ALM. BRAND A/S

KVARTALSRAPPORT 1. KVARTAL 2010



INDHOLD

SELSKABSOPLYSNINGER

3 Selskabsoplysninger

3 Koncernoversigt

LEDELSENS BERETNING

4 Hoved- og nøgletal

5 Alm. Brand A/S Koncernen

7 Skadeforsikring

10 Bankvirksomhed

13 Udlånsporteføljen

16 Livsforsikring

19 Øvrige aktiviteter

PÅTEGNINGER

20 Ledelsespåtegning

KVARTALSRAPPORT

Koncern

21 Balance

22 Resultatopgørelse

23 Egenkapitalopgørelse

24 Kapitalmodel

25 Pengestrømsopgørelse

26 Segmentrapportering

27 Noter

Moderselskab

28 Balance

29 Resultatopgørelse

30 Egenkapitalopgørelse

31 Noter

SELSKABSOPLYSNINGER

BESTYRELSE
Jørgen H. Mikkelsen, Formand
Boris N. Kjeldsen, Næstformand
Henrik Christensen
Tage Benjaminsen
Per V. H Frandsen
Arne Nielsen
Jan S. Pedersen
Per Dahlbom
Helle L. Frederiksen
Henning Kaffka
Susanne Larsen

DIREKTION
Søren Boe Mortensen, Administrerende direktør

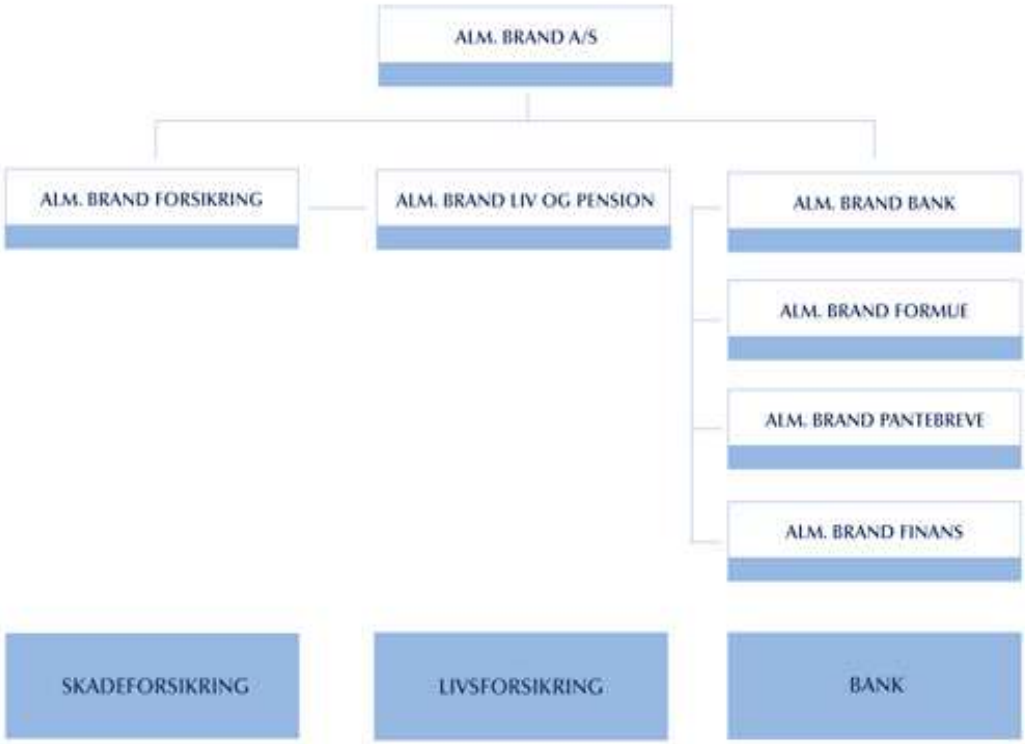
REVISION
Deloitte, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

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.	1. kvt. 2010	1. kvt. 2009	Året 2009
Indtægter			
Skadeforsikring	1.172	1.165	4.714
Bankvirksomhed	281	369	1.254
Livsforsikring	190	190	710
Kjøbenhavnske Re	0	5	10
Investering mv.	172	227	883
Samlede indtægter	**1.815**	**1.956**	**7.571**
Resultat eksklusive minoritetsinteresser			
Skadeforsikring	-250	94	287
Bankvirksomhed	-47	-49	-1.758
Livsforsikring	69	27	139
Kjøbenhavnske Re	0	7	-11
Øvrige aktiviteter	-14	3	7
Resultat før skat	**-242**	**82**	**-1.336**
Skat	61	-10	336
Resultat efter skat	**-181**	**72**	**-1.000**
Resultat, koncern			
Resultat før skat, koncern	**-234**	**74**	**-1.416**
Skat	61	-11	336
Resultat efter skat, koncern	**-173**	**63**	**-1.080**
Hensættelser til forsikringskontrakter	19.431	19.038	17.894
Koncernegenkapital	3.503	4.843	3.694
Heraf minoritetsinteresser	181	272	199
Aktiver i alt	47.483	48.407	47.498
Egenkapitalforrentning før skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	-28%	7%	-33%
Egenkapitalforrentning efter skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	-21%	5%	-25%
Resultat pr. aktie á 80 kr.	-11	4	-59
Resultat pr. aktie udvandet á 80 kr., udvandet	-11	4	-59
Indre værdi pr. aktie á 80 kr.	196	271	207
Børskurs ultimo	95	60	91
Børskurs/Indre værdi	0,48	0,22	0,44
Antal aktier ultimo (1.000 stk.)	16.929	16.835	16.835
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	16.882	16.963	16.828

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 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 kvartal 2010 blev et underskud på 242 mio.kr. før skat og eksklusive minoriteter mod et underskud i fjerde kvartal 2009 på 369 mio.kr. Således er resultatet - inklusive tab og nedskrivninger i banken og betydelige vinterskader i forsikring – forbedret, men er fortsat ikke tilfredsstillende.

I første kvartal 2009 blev resultatet et overskud på 82 mio.kr.

Resultatet er positivt påvirket af det fortsat faldende renteniveau og af stigende aktiekurser, hvilket har medført betydelige kursgevinster på investeringsporteføljerne. Endvidere udvikler driftsresultaterne i bank- og pensionsaktiviteterne sig positivt.

Koncernens samlede erhvervelses- og administrationsomkostninger eksklusive udgifter til Bankpakke I og Det Private Beredskab udgjorde 352 mio.kr. i første kvartal 2010 svarende til et fald på 5 % i forhold til samme periode året før.

Inklusive udgifter til bankpakke I og beredskabet faldt omkostningerne til 373 mio.kr.

Skadeforsikring
Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter er præget af vejrligsskader som følge af betydelige mængder sne. Til gengæld er omfanget af storskader og øvrige skader svagt faldende.

Præmieindtægterne er øget med 0,5 %.

Bank
Bankens driftsaktiviteter udvikler sig positivt. Således steg netto rente- og gebyrindtægterne med 24 % i forhold til fjerde kvartal 2009.

Tab og nedskrivningerne på udlån er faldet betydeligt i forhold til hele 2009, men ligger fortsat på et for højt niveau svarende til 119 mio.kr. for kvartalet.

Liv og pension
Liv- og pensionsaktiviteterne har leveret et meget tilfredsstillende resultat – ikke mindst som følge af et godt investeringsresultat. Således udviklede både de rentebærende aktiver såvel som aktieinvesteringerne sig meget positivt. Endvidere er det positivt, at både antallet af nye kunder og pensionsindbetalinger er stigende.

I første kvartal 2010 har der gennemsnitligt været ansat 1.706 mod 1.814 i samme periode 2009.

Koncernens samlede omsætning i første kvartal 2010 blev på 1,8 mia.kr.

Resultatet pr. aktie år til dato blev minus 11 kr. Ultimo første kvartal var indre værdi pr. aktie 196 kr.

Koncernens egenkapital udgjorde 3,5 mia.kr. ultimo første kvartal 2010, hvilket er et fald på 0,2 mia.kr. i forhold til ultimo 2009.

Væsentlige begivenheder

Som følge af dels den hårde vinter med mange skader, og dels den positive udvikling på investeringsporteføljerne, udsendte Alm. Brand A/S i april en selskabsmeddelelse vedrørende ændrede forventninger til koncernens helårsresultat.

Således nedjusterede koncernen forventningerne til skadeforsikringsaktiviteterne med 330 mio.kr. samtidig med, at forventningerne til bank- samt livs- og pensionsaktiviteterne blev opjusteret med i alt 50 mio.kr. Samlet nedjusterede koncernen forventningerne til et overskud for hele året på 20 mio.kr. før tab og nedskrivninger i banken.

