel Stabilitet.

BERETNING – LIVSFORSIKRING

Mio.kr.	3. kvt. 2009	3. kvt. 2008	1.-3. kvt. 2009	1.-3. kvt. 2008	Året 2008
Præmier	136	146	466	492	747
Forsikringsydelser	-175	-211	-617	-703	-981
Investeringsafkast efter rentefordeling	402	64	673	-200	37
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-16	-18	-49	-59	-72
Resultat af afgiven forretning	11	3	15	13	12
Ændring i livsforsikringshensættelser	-181	-11	-313	40	-156
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-120	28	-120	413	413
Forsikringsteknisk resultat	**57**	**1**	**55**	**-4**	**0**
Egenkapitalens investeringsafkast	13	13	52	22	43
Resultat før skat	**70**	**14**	**107**	**18**	**43**
Skat	-18	-4	-27	-5	-17
Resultat efter skat	**52**	**10**	**80**	**13**	**26**
Resultatets sammensætning					
Resultat af omkostninger	2	0	6	-3	9
Resultat af investering	340	-60	467	-538	-360
Styrkelse af ydelsesgaranti mv.	-156	20	-282	91	-79
Ændring af kollektivt bonuspotentiale	-120	28	-120	413	413
Risikoresultat	-7	23	21	42	48
Resultat af genforsikring	11	3	15	13	12
Resultat før skat	**70**	**14**	**107**	**18**	**43**
Skat	-18	-4	-27	-5	-17
Resultat efter skat	**52**	**10**	**80**	**13**	**26**
Hensættelser til forsikringskontrakter	11.244	10.613	11.244	10.613	10.801
Egenkapital	1.159	766	1.159	766	1.079
Aktiver i alt	12.971	11.950	12.971	11.950	12.101
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	25%	7%	13%	3%	4%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	18%	6%	10%	2%	3%
Bonusgrad	1,1%	0,0%	1,1%	0,0%	0,0%

Investeringsafkast af kundemidler i livsforsikring 1.-3. kvartal 2009	**Afkast i pct.**
Rentebærende aktiver	6,1%
Kapitalandele	26,4%
Grunde og bygninger	3,7%
I alt	**7,2%**

Resultat

Resultatet før skat udgjorde 70 mio.kr. i tredje kvartal 2009 mod 14 mio.kr. i samme periode 2008. For årets første tre kvartaler udgjorde resultatet før skat 107 mio. mod 18 mio.kr. i 2008.

Resultatet for årets første tre kvartaler svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 13 % p.a. mod 3 % p.a. 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 livs-

forsikringshensættelser inklusiv kollektivt bonuspotentiale samt det fulde omkostningsresultat for egen regning og 25 % af risikoresultatet for egen regning.

Risikotillægget for årets første tre kvartaler udgør 54 mio.kr.

Det har for årets første tre kvartaler været muligt at opnå fuldt risikotillæg.

Der er i perioden derudover tilbageført 4 mio.kr. fra skyggekontoen, som herefter udgør 80 mio.kr.

Den positive udvikling i investeringsafkastet, sammenholdt med en løbende tilskrivning af depotrente til forsikringstagerne på 3,0 % p.a. efter pensionsafkastskat, har betydet, at det har været muligt at opbygge et kollektivt bonuspotentiale på 120 mio.kr.

Ved udgangen af tredje kvartal 2009 er der ikke sket anvendelse af bonuspotentiale for fripolicer. Der er tale om en klar forbedring i forhold til ultimo 2008, hvor der var anvendt 131 mio.kr.

Endvidere er kursværnet bortfaldet.

Præmier
Bruttopræmierne udgjorde 136 mio.kr. i tredje kvartal 2009 mod 146 mio.kr. i samme periode 2008 svarende til et fald på 7 %. For årets første tre kvartaler udgjorde bruttopræmierne 466 mio.kr. mod 492 mio.kr. i samme periode 2008 svarende til et fald på godt 5 %. En del af årets fald kan henføres til éngangsindbetalinger, som for årets første tre kvartaler udgjorde i alt 42 mio.kr. mod 69 mio.kr. i samme periode 2008.

