ALM. BRAND A/S

KVARTALSRAPPORT 3. KVARTAL 2010



INDHOLD

SELSKABSOPLYSNINGER

3 Selskabsoplysninger

3 Koncernoversigt

LEDELSENS BERETNING

4 Hoved- og nøgletal

5 Alm. Brand A/S Koncernen

8 Skadeforsikring

13 Bankvirksomhed

18 Udlånsporteføljen

21 Livsforsikring

PÅTEGNINGER

24 Ledelsespåtegning

25 Revisorernes erklæringer om review

KVARTALSRAPPORT

Koncern

27 Balance

28 Resultatopgørelse

29 Egenkapitalopgørelse

30 Pengestrømsopgørelse

31 Segmentrapportering

32 Noter

Moderselskab

33 Balance

34 Resultatopgørelse

35 Egenkapitalopgørelse

36 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

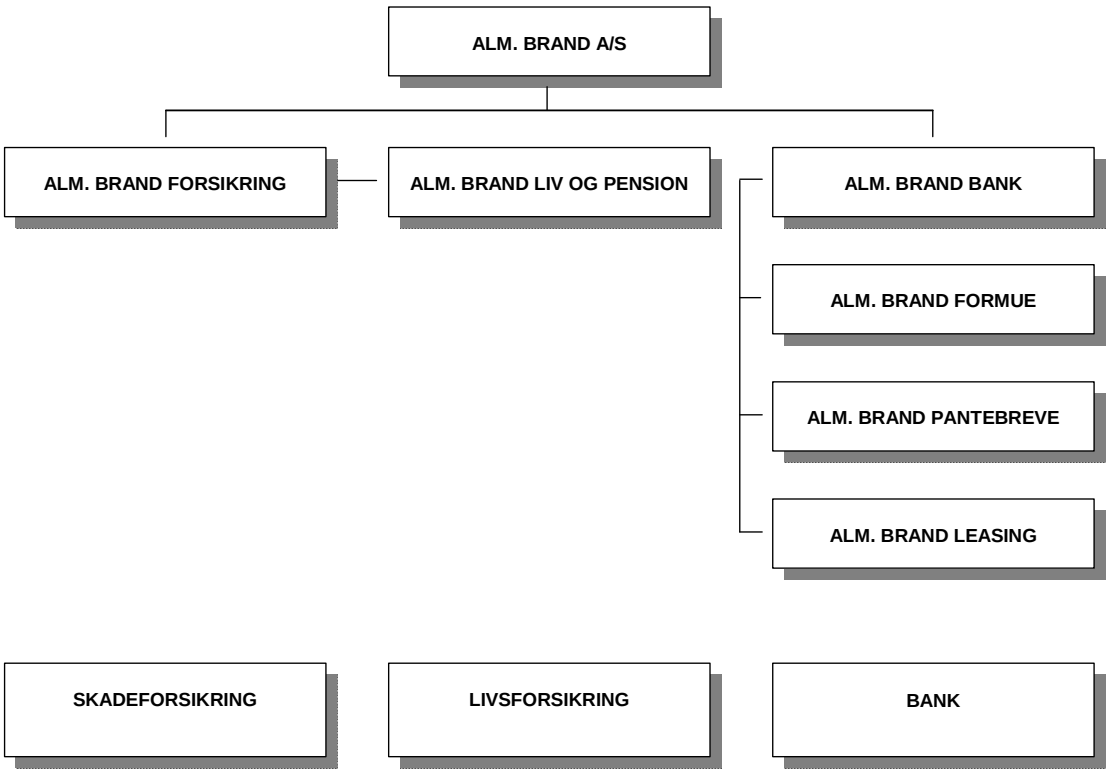
REVISION
Deloitte, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

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 Koncernens hovedaktivitet er skadeforsikringsvirksomhed, der støttes af de to forretningsområder inden for livs- og pensionsforsikring samt bankvirksomhed.