Forventninger

Forventninger til koncernens resultat for hele 2010 er 20 mio.kr. De lave forventninger til helårsresultatet er en følge af de mange vinterrelaterede forsikringsskader. Forventningerne er opgjort før skat samt tab og nedskrivninger i banken.

Forventningerne er fordelt som følger på de enkelte forretningsområder:

	Februar 2010 *)	Maj 2010 *)
Skade	230	-100
Bank	40	60
Liv	90	120
Øvrige	-60	-60
Resultat før skat ekskl. minoriteter	**300**	**20**

*) Før tab og nedskrivninger i banken

Forventningerne til Combined Ratio i skadeforsikring for 2010 er i niveauet 104.

Koncernens samlede omsætning forventes i hele 2010 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.

Disclaimer
Prognosen er baseret på markedsvilkårene medio maj 2010. Alle forventninger vedrørende fremtiden er alene baseret på den information, der var kendt på offentliggørelsestidspunktet.

Både for koncernen som helhed som for de enkelte forretningsområder kan resultatet blive påvirket af større ændringer i en række forhold. Som eksempel på sådanne påvirkninger kan nævnes ændringer i konjunkturforholdene på de finansielle markeder, i lovgivningen, i konkurrencesituationen, på genforsikringsmarkedet og på ejendomsmarkedet, uventede begivenheder som voldsomt vejrlig eller terrorbegivenheder, tab på debitorer, større ændringer af skadeforløbet, uventede resultater af retssager mv.

De ovenfor nævnte risikofaktorer er ikke udtømmende. Investorer og andre, der tager beslutninger på grundlag af informationen i denne rapport, bør selv overveje hvilke usikkerheder, der kan have betydning.

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

BERETNING – SKADEFORSIKRING

Mio.kr.	1. kvt. 2010	1. kvt. 2009	Året 2009
Bruttopræmieindtægter	1.172	1.165	4.714
Forsikringsteknisk rente	10	24	53
Bruttoerstatningsudgifter	-1.187	-857	-3.601
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-230	-232	-872
Resultat af genforsikring	-51	-55	-146
Forsikringsteknisk resultat	**-286**	**45**	**148**
Renter og udbytter mv.	70	90	370
Kursreguleringer	14	24	1
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-5	-4	-29
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-43	-61	-205
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	**36**	**49**	**137**
Andre indtægter og omkostninger	0	0	2
Resultat før skat	**-250**	**94**	**287**
Skat	63	-24	-79
Resultat efter skat	**-187**	**70**	**208**
Afløbsresultat	-11	-4	80
Forsikringsmæssige hensættelser	7.971	7.336	6.631
Forsikringsaktiver	142	99	103
Egenkapital	1.467	1.680	1.753
Aktiver i alt	9.865	9.178	8.933
Bruttoerstatningsprocent	101,3%	73,5%	76,4%
Bruttoomkostningsprocent	19,5%	19,9%	18,5%
Nettogenforsikringsprocent	4,3%	4,8%	3,1%
Combined Ratio	125,1%	98,2%	98,0%
Operating Ratio	124,2%	96,2%	96,9%
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	-63%	23%	19%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	-47%	17%	14%

Resultat

Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter i første kvartal 2010 blev et underskud før skat på 250 mio.kr. mod et overskud på 94 mio.kr. i samme periode 2009.

Det utilfredsstillende resultat skyldes den hårdeste vinter i 20 år, hvilket har resulteret i mange skader som følge af snetryk og andre vinterrelaterede begivenheder. Samlet vurderes den hårde vinter at medføre ekstra erstatningsudgifter for 350 mio.kr.

Det forsikringstekniske resultat blev på minus 286 mio.kr. Korrigeres der for de ekstra vinterskader er det forsikringstekniske resultat et overskud på 64 mio.kr. mod et overskud på 45 mio.kr. i 2009. Det bedre resultat eksklusive ekstraordinære vinterskader skyldes hovedsageligt færre storskader samt de gennemførte præmiereguleringer.

Investeringsafkastet efter overførsel til det forsikringstekniske resultat udgjorde 36 mio.kr. mod 49 mio.kr. i samme periode sidste år.

Resultatet for første kvartal 2010 svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på minus 63 % p.a. mod 23 % p.a. for samme periode sidste år.

Præmier
Bruttopræmieindtægterne for første kvartal udgjorde 1.172 mio.kr., hvilket er en stigning på 0,5 % i forhold til samme periode 2009.

Med virkning fra 1. januar 2010 er der varslet præmieforhøjelser på bygning og løsøreforsikringerne

for landbrugs – og erhvervssegmentet. I løbet af første kvartal er cirka halvdelen af porteføljen varslet. I forbindelse med præmieforhøjelsen er afgangen i porteføljen forøget, ligesom konjunkturudviklingen påvirker denne negativt.

På privatsegmentet blev væksten på 2,5 %, hvilket skyldes de præmieforhøjelser på hus og familieprodukter, der er gennemført i løbet af 2009.

Skadeforløb
Erstatningsprocenten i første kvartal 2010 blev, blandt andet som følge af vinterrelaterede skader, på 101,3.

Vinteren medførte ekstraordinære erstatninger på 350 mio.kr. svarende til, at erstatningsprocenten i kvartalet er forøget med 30 %-point.

Af disse 350 mio.kr. skyldes 250 mio.kr. snetrykskader. Snetrykskaderne fremkom efter betydelige snefald i kombination med tø- og regnvejr. Den våde og tunge sne resulterede i, at mange tage ik-ke kunne klare belastningen med store skader til følge.

Alm. Brand har modtaget knap 2.000 skadeanmeldelser som følge af snetryk. Skaderne er særligt forekommet i Nordjylland, hvor mange staldbygninger og minkfarme er styrtet sammen. De fleste skader er indtruffet i uge syv og otte.

Øvrige ekstraordinære skader som følge af vintervejret vurderes at beløbe sig til 100 mio.kr. Disse skader er hovedsageligt skader på ejendomme, biler, personer, ansvarsskader som følge af manglende snerydning af veje og fortove, samt vandskader som følge af frostsprængte vandrør mv.

I forhold til første kvartal 2009 er antallet af anlagte skader i alt steget med 11 %. Denne stigning skyldes alt overvejende vintervejret.

På personulykke er der sket en stigning i antal anlagte skader med 16 %, hvoraf hovedparten skyl-des glidskader med brækkede arme og ben til følge.

Storskaderne (eksklusive storskader vedrørende snetryk) udgjorde i første kvartal 75 mio.kr. mod 118 mio.kr. i samme periode 2009. I forhold til forventningerne er udgifterne til storskader 25 mio.kr. lavere end forventet.

Antal anlagte indbrudsskader på familieforsikringerne faldt i første kvartal med knap 12 % i forhold til samme periode 2009. Den megen sne har formentlig hindret tyvene adgang til husene.

Diskonteringseffekten – altså den faldende rente – har forhøjet erstatningsprocenten med 0,8 %-point set i forhold til første kvartal 2009.

Afløb
Afløbsresultatet for egen regning udgjorde i første kvartal 2010 et tab på 11 mio.kr. mod et tab på 4 mio.kr. i samme periode af 2009.

Omkostninger
Omkostningsprocenten blev 19,5 i første kvartal 2010 mod 19,9 i samme periode 2009. Omkostningsprocenten er således som forventet faldet, hvilket skyldes koncernens arbejde med at reducere omkostningerne.

Nettogenforsikringsprocent
I årets første kvartal blev nettogenforsikringsprocenten 4,3 mod 4,8 i 2009.

Combined Ratio
Resultatet for første kvartal 2010 medførte en Combined Ratio på 125,1 mod 98,2 i første kvartal 2009.

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

Vejrligsskader i første kvartal 2010 indeholder snetryk samt alle ekstraordinære vinterskader. Combined Ratio på den underliggende forretning er således 87,9, hvoraf 0,8 %-point skyldes diskonteringseffekten.

	2008	2009	1. kvt. 2009	1. kvt. 2010
Combined Ratio ekskl. vejrlig og storskader	84,3	87,4	87,4	87,9
Storskader	9,6	9,2	10,1	6,4
Vejrligsskader	1,9	3,1	0,4	29,9
Afløbsresultat	0,7	-1,7	0,3	0,9
Combined Ratio	**96,5**	**98,0**	**98,2**	**125,1**

Investeringsresultat
Investeringsafkastet efter kursregulering af hensættelserne - men før overførsel til forsikringsteknisk resultat - udgjorde 79 mio.kr. i første kvartal 2010 mod 110 mio.kr. i samme periode af 2009.