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 markedsprodukter, herunder særligt Alm. Brand's 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 176 mio.kr. i tredje kvartal 2009 mod 202 mio.kr. i samme periode 2008 svarende til et fald på 13 %. For årets første tre kvartaler udgjorde indbetalingerne 583 mio.kr. mod 666 mio.kr. i samme periode 2008 svarende til et fald på 13 %.

Investeringsafkast
For årets første tre kvartaler blev afkastet - før pensionsafkastskat, men efter finansomkostninger - af investeringsaktiver tilhørende kunderne på 801 mio.kr. svarende til et afkast på 7,2 % (9,6 % p.a.) mod et negativt afkast på 218 mio.kr. for samme periode 2008.

Afkastet på obligationsbeholdningen er påvirket positivt af fald i renteniveauet. Kreditobligationer og obligationer i emerging-markets lande har endvidere bidraget positivt. I forhold til det opstillede sammenligningsgrundlag er det samlede afkast meget tilfredsstillende.

Afkastet på aktiebeholdningen er påvirket positivt af den generelle udvikling på aktiemarkedet i andet og tredje kvartal 2009 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 for årets første tre kvartaler 52 mio.kr., svarende til et afkast på 4,4 % (5,8 % p.a.) mod et afkast på 22 mio.kr. i samme periode 2008. Egenkapitalens investeringer er placeret i korte rentebærende aktiver. Afkastet for perioden er påvirket positivt af faldet i de korte renter, mens det fremadrettede afkast vil blive lavere.

Forsikringsudbetalinger
Forsikringsudbetalingerne i tredje kvartal 2009 udgjorde 175 mio.kr. mod 211 mio.kr. i 2008. For årets første tre kvartaler udgjorde forsikringsudbetalingerne 617 mio.kr. mod 703 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.

De samlede hensættelser er for årets første tre kvartaler 2009 steget med 313 mio.kr.

Kollektivt bonuspotentiale
Primo året udgjorde det kollektive bonuspotentiale 0 mio.kr.

For årets første tre kvartaler 2009 er der hensat 120 mio.kr. til kollektivt bonuspotentiale svarende til en bonusgrad på 1,1 %.

Omkostninger
Omkostningerne til erhvervelse og administration udgjorde 16 mio.kr. i tredje kvartal 2009 mod 18 mio.kr. i samme periode 2008. For årets første tre kvartaler udgjorde omkostningerne 49 mio.kr. mod 59 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 for egen regning, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger for egen regning, blev positivt med 6 mio.kr. for årets første tre kvartaler. Det er målet, at der skal være balance i omkostningsresultatet for egen regning.

Risikoresultatet for egen regning, som er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og de faktiske udgifter til erstatninger for egen regning, blev positivt med 27 mio.kr. for årets første tre kvartaler. Det samlede risikoresultat er meget tilfredsstillende.

Balance

Egenkapitalen i Livkoncernen udgjorde 1.159 mio.kr. ved udgangen af tredje kvartal 2009. Solvensdækningen udgjorde ved udgangen af tredje kvartal 2009 i alt 260 %.

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

Væsentlige begivenheder

Nedsættelse af kursværn
Med virkning fra 1. september 2009 blev selskabets kursværn nedsat fra 2 % til 1 %. Kursværnet anvendes alene over for kunder, der ønsker at forlade selskabet "i utide", det vil sige ved tilbagekøb eller overførsel af ordning til andet pensionsinstitut.

Med virkning fra og med 16. oktober 2009 er kursværnet helt bortfaldet.

Primo året udgjorde kursværnet 3 %.

Forventninger

Der forventes et resultat på 125 mio.kr. for hele 2009.

Det forventede helårsresultat er opjusteret med 75 mio.kr. svarende til, at selskabet forventes at kunne opnå fuldt risikotillæg.