HOVED- OG NØGLETAL

Mio.kr.	3. kvt. 2010	3. kvt. 2009	1.-3. kvt. 2010	1.-3. kvt. 2009	Året 2009
Indtægter					
Skadeforsikring	1.201	1.175	3.559	3.509	4.714
Bankvirksomhed	289	294	846	985	1.254
Livsforsikring	151	136	499	466	710
Kjøbenhavnske Re	-	3	-	10	10
Investering mv.	170	214	530	680	883
Samlede indtægter	**1.811**	**1.822**	**5.434**	**5.650**	**7.571**
Resultat eksklusive minoritetsinteresser					
Skadeforsikring	105	42	41	231	287
Bankvirksomhed	-488	-312	-660	-1.309	-1.758
Livsforsikring	30	70	159	107	139
Kjøbenhavnske Re	-	0	-	3	-11
Øvrige aktiviteter	-9	-20	-36	1	7
Resultat før skat	**-362**	**-220**	**-496**	**-967**	**-1.336**
Skat	87	53	143	247	336
Resultat efter skat	**-275**	**-167**	**-353**	**-720**	**-1.000**
Resultat, koncern					
Resultat før skat, koncern	**-363**	**-250**	**-500**	**-997**	**-1.416**
Skat	87	52	143	246	336
Resultat efter skat, koncern	**-276**	**-198**	**-357**	**-751**	**-1.080**
Hensættelser til forsikringskontrakter	19.164	18.945	19.164	18.945	17.894
Koncernegenkapital	3.304	4.029	3.304	4.029	3.694
Heraf minoritetsinteresser	156	250	156	250	199
Aktiver i alt	49.696	47.809	49.696	47.809	47.498
Egenkapitalforrentning før skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	-44%	-23%	-20%	-31%	-33%
Egenkapitalforrentning efter skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	-33%	-17%	-14%	-23%	-25%
Resultat pr. aktie	-16	-10	-21	-43	-59
Resultat pr. aktie, udvandet	-16	-10	-21	-43	-59
Indre værdi pr. aktie	186	224	186	224	207
Børskurs ultimo	48	119	48	119	91
Børskurs/Indre værdi	0,26	0,53	0,26	0,53	0,44
Antal aktier ultimo (1.000 stk.)	16.929	16.835	16.929	16.835	16.835
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	16.882	16.835	16.882	16.729	16.828

Alm. Brand A/S Koncernen

Koncernens hovedaktivitet er skadeforsikringsvirksomhed, der bidrager med hovedparten af koncernens samlede indtægter. Hovedaktiviteten støttes af de to forretningsområder inden for livs- og pensionsforsikring samt bankvirksomhed.

Alm. Brand Forsikring er det fjerde største skadeforsikringsselskab på det danske marked. Alm. Brand Bank er Danmarks 15. største bank, mens Alm. Brand Liv og Pension er det syvende største kommercielle livs- og pensionsforsikringsselskab.

Skadeforsikring har aktiviteter inden for alle kundesegmenter undtagen industri og marine. Livsforsikring udbyder forsikringsprodukter og traditionelle opsparingsprodukter, herunder garantiprodukter, mens pensionsopsparing som markedsprodukter udbydes via banken. Livsforsikring opererer alene på det kommercielle marked og udbyder således ikke arbejdsmarkedspensioner.

Alm. Brand Bank vil fremadrettet alene være fokuseret på privatkunder, leasing samt Asset Management og Markets. Alle øvrige aktiviteter er under afvikling. Dette gælder udlån til erhverv og landbrug, handel med pantebreve, udlån til ejendomsudviklingsprojekter samt investeringsengagementer med illikvide aktiver, herunder pantebreve.

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.

Hovedelementer i tredje kvartals rapporten

Skadeforsikring

- Resultat før skat på 105 mio.kr. i tredje kvartal 2010 mod 42 mio.kr. i tredje kvartal 2009.
- Forbedring af Combined Ratio fra 99,1 i tredje kvartal 2009 til 92,2 i tredje kvartal 2010.
- Vækst i præmieindtægterne på 2,2 % i tredje kvartal 2010 i forhold til samme periode sidste år.
- Fald i skadefrekvens og stabilisering af gennemsnitsskaderne.
- Den 31. august gennemførte koncernen afskedigelser af 110 medarbejdere samt omstruktureringer.
- Forventningerne til resultat før skat for hele 2010 er opjusteret med 120 mio.kr. fra et underskud på 20 mio.kr. til et overskud på 100 mio.kr. Combined Ratio forventes at være i niveauet 99 i 2010.
- Forventningerne til resultat før skat for 2011 er et overskud på 300 mio.kr. Combined Ratio forventes at være i niveauet 95 i 2011.