Samlet set er investeringsaktiverne i skadeforsikring fortsat hovedsageligt placeret i rentebærende aktiver, hvoraf hovedparten er realkreditobligationer. For at opnå et mere præcist match i forhold til hensættelserne på arbejdsskadeområdet er der i første kvartal foretaget en porteføl-je-

omlægning fra lange statsobligationer til realkreditobligationer og swaps.

De rentebærende aktiver har gennem første kvartal 2010 været placeret med en vægtet varighed i niveauet to til tre år.

Aktieeksponeringen i skadeforsikring har gennem første kvartal 2010 været på knap 1 % af investeringsaktiverne.

Balance

Ultimo første kvartal 2010 udgjorde den allokerede egenkapital til skadeforsikring 1,5 mia.kr. Solvensdækningen i Alm. Brand Forsikring A/S udgjorde 2,4 ultimo første kvartal 2010 mod 2,7 ultimo 2009.

Væsentlige begivenheder

Snetrykskader
Den hårde vinter medførte betydelig flere skader end normalt – herunder et stort antal snetrykskader, der ikke før er set. Således betød de betydelige snemasser på specielt store tage med lav rejsning et stadig stigende tryk på konstruktionen som til sidst har givet efter. Særligt medførte tø- og regnvejret i uge syv og otte et massivt antal dækningsberettigede snetrykskader.

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

På landsplan har snefaldet været ulige fordelt, idet Nordjylland er hårdest ramt.

En del af skaderne er sket på forholdsvis nyopførte staldbygninger og lignende, hvor taget burde kunne tåle de snemængder, der har været tale om. I de tilfælde, hvor der er tale om konstruktionsfejl, kan skaden blive afvist.

Med henblik på at begrænse antallet af snetrykskader kontaktede Alm. Brand kunderne i de mest udsatte områder enten pr. telefon eller pr. brev. Endvidere blev der indrykket annoncer i en række fagblade. Alm. Brand vil fremadrettet styrke indsatsen på forebyggelse i eventuelle fremtidige lignende situationer.

Som følge af de betydelige snetrykskader i hele forsikringsbranchen har Erhvervs- og Byggestyrelsen besluttet at iværksætte en større undersøgelse. Undersøgelsen skal afdække, hvilke bygningstyper, der typisk er styrtet sammen, deres alder og konstruktionstype.

Præmieforhøjelser og nye betingelser til erhvervs- og landbrugskunderne
Over de seneste år er antallet af skader på erhvervs- og landbrugssegmentet steget betydeligt samtidig med, at gennemsnitsskaden er øget. Dette er medført en høj skadeprocent på segmentet. Derfor hævede Alm. Brand priserne og ændrede betingelser på bygnings- og løsøreforsikringer med virkning fra 1. januar 2010. Ændringerne gælder for koncernens cirka 80.000 erhvervs- og landbrugskunder. De nye betingelser betyder bedre dækninger på en række områder samtidig med, at en række stramninger især skal fremme brandforebyggende tiltag hos kunderne.

Præmieforhøjelserne og de nye betingelser gennemføres i løbet af 2010. Omkring halvdelen af porteføljen har hovedforfald i første kvartal. Varslingen har som forventet medført en forøget afgang på porteføljen

Ny pool for terrorrisici
Den 31. marts 2010 blev terrorforsikringsloven fra juni 2008 sat i kraft. Loven betyder, at den danske forsikringsbranche nu har en statsgaranti på 15 mia.kr., der dækker, såfremt en markedsskade overstiger 5 mia.kr. Loven og statsgarantien omfatter såkaldte NBCR terrorskader, som er terrorskader i Danmark, hvori der er brugt kemiske, biologiske eller nukleare våben. Det er forsikringsselskabernes eget ansvar at sørge for risikoafdækning for den del af NBCR terrorskaderne, der ligger indenfor branchens selvbehold på 5 mia.kr. såvel som for skader forårsaget af konventionelle terrorbegivenheder i Danmark.
Alm. Brands udgift til statsgarantien i 2010 er på 2,5 mio.kr.

Forventninger

Forventningerne til årets resultat for skadeforsikring er et underskud på 100 mio.kr. De lave forventninger er en følge af de mange snetryk- og vinterskader. Combined ratio forventes at ligge på 104.

Forventningerne til væksten nedjusteres til niveauet 1 %. Baggrunden herfor er en lidt større kundeafgang end forventet og den fortsatte økonomiske afmatning i erhvervslivet.

BERETNING – BANKVIRKSOMHED

	PRORATA			KONCERNTAL		
Mio.kr.	**1. kvt. 2010**	**1. kvt. 2009**	**Året 2009**	**1. kvt. 2010**	**1. kvt. 2009**	**Året 2009**
Renteindtægter	225	321	1.082	233	329	1.114
Renteudgifter	-101	-216	-634	-103	-220	-643
Netto renteindtægter	**124**	**105**	**448**	**130**	**109**	**471**
Gebyrer og provisionsindtægter (netto) samt udbytte mv.	46	41	143	48	40	140
Netto rente- og gebyrindtægter	**170**	**146**	**591**	**178**	**149**	**611**
Kursreguleringer	-19	17	-177	-13	7	-257
Andre driftsindtægter	5	3	17	5	3	17
Resultat før omkostninger	**156**	**166**	**431**	**170**	**159**	**371**
Omkostninger og afskrivninger	-122	-133	-658	-125	-135	-669
Andre driftsudgifter	-21	-17	-81	-21	-18	-81
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-70	-65	-1.451	-70	-65	-1.451
Resultat af kapitalandele	10	0	1	10	0	1
Resultat før skat	**-47**	**-49**	**-1.758**	**-36**	**-59**	**-1.829**
Skat	11	19	433	11	19	433
Resultat efter skat	**-36**	**-30**	**-1.325**	**-25**	**-40**	**-1.396**
Heraf minoritetsinteressers andel	-	-	-	-11	10	71
Resultat efter skat eksklusive minoritetsinteresser	-	-	-	**-36**	**-30**	**-1.325**
Resultat før skat eksklusive minoritetsinteresser	-	-	-	*-47*	*-49*	*-1.758*
Udlån	14.471	16.793	15.024	14.271	16.917	14.823
Indlån	11.609	12.386	11.102	11.607	12.371	11.096
Egenkapital	1.327	907	1.362	1.539	1.195	1.589
Heraf minoritetsinteresser	-	-	-	213	289	227
Aktiver i alt	24.787	24.666	26.162	25.143	25.117	26.539
Antal ansatte omregnet til heltid, gennemsnit	364	369	365	364	370	366
Rentemarginal p.a.	-	-	-	2,2%	1,8%	1,9%
Indtjening pr. omkostningskrone	0,78	0,77	0,20	0,83	0,73	0,17
Periodens nedskrivningsprocent	0,4%	0,3%	7,8%	0,4%	0,3%	7,9%
Solvensprocent	-	-	-	15,3%	13,1%	16,0%
Egenkapitalforrentning før skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	-14%	-21%	-322%	-14%	-21%	-322%
Egenkapitalforrentning efter skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	-11%	-13%	-244%	-11%	-13%	-244%
Merafkast i forhold til pengemarkedsrenten	-17,6%	-24,4%	-324,1%	-17,6%	-24,4%	-324,1%

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

Resultat

Bankens resultat før skat blev et overskud på 72 mio.kr. før tab og nedskrivninger. Resultatet er ikke tilfredsstillende, men er dog betydeligt bedre end forventningerne om et samlet resultat for banken på 40 mio.kr. før tab og nedskrivninger for hele 2010.

Inklusive tab og nedskrivninger fik banken et underskud på 47 mio.kr. i første kvartal 2010. I samme periode sidste år blev bankens resultat et underskud på 49 mio.kr.

Resultatet er positivt påvirket af øgede netto rente- og gebyrindtægter og negativt påvirket af tab og nedskrivninger.

Netto rente- og gebyrindtægter
Netto rente- og gebyrindtægter udgjorde 170 mio.kr. i første kvartal 2010 mod 146 mio.kr. i samme periode sidste år. I fjerde kvartal 2009 udgjorde netto rente- og gebyrindtægter 137 mio.kr. Stigningen i forhold til henholdsvis første og fjerde kvartal 2009 skyldes en kombination af øgede netto renteindtægter og øgede netto gebyrer.

Renteindtægter
Bankens netto renteindtægter blev 124 mio.kr. i første kvartal 2010 mod 110 mio.kr. i fjerde kvartal 2009. I første kvartal 2009 udgjorde netto renteindtægterne 105 mio.kr.

Den positive udvikling i netto renteindtægterne skyldes hovedsageligt et lavere renteniveau på fastrente indlån, hvilket har haft effekt fra første kvartal 2010. Endvidere er netto renterne positivt påvirket af investeringer i højtforrentede obligationer. Omvendt har øgede fundingomkostninger som følge af Bankpakke II påvirket netto renteindtægterne negativt.