Resultatet, herunder om risikotillægget kan opnås, afhænger i betydelig grad af udviklingen i renteniveauet, udviklingen på ejendomsmarkedet og udviklingen på aktiemarkederne i fjerde kvartal 2009.

Depotrenten forventes fastholdt hele året på 3 % efter pensionsafkastskat.

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 man benytte bonuspotentiale på fripolicer (BF). At benytte BF betyder, at man regnskabsmæssigt reducerer livsforsikringshensættelserne midlertidigt. Efterhånden som det fremtidige afkast kan finansiere det, nedskrives det anvendte BF igen. Muligheden for at kunne benytte BF betyder, at selskabet kan have en fornuftig langsigtet investeringspolitik til glæde for kunderne.

BERETNING – ØVRIGE AKTIVITETER

Kjøbenhavnske Re

Resultatet for tredje kvartal 2009 blev et nulresultat mod et overskud på 20 mio.kr. i samme periode 2008.

År til dato blev resultatet et overskud før skat på 3 mio.kr. mod 70 mio.kr. i 2008.

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

De forsikringsmæssige hensættelser for egen regning udgjorde 0,5 mia.kr. ultimo tredje 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 170 mio.kr. ved udgangen af tredje kvartal 2009. Egenkapitalen svarer til 32 % 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 blevet godkendt den 15. oktober 2009 af finanstilsynene i Danmark, England og Australien, og det endelige salg er således blevet effektueret.

Salget af selskabet påvirker ikke Alm. Brand A/S Koncernens forventninger til resultatet for 2009.

Andre øvrige aktiviteter

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

Andre øvrige aktiviteter i koncernen bidrager i tredje kvartal 2009 med et underskud før skat på 20 mio.kr. mod et overskud på 1 mio.kr. i samme periode 2008. År til dato blev resultatet et overskud på 1 mio.kr. mod et underskud på 20 mio.kr. i 2008. 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 et nulresultat for årets første tre kvartaler 2009 mod et underskud på 5 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 samlet et nulresultat.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt kvartalsrapporten for Alm. Brand A/S for perioden 1. januar til 30. september 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. 30. september 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for perioden 1. januar til 30. september 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. november 2009

Søren Boe Mortensen
Administrerende direktør

BESTYRELSE

København, den 19. november 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. september 2009	30. september 2008	31. december 2008
Aktiver			
Immaterielle aktiver	228	228	243
Domicilejendomme	1.033	678	1.036
Udskudte skatteaktiver	444	246	195
Kapitalandele i joint ventures	49	29	46
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	379	432	217
Aktuelle skatteaktiver	24	40	19
Andre aktiver	2.134	1.708	2.135
Udlån	15.476	17.549	17.292
Investeringsejendomme	456	824	451
Investeringsaktiver	25.894	21.188	20.980
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.476	2.725	3.017
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	222	181	146
Aktiver i alt	**47.815**	**45.828**	**45.777**
Passiver			
Aktiekapital	1.388	1.476	1.476
Reserver, overført resultat mv.	2.391	3.178	3.042
Minoritetsinteresser	250	335	282
Koncernegenkapital	**4.029**	**4.989**	**4.800**
Efterstillede kapitalindskud	1.937	817	828
Hensættelser til forsikringskontrakter	18.945	18.113	17.714
Andre hensættelser	362	104	104
Udskudte skatteforpligtelser	46	46	46
Udstedte obligationer	26	1.343	1.145
Andre passiver	1.853	1.228	1.920
Indlån	11.215	10.362	10.634
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	9.402	8.826	8.586
Passiver i alt	**47.815**	**45.828**	**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.	3. kvt. 2009	3. kvt. 2008	1.-3. kvt. 2009	1.-3. kvt. 2008	Året 2008
Indtægter					
Præmieindtægter	1.314	1.358	3.985	4.060	5.530
Renteindtægter mv.	475	598	1.555	1.822	2.425
Gebyrindtægter mv.	28	46	92	145	172
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	0	4	3	4	21
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	11	0	14	2
Anden indkomst	5	3	15	21	26
Indtægter i alt	**1.822**	**2.020**	**5.650**	**6.066**	**8.176**
Omkostninger					
Erstatningsudgifter	-1.085	-1.125	-3.304	-3.186	-4.284
Renteudgifter	-172	-313	-629	-933	-1.243
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-26	-11	-32	-42	-47
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	-233	-35	-1.236	-39	-340
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-368	-348	-1.148	-1.141	-1.520
Andre omkostninger	1	-7	1	-26	-27
Omkostninger i alt	**-1.883**	**-1.839**	**-6.348**	**-5.367**	**-7.461**
Resultat af afgiven forretning	-35	-46	-81	-153	-102
Ændring i livsforsikringshensættelser	-181	-11	-313	40	-156
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-120	28	-120	413	423
Kursreguleringer	217	-167	337	-1.061	-1.025
Pensionsafkastskat	-70	-16	-122	27	-19
Resultat før skat	**-250**	**-31**	**-997**	**-35**	**-164**
Skat	52	-1	246	-20	-53
Resultat efter skat	**-198**	**-32**	**-751**	**-55**	**-217**
Resultat før skat fordeles således:					
Alm. Brands andel af periodens resultat	-220	19	-967	124	44
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	-30	-50	-30	-159	-208
	-250	**-31**	**-997**	**-35**	**-164**
Resultat efter skat fordeles således:					
Alm. Brands andel af periodens resultat	-167	15	-720	80	-29
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	-31	-47	-31	-135	-188
	-198	**-32**	**-751**	**-55**	**-217**
Resultat pr. aktie, kr.	-10	1	-43	4	-2
Resultat pr. aktie udvandet, kr.	-10	1	-43	4	-2