Bank

- Strategien for banken er skærpet yderligere.
- 9 ud af 20 bankfilialer blev lukket ultimo august 2010.
- Pr. 30. september 2010 udgjorde bankens pro-rata konsoliderede udlånsportefølje 13,2 mia.kr., hvoraf ca. 3/4 er under afvikling.
- Finanstilsynet gennemførte i oktober og november 2010 en ordinær inspektion af Alm. Brand Bank. Gennemgangen har givet anledning til, at ledelsen har forøget nedskrivninger i tredje kvartal. Der er i betydelig omfang tale om en periodeforskydning. Ledelsens forventninger til de fremadrettede tab og nedskrivninger er herudover forøget fra ca. 1,3 mia.kr. til ca. 1,4 mia.kr. i perioden 1. januar 2010 til 31. december 2012. Forøgelsen skyldes en mere forsigtig værdiansættelse af pantebreve og er ikke foranlediget af et stigende restanceniveau. Efter de foretagne nedskrivninger i tredje kvartal 2010 er det ledelsens vurdering, at tab og nedskrivninger for perioden 1. oktober 2010 til 31. december 2012 vil andrage knap 700 mio.kr.
- Resultat før skat og eksklusive tab og nedskrivninger udgjorde et underskud på 23 mio.kr. i tredje kvartal 2010. Resultatet er negativt påvirket af hensættelser til omstrukturering og filiallukninger samt et urealiseret kurstab på pantebreve på samlet 59 mio.kr.
- Bankens tab og nedskrivninger udgjorde en udgift på 465 mio.kr. i tredje kvartal 2010.
- Forventningerne til resultat før skat og eksklusive tab og nedskrivninger for hele 2010 er nedjusteret med 50 mio.kr. fra et overskud på 140 mio.kr. til et overskud på 90 mio.kr.
- Forventningerne til resultat før skat og eksklusive tab og nedskrivninger for 2011 er et overskud på 70 mio.kr.

Liv og pension

- Resultatet før skat på 30 mio.kr. i tredje kvartal 2010 mod 70 mio.kr. i samme periode sidste år.
- For de første tre kvartaler af 2010 udgjorde resultatet før skat 159 mio.kr. mod 107 mio.kr. i samme periode i 2009.
- Egenkapitalen har for årets første tre kvartaler fået tildelt fuldt risikotillæg, og derudover er tilbageført 56 mio.kr. fra skyggekontoen. Skyggekontoen udgør herefter 0 mio.kr.
- Det forventede resultat før skat for hele 2010 er opjusteret med 30 mio.kr. til 170 mio.kr. Baggrunden for opjusteringen i tredje kvartal er primært det positive aktieafkast.
- Det forventede resultat før skat for 2011 er 70 mio.kr.

Koncern

- Alm. Brand Koncernens resultat for tredje kvartal 2010 inklusive tab og nedskrivninger i banken blev et underskud på 362 mio.kr. før skat og eksklusive minoriteter. I tredje kvartal 2009 blev det tilsvarende resultat et underskud på 220 mio.kr.
- Eksklusive tab og nedskrivninger i banken blev resultatet for tredje kvartal 2010 et overskud på 103 mio.kr.
- Koncernens samlede erhvervelses- og administrationsomkostninger eksklusive udgifter til Bankpakke I og Det Private Beredskab er faldet med 3,4 % i forhold til tredje kvartal 2009.
- Forventninger til koncernens resultat før tab og nedskrivninger i banken for hele 2010 er opjusteret med 100 mio.kr. til 300 mio.kr.
- Forventninger til koncernens resultat før tab og nedskrivninger i banken for 2011 er et overskud på mellem 340 mio.kr. og 400 mio.kr. afhængig af, hvorvidt koncernen optager ansvarlig lånekapital eller gennemfører en aktieemission.

Væsentlige begivenheder

Ekstraordinær generalforsamling
Den 5. august 2010 afholdt selskabet ekstraordinær generalforsamling. Eneste punkt på dagsordenen var nedsættelse af stykstørrelsen på aktien fra 80 kr. til 10 kr. Forslaget blev vedtaget. Efter kapitalnedsættelsen udgør aktiekapitalen i Alm. Brand A/S nominelt 173.500.000 kr. svarende til 17.350.000 stk. á 10 kr.

Afskedigelser og omstruktureringer
Den 31. august gennemførte koncernen omfattende afskedigelser og omstruktureringer.

I den forbindelse blev 110 medarbejdere opsagt. Derudover blev en række medarbejdere varslet i nyt job eller til ny fysisk arbejdsplads.