Bankkoncernens rentemarginal var 2,2 % p.a. i første kvartal 2010 mod 1,8 % p.a. i samme periode sidste år og 1,9 % for hele 2009.

Banken har fortsat fokus på at øge kundemarginalen på udlån, hvilket isoleret vil påvirke de fremtidige netto renteindtægter positivt.

Gebyrindtægter
Netto gebyrindtjeningen blev 46 mio.kr. i første kvartal 2010 og har i forhold til fjerde kvartal 2009 udviklet sig tilfredsstillende med en stigning på 19 mio.kr. Den positive udvikling skyldes primært en kombination af stigende modtagne gebyrer og lavere afgivne gebyrer.

I første kvartal 2009 udgjorde netto gebyrindtjeningen 41 mio.kr. Stigningen på 5 mio.kr. i forhold til samme periode sidste år skyldes hovedsageligt en stigning i modtagne gebyrer.

Kursreguleringer
Kursreguleringer udgjorde i første kvartal 2010 et kurstab på 19 mio.kr. mod en gevinst på 17 mio.kr. i samme periode sidste år.

De samlede kursreguleringer i 2010 er negativt påvirket af kreditrelaterede kursreguleringer på pantebreve med 49 mio.kr. Eksklusiv kreditrelaterede nedskrivninger på pantebreve havde banken således kursgevinster på 30 mio.kr. i første kvartal 2010.

De renterelaterede kursreguleringer udgjorde i første kvartal 2010 en gevinst på 47 mio.kr., hvilket primært kan tilskrives det faldende renteniveau.

De aktierelaterede kursreguleringer udgjorde i perioden et kurstab på 14 mio.kr., mens kursregulering af valuta udgjorde et kurstab på 3 mio.kr.

Bankens aktiebeholdning består primært af sektoraktier, mens handelsbeholdningen af aktier er på et beskedent niveau. I forbindelse med afviklingen af nødlidende investeringsengagementer har banken i første kvartal 2010 overtaget nogle illikvide aktier, hvorpå der har været et større urealiseret kurstab.

Omkostninger
I første kvartal 2010 udgjorde bankens omkostninger 122 mio.kr. mod 133 mio.kr. i samme periode sidste år. Det lavere omkostningsniveau er en konsekvens af bankens nye strategi og stor fokus på omkostningsreduktioner.

Andre driftsudgifter
Bankens samlede omkostninger til Bankpakke I samt Det Private Beredskab blev 21 mio.kr. for første kvartal 2010. De samlede omkostninger omfatter bankens andel af garantiprovisionen, mens der ikke er hensat yderligere til tab på garantistillelsen.

Nedskrivninger på udlån mv.
Bankens tab og nedskrivninger udgjorde 70 mio.kr. i første kvartal 2010 mod 215 mio.kr. i fjerde kvartal 2009.

Derudover har banken konstateret kredittab og nedskrivninger på bankens pantebrevsportefølje for 49 mio.kr. i første kvartal 2010 mod 52 mio.kr. i fjerde kvartal 2009. Disse tab og nedskrivninger indregnes under kursreguleringer.

De samlede tab og nedskrivninger på udlån, inklusiv kreditrelaterede tab og nedskrivninger på pantebreve, udgjorde således 119 mio.kr. i første kvartal 2010.

Af de samlede tab og nedskrivninger på 119 mio.kr. udgjorde de konstaterede tab 36 mio.kr.

Derudover blev der konstateret tab på 71 mio.kr., som tidligere er hensat og derfor ikke påvirker driften i 2010.

Kvartalets samlede tab og nedskrivninger er yderligere beskrevet under Udlånsporteføljen.

Balance

Udlån
Bankens udlån udgjorde 14,5 mia.kr. ultimo første kvartal 2010, hvilket er et fald på 0,5 mia.kr. i forhold til ultimo 2009. Set i forhold til ultimo første kvartal 2009 er udlånet reduceret med 2,3 mia.kr., hvoraf 1,3 mia.kr. skyldes stigningen i de akkumulerede nedskrivninger på udlån.

Som følge af bankens nye strategi forventes fremadrettet en fortsat reduktion af udlånsbalancen. Strategien skal medvirke til at begrænse den fremadrettede risiko og sikre, at banken skaber mest mulig synergi i forhold til Alm. Brand Koncernens øvrige aktiviteter.

Indlån
Bankens indlån udgjorde 11,6 mia.kr. ultimo første kvartal 2010, hvilket er en stigning på 0,5 mia.kr. i forhold til ultimo 2009.

Kapitalforhold
Bankens egenkapital udgjorde 1,3 mia.kr. ultimo første kvartal 2010. Den samlede basiskapital udgjorde 2,4 mia.kr., mens solvensprocenten udgjorde 14,6 og kernekapitalprocenten 11,0.

Egenkapitalen for den samlede bankkoncern udgjorde 1,5 mia.kr. ultimo første kvartal 2010, mens basiskapitalen udgjorde 2,6 mia.kr. Solvensprocenten i bankkoncernen udgjorde 15,3, og kernekapitalprocenten udgjorde 12,1.

Væsentlige begivenheder

Udlånsfokus
Ultimo første kvartal 2010 har banken igangsat konceptet Udlånsfokus, som har til formål at foretage en aktiv opfølgning på bankens pantebrevsdebitorer.

Pantebrevsdebitorer bliver tilbudt rådgivning om deres økonomiske situation og alternative finansieringsmuligheder. Erfaringer viser, at den form for rådgivning i mange tilfælde forbedrer debitors evne til at afvikle gældsforpligtelser og dermed minimere risikoen for fremtidige tab for banken.

Hvis banken på baggrund af debitors økonomiske situation kan tilbyde et boliglån, indfries pantebrevene som en del af en samlet konvertering af debitors gæld til realkredit samt boliglån i banken. I modsat fald videreføres pantebrevet som hidtil.

I første omgang rettes indsatsen mod restante pantebrevsdebitorer, men på sigt tilbydes rådgivning til alle pantebrevsdebitorer. Det nye koncept forventes at blive en vigtig aktivitet i nedlukning af bankens engagement på pantebrevsområdet.

Forventninger

Banken opjusterer forventningerne til resultatet for 2010 med 20 mio.kr. til et overskud i niveauet 60 mio.kr. før skat samt før tab og nedskrivninger.

Opjusteringen skal ses i lyset af to væsentlige forhold. Bankens driftsaktiviteter har udviklet sig bedre end forventet i første kvartal 2010, men samtidig forventes en obligationsudstedelse under den individuelle statsgaranti at øge finansieringsom-kostninger i resten af 2010.

Omfanget af tab og nedskrivninger på udlån samt kreditrelaterede tab på pantebreve er forbundet med betydelig usikkerhed og afhænger af udviklingen i konjunkturerne. Der er derfor ikke angivet en forventning for bankens tab og nedskrivninger i 2010.

Udlånsporteføljen

Bankens samlede nedskrivninger og konstaterede tab på udlåns- og garantiporteføljen udgjorde en udgift på 119 mio.kr. i første kvartal 2010. Af de samlede tab og nedskrivninger på 119 mio.kr. udgjorde konstaterede tab 36 mio.kr. Derudover blev der konstateret tab på 71 mio.kr., som tidligere er hensat og derfor ikke påvirker driften i 2010.

De samlede tab og nedskrivninger på 119 mio.kr. i første kvartal 2010 udgjorde 0,8 % af den gennemsnitlige udlånsportefølje.

						Prorata 1.kvt. 2010
	Udlån		Porteføljeandel i pct.	Tab og nedskrivninger			
Mio. kr.	31.12.2009	31.03.2010		Året 2009	4. kvt. 2009	1. kvt. 2010	Nedskr.pct.*)
Segmenter							
Privat	3.356	3.301	22,8%	57	43	18	0,5%
Bilfinansiering	994	890	6,2%	25	3	5	0,6%
Landbrug	1.125	1.133	7,8%	79	16	6	0,5%
Øvrige erhverv	1.023	923	6,4%	38	1	6	0,6%
Udlån til datterselskaber**)	1.345	877	6,1%	0	0	0	0,0%
Værdipapirfinansiering	3.756	3.280	22,7%	423	109	73	2,1%
Investeringsejendomme	1.791	1.812	12,5%	401	19	-42	-2,4%
Boligpantebreve	856	1.187	8,2%	77	23	32	3,1%
Erhvervspantebreve	263	505	3,5%	139	29	17	4,5%
Ejendomsudviklingsprojekter	515	565	3,9%	378	11	4	0,8%
Det Private Beredskab	-	-	-	50	13	0	-
I alt	15.024	14.473	100%	1.667	267	119	0,8%

*) Tab og nedskrivninger i procent af den gennemsnitlige portefølje i 1. kvartal 2010. Procenten kan ikke sammenlignes med nedskrivningsprocenten i hoved- og nøgletalsoversigt for banken.
**) Alm. Brand Formue A/S og Alm. Brand Pantebreve A/S

Oversigten viser en proratakonsolideret segmentopdeling af bankens udlånsportefølje. Tabs- og nedskrivningsprocenten er opgjort i forhold til det gennemsnitlige udlån i perioden. I det følgende kommenteres udviklingen i de enkelte udlånssegmenter for første kvartal 2010.