Totalindkomstopgørelse

Periodens resultat	-198	-32	-751	-55	-217
Opskrivning domicilejendomme	0	0	0	0	12
Overført til kollektiv bonuspotentiale	0	0	0	0	-10
Totalindkomst i alt	**-198**	**-32**	**-751**	**-55**	**-215**
Fordeles således:					
Alm. Brands andel af periodens resultat	-167	15	-720	80	-27
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	-31	-47	-31	-135	-188
	-198	**-32**	**-751**	**-55**	**-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.-3. kvartal 2008							
Periodens resultat				80	80	-135	-55
Totalindkomst	0	0	0	80	80	-135	-55
Annullering af egne aktier	-192			192	0		0
Køb og salg af egne aktier				22	22		22
Tilbagekøbsprogram egne aktier				-390	-390		-390
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel						-34	-34
Egenkapitalbevægelser i alt	**-192**	**0**	**0**	**-96**	**-288**	**-169**	**-457**
Egenkapital pr. 30. september 2008	**1.476**	**182**	**6**	**2.990**	**4.654**	**335**	**4.989**
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.-3. kvartal 2009							
Periodens resultat				-720	-720	-31	-751
Totalindkomst	0	0	0	-720	-720	-31	-751
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**	**-651**	**-739**	**-32**	**-771**
Egenkapital pr. 30. september 2009	**1.388**	**182**	**8**	**2.201**	**3.779**	**250**	**4.029**

	30. september 2009	31. december 2008
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser	3.779	4.518
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S	-8	-8
Egenkapital efter Finanstilsynets regler	**3.771**	**4.510**
Alm. Brands andel af periodens resultat	-720	-29
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S	0	2
Alm. Brands andel af periodens resultat efter Finanstilsynets regler	**-720**	**-27**

KAPITALMODEL

Mio.kr.		30. september 2009	31. december 2008
Skadeforsikring	2,4	1.822	1.793
Bank ekskl. delejede børsnoterede dattervirksomheder	1,5	1.792	2.009
Bank egenkapital i delejede børsnoterede dattervirksomheder		427	435
Livsforsikring	2,0	1.012	986
Reassurance, egenkapital		-	442
Kapitalmål		**5.053**	**5.665**
Koncernegenkapital		4.029	4.800
Skatteaktiv		-444	-195
Immaterielle anlægsaktiver		-228	-243
Korrigeret koncernegenkapital ekskl. efterstillede kapitalindskud		**3.357**	**4.362**
Udlodningsevne ekskl. efterstillede kapitalindskud		**-1.696**	**-1.303**
Efterstillede kapitalindskud		1.937	828
Udlodningsevne inkl. efterstillede kapitalindskud		**241**	**-475**