Herunder blev oprettet en afdeling, der skal have fokus på skadeforebyggelse samt foretage besigtigelse, risikovurdering og tilpasning af forsikringerne med henblik på at sikre en bedre sammenhæng mellem pris og risiko i særligt landbruget.

Endelig blev knap halvdelen af koncernens bankfilialer lukket. Baggrunden for lukningerne er dels, at koncernen ikke længere har et vækstfokus i banken, dels at kunderne har ændret adfærd og i stadig højere grad benytter elektroniske medier til at komme i kontakt med koncernen og gennemføre deres finansielle transaktioner. Det nuværende antal filialer bringer Alm. Brand relativt på niveau med konkurrenterne.

Væsentlige begivenheder efter periodens afslutning

Ekstraordinær generalforsamling
Den 28. oktober 2010 afholdt selskabet ekstraordinær generalforsamling. På generalforsamlingen fik bestyrelsen bemyndigelse til at udvide aktiekapitalen med op til 1.735 mio.kr.

Derudover blev koncernens ledelse og ledelsesmæssige beslutninger diskuteret – herunder hvorvidt den fremlagte strategi vil sikre koncernens fremadrettede overskud og værdiskabelse.

Seniorlån fra Alm. Brand af 1792 fmba
I forbindelse med Finanstilsynets gennemgang af Alm. Brand Banks udlånsporteføljе har ledelsen besluttet fremadrettet at øge det individuelle solvensbehov i banken til 14,1 %, svarende til en styrkelse af Alm. Brand Banks kapitalkrav på ca. 0,5 mia.kr. Opgørelsen af det individuelle solvensbehov afspejler den betydelige usikkerhed forbundet med estimatet for de forventede fremtidige nedskrivninger.

Pr. 17. november har Alm. Brand af 1792 fmba ydet et seniorlån på 600 mio.kr. til Alm. Brand A/S, der herefter ligeledes pr. 17. november 2010, har indskudt 600 mio.kr. i egenkapital i Alm. Brand Bank.

Alm. Brand af 1792 fmba har i juni 2010 givet uigenkaldeligt tilsagn om at tilføre Alm. Brand A/S 900 mio.kr. enten i ansvarlig lånekapital eller aktiekapital.

Forventninger

Forventninger til 2010
Forventninger til koncernens resultat for hele 2010 er opjusteret med 100 mio.kr. til 300 mio.kr. i forhold til de sidst offentliggjorte forventninger i august 2010.

Opjusteringen er en følge af de forbedrede resultater i koncernens forsikringsaktiviteter – herunder et mere positivt forløb af den underliggende skadeforretning end forventet, færre storskader, afløbsgevinster samt et meget tilfredsstillende investeringsafkast i livsforsikringsselskabet.

Modsat har banken nedjusteret forventningerne til årets resultat som følge af negative kursreguleringer på pantebreve.

Forventningerne er opgjort før skat samt før tab og nedskrivninger i banken.

Forventningerne er fordelt som følger på de enkelte forretningsområder:

	August 2010 *)	**November 2010 *)**
Skade	-20	100
Bank	140	90
Liv	140	170
Øvrige	-60	-60
Resultat før skat ekskl. minoriteter	**200**	**300**

*) Før tab og nedskrivninger i banken

Forventningerne til Combined Ratio i skadeforsikring for hele 2010 er forbedret til niveauet 99 mod tidligere 103.

Koncernens samlede omsætning forventes i hele 2010 at blive i niveauet 7 mia.kr.

Forventninger til 2011
Koncernen forventer et overskud for hele 2011 på mellem 340 mio.kr. og 400 mio.kr. afhængig af, hvorvidt koncernen optager ansvarlig lånekapital eller gennemfører en aktieemission.

Forventningerne er opgjort før skat samt før tab og nedskrivninger i banken.

Efter tab og nedskrivninger i banken forventes et mindre men positivt overskud for hele 2011.

Combined Ratio i skadeforsikring forventes at blive i niveauet 95.