Udlån til private
Porteføljen er fordelt med god geografisk spredning over hele landet. Det samlede udlån til privatkunder er faldet med 55 mio.kr. i første kvartal 2010. I samme periode har banken formidlet realkreditudlån i størrelsesordenen 350 mio.kr.

I første kvartal 2010 udgjorde tab og nedskrivninger 18 mio.kr., hvoraf 13 mio.kr. dog skyldes, at banken har øget de gruppevise nedskrivninger. Som følge af de øgede gruppevise nedskrivninger udgjorde nedskrivningsprocenten 0,5 i første kvartal 2010.

Bilfinansiering
Bilfinansieringsporteføljen er i det væsentligste etableret i datterselskabet Alm. Brand Leasing. Banken yder fremadrettet billån via bankens egne filialer. Som følge af stop for forhandlerfinansiering har banken netto oplevet et afløb i porteføljen på 104 mio.kr.

Andelen af kunder, der er i restance, har udvist en faldende tendens igennem 2009. Restanceniveauet var ultimo 2009 på det laveste sæsonkorrigerede niveau i tre år, og det faldende restanceniveau er fortsat i første kvartal 2010.

I første kvartal 2010 udgjorde nedskrivningerne 0,6 %. Nedskrivningerne kan primært tilskrives afviklingen af misligholdte aftaler kombineret med det fortsat lave niveau på brugtvognspriserne.

Landbrug
Bankens landbrugsportefølje er opbygget fra år 2002, hvor banken med baggrund i den betydelige markedsposition og brancheindsigt, som Alm. Brand Koncernen har på landbrugsområdet, etablerede sig på dette segment.

Udlån til landbrug er fortsat et forretningsområde for banken, men på grund af den vanskelige konjunktursituation for landbruget, ydes der ikke lån til nye kunder i øjeblikket. Der er ikke etableret nye kundeforhold siden ultimo 2008.

Banken har i første kvartal 2010 nedskrevet 6 mio.kr. svarende til 0,5 %. Nedskrivningerne skyldes primært de forringede markedsvilkår for landbruget.

Øvrige erhverv
Porteføljen består dels af udlån til mindre erhvervsvirksomheder, der typisk er lokalt forankret i bankens filialer, dels af syndikerede udlån til mellemstore danske virksomheder. Herudover består porteføljen af erhvervsmæssig bil- og udstyrsleasing etableret i Alm. Brand Leasing. Syndikerede udlån indgår ikke i bankens fremadrettede strategi.

Bankens tab og nedskrivninger i første kvartal 2010 udgjorde 6 mio.kr. svarende til 0,6 %. Små og mellemstore erhvervskunder er i betydelig grad ramt af de ændrede konjunkturer. På den baggrund er kreditpolitikken overfor dette segment skærpet, og der forventes ikke vækst på området i 2010.

Udlån til datterselskaber
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 første kvartal 2010, og den andel er uændret i forhold til ultimo 2009. Minoritetsinteressernes andel af Alm. Brand Pantebreve er faldet fra 78 % ultimo 2009 til 48 % i første kvartal 2010. Ændring i andelen er den væsentligste forklaring på faldet i udlån til datterselskaber fra 1.345 mio.kr. ultimo 2009 til 877 mio.kr. ultimo første kvartal 2010.

Alm. Brand Pantebreve er mærket af den negative udvikling på ejendomsmarkedet og har oplevet væsentlige tab og kreditrelaterede kursreguleringer i første kvartal 2010, mens Alm. Brand Formue har oplevet meget tilfredsstillende resultater i første kvartal 2010. Banken har sikret Alm. Brand Pantebreve de nødvendige driftskreditter frem til ultimo februar 2011.

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

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

Pantebrevsengagementerne udgør knap 90 % af porteføljen. Målt på kursværdi udgør erhvervspantebreve godt en fjerdedel af pantebrevsporteføljen. Alle pantebreve i restance undergår individuel kursvurdering, og belånte aktier noteret på anerkendte børser optages til dagskurs.

Banken har i første kvartal 2010 foretaget tab og nedskrivninger på engagementer, som har vist svaghedstegn. Dette har ført til et nedskrivningsbehov på 73 mio.kr. svarende til en nedskrivningsprocent på 2,1. Nedskrivningerne skyldes manglende betalingsevne hos pantebrevsdebito-rerne kombineret med faldende overdækning på engagementerne som følge af kursfald på værdipapirer.

Der er i første kvartal 2010 netto afviklet knap 476 mio.kr. på porteføljen, som hovedsageligt er flyttet til segmenterne boligpantebreve og erhvervspantebreve. Der foretages ikke nyudlån til investeringer i pantebreve.

Investeringsejendomme
Porteføljen består af udlån til investeringsejendomme, primært inden for detailhandel og boligudlejning. 75 % af porteføljen er danske ejendomme, mens de resterende 25 % af porteføljen er tyske ejendomme med danske debitorer. Finansiering af investeringsejendomme indgår ikke i den fremtidige strategi.

Banken har i første kvartal 2010 tilbageført nedskrivninger for 42 mio.kr. Tilbageførslen kan primært tilskrives nogle få større engagementer, hvor der er indgået kreditoraftale mv. i første kvartal 2010.

Boligpantebreve
Segmentet omfatter bankens beholdning af pantebreve med pant i primært villaer, ejerlejligheder og sommerhuse. Ejendommene er beliggende i hele landet. Banken udsteder ikke nye pantebreve. Der er således tale om en afviklingsportefølje, som dog kan tilføres nye pantebreve, hvis bankens ejerandel i Alm. Brand Pantebreve øges, eller hvis banken afvikler et investeringsengagement, hvor sikkerhedsstillelsen helt eller delvist består af pantebreve.

Porteføljen 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.

Der er i første kvartal 2010 nedskrevet 32 mio.kr. Den samlede nedskrivningsprocent udgør herefter 3,1 af det samlede udlån.

Erhvervspantebreve
Segmentet omfatter bankens beholdning af erhvervspantebreve. Godt 60 % af porteføljen består af pantebreve med pant i boligudlejningsejendomme, mens den resterende del primært udgøres af egentlige erhvervsejendomme med kontor, handel og industri.

Banken deltager ikke længere på markedet for erhvervspantebreve. Der er således tale om en afviklingsportefølje, som dog kan tilføres nye pantebreve, hvis bankens ejerandel i Alm. Brand Pantebreve øges, eller hvis banken afvikler et investeringsengagement, hvor sikkerhedsstillelsen helt eller delvist består af pantebreve.

Der er i første kvartal 2010 nedskrevet 17 mio.kr. svarende til 4,5 %. Nedskrivningerne kan altovervejende tilskrives det væsentlige lavere prisniveau på ejendomsmarkedet i forhold til tidligere.

Ejendomsudviklingsprojekter
Porteføljen består af et begrænset antal ejendomsudviklingsprojekter. 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.

Stigning i udlån fra ultimo 2009 til første kvartal 2010 kan henføres til eksisterende engagementer, der i al væsentlighed følger de tidligere accepterede, aftalte og forventede budgetter.

Der forventes i 2010 en stigning i bankens udlån til dette segment. Efter færdiggørelse af projekterne forventes udlånet reduceret væsentligt.

Det Private Beredskab / Finansiel Stabilitet
Der er i første kvartal 2010 ikke hensat til tab på den stillede garanti overfor Finansiel Stabilitet.