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio.kr.	Koncern 1.-3. kvt. 2009	 1.-3. kvt. 2008	 Året 2008
Likviditet fra drift			
Indbetalte præmier	4.367	4.240	5.428
Udbetalte erstatninger	-3.098	-3.579	-4.789
Indbetalte renter, udbytter mv.	1.634	1.823	2.553
Udbetalte renter	-503	-772	-1.039
Modtaget vedrørende reassurance	-101	69	137
Indbetalte gebyrindtægter	120	168	212
Udbetalte afgivne gebyrer	-35	-31	-42
Betalte omkostninger	-1.143	-1.270	-1.651
Betalt afkastskat	-19	0	-19
Køb af immaterielle aktiver, inventar, edb-anlæg mv.	-49	-40	-73
Modtaget andre ordinære indtægter	15	11	14
Betalte/modtagne skatter	-11	-6	-4
Likviditet fra drift	**1.177**	**613**	**727**
Ændringer i investeringsplacering (netto)			
Køb og ombygning af ejendomme	-1	-18	-23
Salg/køb af kapitalandele	82	-430	-585
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	340	230	-670
Salg/køb af obligationer	-4.232	1.052	1.408
Ændring af tilgodehavende hos kreditinstitutter over 3 måneder	311	69	185
Ændringer i investeringsplacering (netto)	**-3.500**	**901**	**315**
Ændringer i finansiering (netto)			
Øvrige hensættelser	0	-14	-14
Salg/køb af egne aktier	-19	-368	-397
Salg/køb af datterselskaber (ændring i minoriteter)	-1	-34	-34
Efterstillede kapitalindskud	1.106	0	0
Ændring af udstedte obligationer	-1.367	0	10
Ændring af indlån	244	-1.284	-320
Ændring af gæld til kreditinstitutter	827	-26	-266
Ændring i anden gæld	110	0	0
Ændringer i finansiering (netto)	**900**	**-1.726**	**-1.021**
Ændringer i likvide midler, brutto	**-1.423**	**-212**	**21**
Kursregulering af likvide midler, primo	4	-1	-23
Ændringer i likvide midler, netto	**-1.419**	**-213**	**-2**
Likvide midler primo	3.117	3.119	3.119
Likvide midler ultimo	**1.698**	**2.906**	**3.117**