Der vil stadig 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
Denne meddelelse indeholder fremadrettede udsagn om selskabets forventninger til den fremtidige økonomiske udvikling og resultater og andre udsagn, som ikke er historiske kendsgerninger. Sådanne fremadrettede udsagn er baseret på en række forudsætninger og forventninger, der afspejler selskabets nuværende synspunkter og antagelser, men som i sagens natur er behæftet med betydelige risici og usikkerheder, herunder forhold, som ligger uden for selskabets kontrol. De faktiske og fremtidige resultater og udviklingen kan afvige væsentligt fra, hvad der er angivet eller forudsat i disse udsagn. Som eksempler på forhold, der kan påvirke den fremtidige udvikling og resultatet i såvel koncernen som de enkelte forretningsområder kan nævnes ændringer i konjunkturforholdene på de finansielle markeder, i lovgivningen, i konkurrencesituationen, på genforsikringsmarkedet og på ejendomsmarkedet, uventede begivenheder som vold-somt 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. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske og den engelske version, er den danske version gældende.

BERETNING – SKADEFORSIKRING

Mio.kr.	3. kvt. 2010	3. kvt. 2009	1.-3. kvt. 2010	1.-3. kvt. 2009	Året 2009
Bruttopræmieindtægter	1.201	1.175	3.559	3.509	4.714
Forsikringsteknisk rente	6	0	25	43	53
Bruttoerstatningsudgifter	-904	-906	-2.839	-2.678	-3.601
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-207	-209	-652	-672	-872
Resultat af genforsikring	4	-49	-87	-101	-146
Forsikringsteknisk resultat	**100**	**11**	**6**	**101**	**148**
Renter og udbytter mv.	72	105	214	295	370
Kursreguleringer	-27	-21	-46	10	1
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-5	-6	-15	-15	-29
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-36	-48	-120	-161	-205
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	**4**	**30**	**33**	**129**	**137**
Andre indtægter og omkostninger	1	1	2	1	2
Resultat før skat	**105**	**42**	**41**	**231**	**287**
Skat	-26	-11	-10	-58	-79
Resultat efter skat	**79**	**31**	**31**	**173**	**208**
Afløbsresultat	65	60	162	52	80
Forsikringsmæssige hensættelser	7.399	6.955	7.399	6.955	6.631
Forsikringsaktiver	192	134	192	134	103
Egenkapital	1.683	1.558	1.683	1.558	1.753
Aktiver i alt	9.854	9.048	9.854	9.048	8.933
Bruttoerstatningsprocent	75,3%	77,1%	79,8%	76,3%	76,4%
Bruttoomkostningsprocent	17,2%	17,8%	18,3%	19,2%	18,5%
Nettogenforsikringsprocent	-0,3%	4,2%	2,5%	2,9%	3,1%
Combined Ratio	92,2%	99,1%	100,6%	98,4%	98,0%
Operating Ratio	91,7%	99,1%	99,8%	97,2%	96,9%
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	26%	11%	3%	21%	19%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	20%	8%	2%	16%	14%

Resultat

Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter i tredje kvartal 2010 blev et overskud før skat på 105 mio.kr. Resultatet er tilfredsstillende og bedre end forventet. Resultatet i samme periode 2009 blev et overskud før skat på 42 mio.kr.

Resultatet år til dato før skat blev et overskud på 41 mio.kr. mod 231 mio.kr. i samme periode 2009.

Resultatet år til dato er ikke tilfredsstillende, hvilket hovedsageligt skyldes de store udgifter til vinterskaderne, herunder snetryksskader i begyndelsen af året.

Resultatet for tredje kvartal er positivt påvirket af højere præmieindtægter, afløbsgevinster, færre storskader og et positivt forløb af den underliggende forretning. Det er negativt påvirket af mange skybrudsskader i august måned samt af et lavere investeringsafkast. Driftsomkostningerne i tredje kvartal 2010 indeholder hensættelser til løn, pension mv. til fritstillede medarbejdere.

Resultatet for tredje kvartal 2010 svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 26 % p.a. mod 11 % p.a. i samme periode 2009. Resultatet år til dato svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 3 % p.a. mod 21 % p.a. i samme periode sidste år.

Præmier

Bruttopræmieindtægterne i tredje kvartal 2010 udgjorde 1.201 mio.kr., hvilket er 2,2 % højere end samme periode sidste år. Stigningen i præmieind-

tægten skyldes de præmieforhøjelser, som er varslet i løbet af 2009 og 2010.

På privatsegmentet udgjorde væksten i præmieindtægter 3,7 % i forhold til tredje kvartal 2009.

År til dato udgjorde præmieindtægterne 3.559 mio.kr. mod 3.509 mio.kr. i samme periode 2009. Det svarer til en stigning på 1,4 %.