BERETNING – LIVSFORSIKRING

Mio.kr.	1. kvt. 2010	1. kvt. 2009	Året 2009
Præmier	190	190	710
Forsikringsydelser	-260	-219	-889
Investeringsafkast efter rentefordeling	333	128	780
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-19	-15	-67
Resultat af afgiven forretning	8	2	5
Ændring i livsforsikringshensættelser	-112	-86	-233
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-84	0	-225
Forsikringsteknisk resultat	**56**	**0**	**81**
Egenkapitalens investeringsafkast	13	27	58
Resultat før skat	**69**	**27**	**139**
Skat	-17	-7	-26
Resultat efter skat	**52**	**20**	**113**
Resultatets sammensætning			
Resultat af omkostninger	-1	3	4
Resultat af investering	260	63	486
Styrkelse af ydelsesgaranti mv.	-115	-60	-176
Ændring af kollektivt bonuspotentiale	-84	0	-225
Risikoresultat	8	19	45
Resultat af genforsikring	1	2	5
Resultat før skat	**69**	**27**	**139**
Skat	-17	-7	-26
Resultat efter skat	**52**	**20**	**113**
Hensættelser til forsikringskontrakter	11.460	10.894	11.263
Egenkapital	1.043	1.099	1.192
Aktiver i alt	12.957	12.668	12.691
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	26%	10%	12%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	20%	7%	10%
Bonusgrad	3,0%	0,0%	2,1%

Investeringsafkast af kundemidler i livsforsikring 1. kvartal 2010	**Afkast i pct.**
Rentebærende aktiver	3,4%
Kapitalandele	6,0%
Grunde og bygninger	1,5%
I alt	**3,5%**

Resultat

Resultatet før skat udgjorde 69 mio.kr. i første kvartal 2010 mod 27 mio.kr. i samme periode 2009.

Principperne for egenkapitalforrentning er således, at egenkapitalen forrentes med investeringsafkastet på egenkapitalens aktiver. Endvidere tillægges et risikotillæg på 0,5 % af de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser for egen regning eksklusiv kollektivt bonuspotentiale og eksklusiv eventuel anvendelse af bonuspotentiale på fripolicer. Endelig tillægges det fulde omkostningsresultat for egen regning og 25 % af risikoresultatet før bonus for egen regning.

Egenkapitalen har i første kvartal 2010 fået tildelt fuldt risikotillæg, og derudover er tilbageført 36 mio.kr. fra skyggekontoen. Skyggekontoen udgør herefter 20 mio.kr.

Resultatet svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 26 % p.a. mod 10 % p.a. i samme periode 2009. Egenkapitalforrentningen for perioden er væsentlig højere end forventningen for hele året, da der i perioden er sket en indtægtsførsel af størstedelen af skyggekontoen.

Præmier
Bruttopræmierne udgjorde 190 mio.kr. i første kvartal 2010 svarende til samme periode 2009. Den generelle økonomiske afmatning har påvirket udviklingen i præmieindtægterne negativt. Til gengæld har en højere nytegningsprocent påvirket præmieindtægterne positivt. Samlet gav disse to faktorer en neutral udvikling i præmieind-tægten.

Det er fortsat koncernens strategi, at livsforsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension skal have vækst, men at en stadig større del af den samlede pensionsopsparing skal ske i Alm. Brands Investeringsordning, som etableres i Alm. Brand Bank.

De samlede indbetalinger til pensioner inklusive investeringsordninger i banken og præmieindtægterne i livsforsikringsselskabet udgjorde 229 mio.kr. i første kvartal 2010 mod 224 mio.kr. i samme periode 2009, svarende til en stigning på 2,4 %.

Investeringsafkast
For årets første kvartal blev afkastet af investeringsaktiver tilhørende kunderne på 387 mio.kr. svarende til et afkast på 3,5 % (13,8 % p.a.) mod et afkast på 153 mio.kr. for samme periode 2009. Afkastet er opgjort før pensionsafkastskat, men efter finansomkostninger.

Afkastet på obligationsbeholdningen er positivt påvirket af faldende renter og dermed stigende kurser på obligationsbeholdningen. I forhold til det opstillede sammenligningsgrundlag, som er sammensat af statsobligationer, realkreditobligationer og mindre positioner i kreditobligationer og emerging markets obligationer, er afkastet tilfredsstillende.

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

Afkastet af investeringsaktiverne tilhørende egenkapitalen udgjorde 13 mio.kr. svarende til et afkast på 1,2 % (4,8 % p.a.) mod et afkast på 27 mio.kr. i samme periode 2009. Aktiverne er investeret i korte obligationer. Under hensyntagen til det lave renteniveau for korte obligationer er afkastet også her tilfredsstillende.

Forsikringsydelser
De udbetalte forsikringsydelser udgjorde 260 mio.kr. i første kvartal 2010 mod 219 mio.kr. i 2009. Udbetalingerne er steget som følge flere tilbagekøb end året før. En del af denne stigning skyldes, at nogle kunder i 2009 udskød et tilbagekøb på grund af kursværn. Siden kursværnet bortfaldt i efteråret 2009 har omfanget af tilbagekøb ligget over det sædvanlige niveau. Disse forsinkede tilbagekøb forventes nu at være afviklet.

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

De samlede livsforsikringshensættelser er ultimo første kvartal steget med 112 mio.kr. til 11,1 mia.kr.

Kollektivt bonuspotentiale
Kollektivt bonuspotentiale blev i første kvartal 2010 øget med 84 mio.kr., og udgjorde herefter i alt 309 mio.kr. Det svarer til en bonusgrad på 3,0 %.

Omkostninger
Omkostningerne til erhvervelse og administration udgjorde 19 mio.kr. i første kvartal 2010 mod 15 mio.kr. i samme periode 2009.

Stigningen kan henføres til større erhvervelsesomkostninger som følge af højere nytegning. De samlede omkostninger i 2010 ligger på det forventede niveau.

Omkostnings- og risikoresultat
Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, blev for egen regning negativt med 1 mio.kr. i første kvartal 2010. Målet for det samlede omkostningsresultat er balance.

Risikoresultatet, som er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og de faktiske udgifter til erstatninger, blev for egen regning positivt med 12 mio.kr. i første kvartal 2010. Det samlede risikoresultat er tilfredsstillende.

Balance

Egenkapitalen i Livkoncernen udgjorde 1.043 mio.kr. ved udgangen af første kvartal 2010. Solvensdækningen udgjorde ved udgangen af første kvartal 2010 i alt 236 %.

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

Væsentlige begivenheder

Politisk aftale om udligningsskat for pensionsudbetalinger
I april måned blev der indgået en politisk aftale om en såkaldt udligningsskat for større pensionsudbetalinger. Aftalen, som forventes udmøntet som lov inden sommeren 2010, indebærer, at pensionsudbetalinger over 362.800 kr. årligt pålægges en udligningsskat som udgør 6 % i perioden 2011-2014, hvorefter skatten aftrappes over 5 år.

Skatten forventes kun at få en begrænset negativ indflydelse på fremtidige pensionsindbetalinger.

Ny kontributionsbekendtgørelse fra Finanstilsynet
Finanstilsynet har i april måned udstedt en ny kontributionsbekendtgørelse, som træder i kraft allerede 1. januar 2011. Bekendtgørelsen udsteder retningslinjer for, hvorledes overskuddet skal fordeles mellem kunder og egenkapital og mellem kunderne indbyrdes. Selvom den præcise rækkevidde endnu ikke er klarlagt, vil den få negativ indflydelse på selskabets indtjeningsmulighed, og kapitalkravet vil blive forøget.

Forventninger

Det forventede resultat før skat for hele 2010 er opjusteret med 30 mio.kr. til 120 mio.kr. Baggrunden for opjusteringen er den meget positive udvikling i investeringsresultat i første kvartal.

Resultatet er dog helt afhængig af udviklingen på de finansielle markeder, ligesom virkningen af den nye kontributionsbekendtgørelse kan påvirke resultatet negativt.

Herudover er effekten af en eventuel ændring i den af Finanstilsynet fastsatte justerede rentekurve ikke medregnet i resultatforventningen.

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

Øvrige aktiviteter

Øvrige aktiviteter består af koncernudgifter samt en række selskaber uden aktivitet.

Andre øvrige aktiviteter i koncernen bidrager med et underskud før skat på 14 mio.kr. mod et overskud på 3 mio.kr. i samme periode 2009.

Kvartalets resultat er negativt påvirket af renteudgifter på ansvarlig kapital indskudt af Alm. Brand af 1792 fmba.

Forventninger

De samlede forventninger til øvrige aktiviteter er fortsat et underskud i niveauet 60 mio.kr.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt kvartalsrapporten for Alm. Brand A/S for perioden 1. januar til 31. marts 2010.

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. Ledelsesberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed

Det er vores opfattelse at kvartalsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling, resultat, samt koncernens pengestrømme for perioden 1. januar til 31. marts 2010.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen kan påvirkes af.