SEGMENTRAPPORTERING

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	Elimine-ringer	Koncern
						1.-3. kvt. 2009
Præmier	3.509	0	466	10		3.985
Renteindtægter mv.	297	870	359	43	-14	1.555
Gebyrindtægter mv.	0	115	0	0	-23	92
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	1	0	63	0	-61	3
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	8	0	-8	0
Anden indkomst	0	15	0	0		15
Indtægter i alt	**3.807**	**1.000**	**896**	**53**	**-106**	**5.650**
Erstatningsudgifter	-2.678	0	-617	-9		-3.304
Renteudgifter	-121	-514	-4	-4	14	-629
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-15	0	-19	-21	23	-32
Tab og hensættelser	0	-1.236	0	0		-1.236
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-672	-462	-49	-26	61	-1.148
Andre omkostninger	1	0	0	0		1
Omkostninger i alt	**-3.485**	**-2.212**	**-689**	**-60**	**98**	**-6.348**
Resultat af afgiven forretning	-101	0	15	5		-81
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	0	-313	0		-313
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0	0	-120	0		-120
Kursreguleringer	10	-119	440	6		337
Pensionsafkastskat	0	0	-122	0		-122
Resultat før skat	**231**	**-1.331**	**107**	**4**	**-8**	**-997**
Skat	-58	330	-27	1		246
Resultat efter skat	**173**	**-1.001**	**80**	**5**	**-8**	**-751**
						1.-3. kvt. 2008
Præmier	3.565	0	492	3		4.060
Renteindtægter mv.	291	1.144	353	60	-26	1.822
Gebyrindtægter mv.	0	162	0	0	-17	145
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	1	0	61	0	-58	4
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	14	0	0		14
Anden indkomst	11	10	0	0		21
Indtægter i alt	**3.868**	**1.330**	**906**	**63**	**-101**	**6.066**
Erstatningsudgifter	-2.577	0	-703	94	0	-3.186
Renteudgifter	-140	-809	-10	0	26	-933
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-11	0	-15	-33	17	-42
Tab og hensættelser	0	-39	0	0	0	-39
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-693	-404	-59	-43	58	-1.141
Andre omkostninger	-26	0	0	0	0	-26
Omkostninger i alt	**-3.447**	**-1.252**	**-787**	**18**	**101**	**-5.367**
Resultat af afgiven forretning	-145	0	13	-21	0	-153
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	0	40	0	0	40
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0	0	413	0	0	413
Kursreguleringer	-80	-400	-594	-9	22	-1.061
Pensionsafkastskat	0	0	27	0	0	27
Resultat før skat	**196**	**-322**	**18**	**51**	**22**	**-35**
Skat	-49	47	-5	-13		-20
Resultat efter skat	**147**	**-275**	**13**	**38**	**22**	**-55**

NOTER

Mio.kr.	Koncern 1.-3. kvt. 2009	1.-3. kvt. 2008	Året 2008
Note 1 Egne aktier			
Primo	0	0	0
Værdiregulering	69	-176	-205
Periodens køb	30	874	941
Periodens salg	-11	-506	-544
Annullering af egne aktier	-88	-192	-192
Ultimobeholdning, regnskabsmæssig værdi	**0**	**0**	**0**
Primo, nominel værdi	110	152	152
Periodens køb, nominel værdi	31	284	349
Periodens salg, nominel værdi	-12	-162	-199
Annullering af egne aktier	-88	-192	-192
Ultimobeholdning, nominel værdi	**41**	**82**	**110**
Beholdning primo (1.000 stk.)	1.377	1.906	1.906
Periodens køb	391	3.545	4.359
Periodens salg	-153	-2.028	-2.488
Annullering af egne aktier	-1.100	-2.400	-2.400
Beholdning ultimo	**515**	**1.023**	**1.377**
Procentdel af aktiekapital, ultimo	**3,0%**	**5,5%**	**7,5%**
Note 2 Ændring i eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler			
Garantiforpligtelser	**2.739**	**2.363**	**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.

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.

Note 4 Hoved- og nøgletalsoversigt

Der henvises til ledelsesberetningen

BALANCE

Mio.kr.	Note	Moderselskab 30. september 2009	30. september 2008	31. december 2008
Aktiver				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	4.047	4.199	4.080
Udlån til tilknyttede virksomheder		250	0	550
Kapitalandele i associerede virksomheder		19	21	18
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		**4.316**	**4.220**	**4.648**
Kapitalandele		1	1	1
Andre udlån		2	2	2
Indlån i kreditinstitutter		150	235	50
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		0	37	0
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		**153**	**275**	**53**
Investeringsaktiver i alt		**4.469**	**4.495**	**4.701**
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		12	1	2
Andre tilgodehavender		30	243	31
Tilgodehavender i alt		**42**	**244**	**33**
Aktuelle skatteaktiver		37	24	26
Udskudte skatteaktiver		16	20	16
Andre aktiver i alt		**53**	**44**	**42**
Tilgodehavende renter		1	2	0
Periodeafgrænsningsposter i alt		**1**	**2**	**0**
Aktiver i alt		**4.565**	**4.785**	**4.776**
Passiver				
Aktiekapital		1.388	1.476	1.476
Overført overskud eller underskud		2.383	3.173	3.034
Egenkapital i alt		**3.771**	**4.649**	**4.510**
Ansvarlig lånekapital		250	0	0
Ansvarlig kapital i alt		**250**	**0**	**0**
Udskudte skatteforpligtelser		46	46	46
Hensatte forpligtelser i alt		**46**	**46**	**46**
Gæld til tilknyttede virksomheder		362	23	160
Udstedte obligationer		26	10	10
Anden gæld		110	57	50
Gæld i alt		**498**	**90**	**220**
Passiver i alt		**4.565**	**4.785**	**4.776**

RESULTATOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	Moderselskab 1.-3. kvt. 2009	1.-3. kvt. 2008	Året 2008
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	-721	95	-26
Indtægter fra associerede virksomheder		0	-1	-2
Renteindtægter og udbytter mv.		24	16	25
Renteudgifter		-4	0	-1
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-19	-30	-32
Resultat før skat		**-720**	**80**	**-36**
Skat		0	5	9
Resultat efter skat		**-720**	**85**	**-27**

Totalindkomstopgørelse

Periodens resultat	-720	85	-27
Opskrivning domicilejendomme i datterselskaber	0	0	2
Totalindkomst i alt	**-720**	**85**	**-25**
Periodens resultat foreslåes disponeret således:			
Overført resultat	-720	85	-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.-3. kvartal 2008			
Periodens resultat		85	85
Totalindkomst	0	85	85
Annullering af egne aktier	-192	192	0
Køb og salg af egne aktier		22	22
Tilbagekøbsprogram egne aktier		-390	-390
Egenkapitalbevægelser, i alt	**-192**	**-91**	**-283**
Egenkapital pr. 30. september 2008	**1.476**	**3.173**	**4.649**
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.-3. kvartal 2009			
Periodens resultat		-720	-720
Totalindkomst	0	-720	-720
Annullering af egne aktier	-88	88	0
Køb og salg af egne aktier		11	11
Tilbagekøbsprogram egne aktier		-30	-30
Egenkapitalbevægelser, i alt	**-88**	**-651**	**-739**
Egenkapital pr. 30. september 2009	**1.388**	**2.383**	**3.771**

NOTER

Note 1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Moderselskab		
Mio.kr.	30. september 2009	30. september 2008	31. december 2008
Anskaffelsessum, primo	4.242	4.244	4.244
Periodens tilgang	1.200	0	0
Periodens afgang	0	-2	-2
Anskaffelsessum, ultimo	**5.442**	**4.242**	**4.242**
Op- og nedskrivninger, primo	-162	322	322
Udbytte	-512	-775	-775
Periodens afgang	0	-5	-6
Periodens resultat	-721	95	289
Opskrivning af domicilejendomme i datterselskaber	0	0	2
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber	0	6	6
Op- og nedskrivninger, ultimo	**-1.395**	**-357**	**-162**
Modregning i tilgodehavender og ansvarlig kapital	0	314	0
Regnskabsmæssig værdi	**4.047**	**4.199**	**4.080**
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:			
Alm. Brand Bank A/S	1.158	1.247	938
Alm. Brand Forsikring A/S	2.888	2.940	3.130
Finansieringsselskabet Balder A/S (likvideret i 2008)	0	0	0
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S (likvideret i 2009)	0	12	12
Asgaard Finans A/S	1	0	0
	4.047	**4.199**	**4.080**

Note 2 Indtægter fra tilknyttede virksomheder

	Moderselskab		
Mio.kr.	1.-3. kvt. 2009	1.-3. kvt. 2008	Året 2008
Alm. Brand Bank A/S	-978	-118	-427
Alm. Brand Forsikring A/S	257	213	401
Asgaard Finans A/S	0	0	0
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S (likvideret i 2009)	0	0	0
	-721	**95**	**-26**

Note 3 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 Pensions-

kassen under Alm. Brand A/S indregnes ikke i balancen, men oplyses alene som en eventual-forpligtelse.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2008.

Kvartalsrapporten er ikke revideret.