DIREKTION

København, den 20. maj 2010

Søren Boe Mortensen
Administrerende direktør

BESTYRELSE

København, den 20. maj 2010

Jørgen H. Mikkelsen Formand	*Boris N. Kjeldsen* Næstformand	*Henrik Christensen*
Tage Benjaminsen	*Per V. H. Frandsen*	*Arne Nielsen*
Jan S. Pedersen	*Per Dahlbom*	*Helle L. Frederiksen*
Henning Kaffka	*Susanne Larsen*	

BALANCE

Mio.kr.	Koncern 31. marts 2010	31. marts 2009	31. december 2009
Aktiver			
Immaterielle aktiver	109	235	118
Domicilejendomme	1.038	1.036	1.035
Udskudte skatteaktiver	584	182	521
Kapitalandele i joint ventures	46	46	46
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	179	354	134
Aktuelle skatteaktiver	14	29	14
Andre aktiver	2.436	2.072	1.650
Udlån	14.271	16.917	14.823
Investeringsejendomme	441	451	440
Investeringsaktiver	26.731	23.092	27.337
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.576	3.775	1.331
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	58	218	49
Aktiver i alt	**47.483**	**48.407**	**47.498**
Passiver			
Aktiekapital	1.388	1.388	1.388
Reserver, overført resultat mv.	1.934	3.183	2.107
Minoritetsinteresser	181	272	199
Koncernegenkapital	**3.503**	**4.843**	**3.694**
Efterstillede kapitalindskud	1.831	833	1.834
Hensættelser til forsikringskontrakter	19.431	19.038	17.894
Andre hensættelser	131	110	90
Udskudte skatteforpligtelser	46	46	46
Udstedte obligationer	32	1.277	26
Andre passiver	1.878	1.899	1.727
Indlån	11.320	11.758	10.874
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	9.311	8.603	11.313
Passiver i alt	**47.483**	**48.407**	**47.498**

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

RESULTATOPGØRELSE

	Koncern		
Mio.kr.	1. kvt. 2010	1. kvt. 2009	Året 2009
Indtægter			
Præmieindtægter	1.362	1.360	5.434
Renteindtægter mv.	408	556	1.995
Gebyrindtægter mv.	40	35	100
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	0	2	23
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0
Anden indkomst	5	3	19
Indtægter i alt	**1.815**	**1.956**	**7.571**
Omkostninger			
Erstatningsudgifter	-1.447	-1.073	-4.499
Renteudgifter	-145	-261	-803
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-11	-11	-27
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	-70	-65	-1.451
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-373	-390	-1.670
Omkostninger i alt	**-2.046**	**-1.800**	**-8.450**
Resultat af afgiven forretning	-43	-60	-136
Ændring i livsforsikringshensættelser	-112	-86	-233
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-84	0	-225
Kursreguleringer	281	90	198
Pensionsafkastskat	-45	-26	-141
Resultat før skat	**-234**	**74**	**-1.416**
Skat	61	-11	336
Resultat efter skat	**-173**	**63**	**-1.080**
Resultat før skat fordeles således:			
Alm. Brands andel af periodens resultat	-242	82	-1.336
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	8	-8	-80
	-234	**74**	**-1.416**
Resultat efter skat fordeles således:			
Alm. Brands andel af periodens resultat	-181	72	-1.000
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	8	-9	-80
	-173	**63**	**-1.080**
Resultat pr. aktie, kr.	-11	4	-59
Resultat pr. aktie udvandet, kr.	-11	4	-59

Totalindkomstopgørelse

Periodens resultat	-173	63	-1.080
Opskrivning domicilejendomme	0	0	-4
Totalindkomst i alt	**-173**	**63**	**-1.084**
Fordeles således:			
Alm. Brands andel af periodens resultat	-181	72	-1.004
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	8	-9	-80
	-173	**63**	**-1.084**

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio.kr.	Aktie-kapital	Sikkerheds-fonde	Opskrivnings-henlæggelser	Overført resultat	Egen-kapital	Minoritets-interesser	Koncern-egenkapital
Egenkapital pr. 1. januar 2009	**1.476**	**182**	**8**	**2.852**	**4.518**	**282**	**4.800**
Egenkapitalbevægelse i 1. kvartal 2009							
Periodens resultat				72	72	-9	63
Totalindkomst	0	0	0	72	72	-9	63
Annullering af egne aktier	-88			88	0		0
Køb og salg af egne aktier				11	11		11
Tilbagekøbsprogram egne aktier				-30	-30		-30
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel						-1	-1
Egenkapitalbevægelser i alt	**-88**	**0**	**0**	**141**	**53**	**-10**	**43**
Egenkapital pr. 31. marts 2009	**1.388**	**182**	**8**	**2.993**	**4.571**	**272**	**4.843**
Egenkapital pr. 1. januar 2009	**1.476**	**182**	**8**	**2.852**	**4.518**	**282**	**4.800**
Egenkapitalbevægelse i 2009							
Periodens resultat				-1.000	-1.000	-80	-1.080
Opskrivning af domicilejendomme			-6	2	-4		-4
Overført kollektivt bonuspotentiale							0
Totalindkomst	0	0	-6	-998	-1.004	-80	-1.084
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						-3	-3
Egenkapitalbevægelser i alt	**-88**	**0**	**-6**	**-929**	**-1.023**	**-83**	**-1.106**
Egenkapital pr. 31. december 2009	**1.388**	**182**	**2**	**1.923**	**3.495**	**199**	**3.694**
Egenkapital pr. 1. januar 2010	**1.388**	**182**	**2**	**1.923**	**3.495**	**199**	**3.694**
Egenkapitalbevægelse i 1. kvartal 2010							
Periodens resultat				-181	-181	8	-173
Totalindkomst	0	0	0	-181	-181	8	-173
Køb og salg af egne aktier				8	8		8
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel						-26	-26
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**0**	**-173**	**-173**	**-18**	**-191**
Egenkapital pr. 31. marts 2010	**1.388**	**182**	**2**	**1.750**	**3.322**	**181**	**3.503**

	31. marts 2010	31. december 2009
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser	3.322	3.495
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S	-10	-9
Egenkapital efter Finanstilsynets regler	**3.312**	**3.486**
Alm. Brands andel af periodens resultat	-181	-1.000
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S	-1	-1
Alm. Brands andel af periodens resultat efter Finanstilsynets regler	**-182**	**-1.001**

KAPITALMODEL

Mio.kr.	Antal gange solvenskrav	31. marts 2010	31. december 2009
Skadeforsikring	2,4	1.944	1.865
Bank ekskl. delejede børsnoterede dattervirksomheder	1,5	1.726	1.765
Bank egenkapital i delejede børsnoterede dattervirksomheder		379	363
Livsforsikring	2,0	1.022	1.006
Kapitalmål		**5.071**	**4.999**
Koncernegenkapital		3.503	3.694
Skatteaktiv		-584	-521
Immaterielle anlægsaktiver		-109	-118
Korrigeret koncernegenkapital ekskl. efterstillede kapitalindskud		**2.810**	**3.055**
Udlodningsevne ekskl. efterstillede kapitalindskud		**-2.261**	**-1.944**
Efterstillede kapitalindskud		1.831	1.834
Udlodningsevne inkl. efterstillede kapitalindskud		**-430**	**-110**

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio.kr.	Koncern 1. kvt. 2010	 1. kvt. 2009	 Året 2009
Likviditet fra drift			
Indbetalte præmier	2.265	2.285	5.454
Udbetalte erstatninger	-1.123	-1.086	-4.320
Indbetalte renter, udbytter mv.	503	706	2.152
Udbetalte renter	-102	-214	-628
Modtaget vedrørende reassurance	-97	-70	-112
Indbetalte gebyrindtægter	47	43	144
Udbetalte afgivne gebyrer	-10	-8	-45
Betalte omkostninger	-510	-411	-1.562
Betalt afkastskat	0	0	-171
Køb af immaterielle aktiver, inventar, edb-anlæg mv.	-5	2	-6
Modtaget andre ordinære indtægter	5	3	17
Betalte/modtagne skatter	0	-11	-4
Likviditet fra drift	**973**	**1.239**	**919**
Ændringer i investeringsplacering (netto)			
Køb og ombygning af ejendomme	-4	0	9
Salg/køb af kapitalandele	-80	-79	42
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	676	925	376
Salg af Kjøbenhavnske Reassurance	0	0	150
Salg/køb af obligationer	206	-1.903	-5.957
Ændring af tilgodehavende hos kreditinstitutter over 3 måneder	0	90	311
Ændringer i investeringsplacering (netto)	**798**	**-967**	**-5.069**
Ændringer i finansiering (netto)			
Salg/køb af egne aktier	8	-19	-19
Salg/køb af datterselskaber (ændring i minoriteter)	-26	-1	-3
Efterstillede kapitalindskud	0	0	1.003
Ændring af udstedte obligationer	0	0	-1.367
Ændring af indlån	511	1.255	-45
Ændring af gæld til kreditinstitutter	-2.010	-637	2.749
Ændring i anden gæld	0	0	300
Ændringer i finansiering (netto)	**-1.517**	**598**	**2.618**
Ændringer i likvide midler, brutto	**254**	**870**	**-1.532**
Kursregulering af likvide midler, primo	0	6	4
Afgang ved salg	0	0	-209
Ændringer i likvide midler, netto	**254**	**876**	**-1.737**
Likvide midler primo	0	3.117	3.117
Likvide midler ultimo	**254**	**3.993**	**1.380**

SEGMENTRAPPORTERING

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	Elimine-ringer	Koncern
						1. kvt. 2010
Præmier	1.172	0	190	0		1.362
Renteindtægter mv.	71	233	105	0	-1	408
Gebyrindtægter mv.	0	48	0	0	-8	40
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	0	0	21	0	-21	0
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	3	0	-3	0
Anden indkomst	0	5	0	0		5
Indtægter i alt	**1.243**	**286**	**319**	**0**	**-33**	**1.815**
Erstatningsudgifter	-1.187	0	-260	0		-1.447
Renteudgifter	-34	-103	-1	-8	1	-145
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-5	0	-7	-7	8	-11
Tab og hensættelser	0	-70	0	0		-70
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-230	-146	-19	1	21	-373
Omkostninger i alt	**-1.456**	**-319**	**-287**	**-14**	**30**	**-2.046**
Resultat af afgiven forretning	-51	0	8	0		-43
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	0	-112	0		-112
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0	0	-84	0		-84
Kursreguleringer	14	-3	270	0		281
Pensionsafkastskat	0	0	-45	0		-45
Resultat før skat	**-250**	**-36**	**69**	**-14**	**-3**	**-234**
Skat	63	11	-17	4		61
Resultat efter skat	**-187**	**-25**	**52**	**-10**	**-3**	**-173**

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

NOTER

Mio.kr.	Koncern 1. kvt. 2010	1. kvt. 2009	Året 2009
Note 1 Egne aktier			
Primo	0	0	0
Værdiregulering	8	69	69
Periodens køb	0	30	30
Periodens salg	-8	-11	-11
Annullering af egne aktier	0	-88	-88
Ultimobeholdning, regnskabsmæssig værdi	**0**	**0**	**0**
Primo, nominel værdi	41	110	110
Periodens køb, nominel værdi	0	31	31
Periodens salg, nominel værdi	-7	-12	-12
Annullering af egne aktier	0	-88	-88
Ultimobeholdning, nominel værdi	**34**	**41**	**41**
Beholdning primo (1.000 stk.)	514	1.376	1.376
Periodens køb	0	392	391
Periodens salg	-93	-153	-153
Annullering af egne aktier	0	-1.100	-1.100
Beholdning ultimo	**421**	**515**	**514**
Procentdel af aktiekapital, ultimo	**2,4%**	**3,0%**	**3,0%**
Note 2 Ændring i eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler			
Garantiforpligtelser	**2.392**	**2.502**	**2.386**

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 virk somhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Anvendt regnskabspraksis for koncernregnskabet er uændret i forhold til årsrapporten for 2009.

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 31. marts 2010	31. marts 2009	31. december 2009
Aktiver				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	3.837	4.150	4.308
Udlån til tilknyttede virksomheder		0	550	0
Kapitalandele i associerede virksomheder		17	19	17
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		**3.854**	**4.719**	**4.325**
Kapitalandele		1	1	1
Andre udlån		2	2	2
Indlån i kreditinstitutter		50	370	0
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		45	80	9
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		**98**	**453**	**12**
Investeringsaktiver i alt		**3.952**	**5.172**	**4.337**
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		33	0	7
Andre tilgodehavender		32	29	31
Tilgodehavender i alt		**65**	**29**	**38**
Aktuelle skatteaktiver		14	37	13
Udskudte skatteaktiver		16	16	13
Andre aktiver i alt		**30**	**53**	**26**
Tilgodehavende renter		0	1	0
Periodeafgrænsningsposter i alt		**0**	**1**	**0**
Aktiver i alt		**4.047**	**5.255**	**4.401**
Passiver				
Aktiekapital		1.388	1.388	1.388
Overført overskud eller underskud		1.924	3.177	2.098
Egenkapital i alt		**3.312**	**4.565**	**3.486**
Ansvarlig lånekapital		249	0	249
Ansvarlig kapital i alt		**249**	**0**	**249**
Udskudte skatteforpligtelser		46	46	46
Hensatte forpligtelser i alt		**46**	**46**	**46**
Gæld til tilknyttede virksomheder		307	510	501
Udstedte obligationer		32	20	26
Aktuelle skatteforpligtelser		0	1	0
Anden gæld		101	113	93
Gæld i alt		**440**	**644**	**620**
Passiver i alt		**4.047**	**5.255**	**4.401**

RESULTATOPGØRELSE

		Moderselskab		
		1. kvt.	1. kvt.	Året
Mio.kr.	Note	2010	2009	2009
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	-171	70	-1.006
Indtægter fra associerede virksomheder		0	0	-1
Renteindtægter og udbytter mv.		0	11	27
Renteudgifter		-8	0	-9
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-7	-6	-11
Resultat før skat		**-186**	**75**	**-1.000**
Skat		4	-1	-1
Resultat efter skat		**-182**	**74**	**-1.001**

Totalindkomstopgørelse

Periodens resultat	-182	74	-1.001
Opskrivning domicilejendomme i datterselskaber	0	0	-4
Totalindkomst i alt	**-182**	**74**	**-1.005**
Periodens resultat foreslåes disponeret således:			
Overført resultat	-182	74	-1.005

Note 3 Anvendt regnskabspraksis Moderselskab

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Moderselskab		
Mio.kr.	Aktie-kapital	Overført resultat	Egen-kapital
Egenkapital pr. 1. januar 2009	**1.476**	**3.034**	**4.510**
Egenkapitalbevægelser i 1. kvartal 2009			
Periodens resultat		74	74
Totalindkomst	0	74	74
Annullering af egne aktier	-88	88	0
Køb og salg af egne aktier		11	11
Tilbagekøbsprogram egne aktier		-30	-30
Egenkapitalbevægelser, i alt	**-88**	**143**	**55**
Egenkapital pr. 31. marts 2009	**1.388**	**3.177**	**4.565**
Egenkapital pr. 1. januar 2009	**1.476**	**3.034**	**4.510**
Egenkapitalbevægelser i 2009			
Årets resultat		-1.001	-1.001
Opskrivning domicilejendomme i datterselskaber		-4	-4
Totalindkomst	0	-1.005	-1.005
Annullering af egne aktier	-88	88	0
Køb og salg af egne aktier		11	11
Tilbagekøbsprogram egne aktier		-30	-30
Egenkapitalbevægelser, i alt	**-88**	**-936**	**-1.024**
Egenkapital pr. 31. december 2009	**1.388**	**2.098**	**3.486**
Egenkapital pr. 1. januar 2010	**1.388**	**2.098**	**3.486**
Egenkapitalbevægelser i 1. kvartal 2010			
Periodens resultat		-182	-182
Totalindkomst	0	-182	-182
Køb og salg af egne aktier		8	8
Egenkapitalbevægelser, i alt	**0**	**-174**	**-174**
Egenkapital pr. 31. marts 2010	**1.388**	**1.924**	**3.312**

NOTER

Note 1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Moderselskab		
Mio.kr.	31. marts 2010	31. marts 2009	31. december 2009
Anskaffelsessum, primo	5.991	4.242	4.242
Periodens tilgang	0	0	1.750
Periodens afgang	0	0	-1
Anskaffelsessum, ultimo	**5.991**	**4.242**	**5.991**
Op- og nedskrivninger, primo	-1.683	-162	-162
Udbytte	-300	0	-511
Periodens resultat	-171	70	-1.006
Opskrivning af domicilejendomme i datterselskaber	0	0	-4
Op- og nedskrivninger, ultimo	**-2.154**	**-92**	**-1.683**
Regnskabsmæssig værdi	**3.837**	**4.150**	**4.308**
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:			
Alm. Brand Bank A/S	1.326	907	1.362
Alm. Brand Forsikring A/S	2.510	3.230	2.945
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S (likvideret i 2009)	0	12	0
Asgaard Finans A/S	1	1	1
	3.837	**4.150**	**4.308**

Note 2 Indtægter fra tilknyttede virksomheder

	Moderselskab		
Mio.kr.	1. kvt. 2010	1. kvt. 2009	Året 2009
Alm. Brand Bank A/S	-36	-30	-1.325
Alm. Brand Forsikring A/S	-135	100	319
Asgaard Finans A/S	0	0	0
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S (likvideret i 2009)	0	0	0
	-171	**70**	**-1.006**

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 Pensionskassen under Alm. Brand A/S indregnes ikke i balancen, men oplyses alene som en eventualforpligtelse.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2009.

Kvartalsrapporten er ikke revideret.