Bygnings- og løsøreforsikringer
Siden den 1. januar 2010 er bestanden af bygnings- og løsøreforsikringer i både erhvervs- og landbrugssegmentet løbende blevet varslet præmiestigninger på i gennemsnit 12 %. Dette har på erhvervssegmentet medført en lidt større afgang end forventet.

Samtidigt er der mange særligt landbrugskunder, som har valgt at ændre forsikringen til at have større selvrisiko eller et mindre dækningsomfang. Ændringen medfører, at effekten af præmieforhøjelsen mindskes. Til gengæld medfører det en mindre risikoeksponering for Alm. Brand.

Skadeforløb
Erstatningsprocenten for tredje kvartal 2010 blev på 75,3 mod 77,1 i tredje kvartal 2009.

Erstatningsprocenten i tredje kvartal er negativt påvirket af skybrudsskaderne i august og en lavere diskonteringsrente, og positivt påvirket af et forbedret forløb på den underliggende forretning, færre storskader og af afløbsgevinster.

I tredje kvartal 2010 har der været et fald i de anmeldte skader. Antallet af forsikringer er også faldet i perioden, men der er tale om et reelt fald i skadefrekvensen i tredje kvartal på 3,5 % eksklusive skybrudsskaderne.

År til dato udgjorde erstatningsprocenten inklusive afløbsgevinster 79,8 mod 76,3 i samme periode 2009.

Erstatningsprocenten år til dato er fortsat negativt påvirket af de tidligere udmeldte snetryksskader og det hårde vintervejr i første kvartal 2010, de mange skybrudsskader i tredje kvartal samt af en lavere diskonteringsrente.

Erstatningsprocenten år til dato er i positivt påvirket af færre småskader, lavere erstatninger til storskader og afløbsgevinster.

Vejrlig
Den 14. august var der voldsomt skybrud over København og Nordsjælland, hvor der enkelte steder faldt omkring 100 millimeter regn. Dagene efter kom der yderligere skybrud over det meste af landet.

De samlede udgifter til vejrlig i tredje kvartal udgjorde 160 mio.kr. mod 75 mio.kr. i samme periode 2009. Efter genforsikring udgjorde udgiften 105 mio.kr. for hele kvartalet, mens udgiften til skybrudsskaderne i august efter genforsikring udgjorde 85 mio.kr. Dette skyldes, at selskabet har et genforsikringsprogram, der opsamler skader indenfor en 72 timers periode. Selskabet får genforsikringsdækning for udgifter til skybrudsskader for over 85 mio.kr. og op til 185 mio.kr.

Vejrligsskaderne har påvirket erstatningsprocenten brutto i tredje kvartal 2010 med 13,3 %-point mod 6,3 %-point i samme periode 2009. Efter genforsikring er påvirkningen på Combined Ratio 8,7 %-point.

År til dato har vejrligsskader påvirket Combined Ratio med 13,5 %-point og 12,0 %-point efter genforsikring mod 3,0 %-point i 2009.

Storskader
De samlede udgifter til storskader for alle segmenter udgjorde 85 mio.kr. i tredje kvartal 2010 mod 90 mio.kr. efter genforsikring i samme periode sidste år. Resultatet er lidt bedre end forventet. Storskaderne har påvirket Combined Ratio med 7,1 %-point i perioden mod 7,7 %-point efter genforsikring sidste år.

År til dato udgjorde udgiften til storskaderne 266 mio.kr. mod 309 mio.kr. efter genforsikring i samme periode 2009, svarende til henholdsvis 7,5 %-point af Combined Ratio i 2010 og 8,8 %-point i 2009.

Positiv udvikling i småskaderne
For husforsikringerne er udgifterne til småskader, som ikke er relateret til vejret, faldet i forhold til samme periode sidste år. Den vigtigste årsag til dette fald er, at der fortsat sker et fald i antal anmeldte indbrud og tyveriskader. I tredje kvartal 2010 er skadefrekvensen faldet med knap 6 % på denne type skader i forhold til samme periode sidste år. År til dato er faldet tilsvarende knap 6 %.

Samme tendens ses for skadeudviklingen indenfor erhvervsbygninger.

Høstbrande i landbruget
I tredje kvartal 2010 faldt antallet af høstbrande i landbruget i forhold til samme periode sidste år. Der er således tale om en halvering af skadesudgifterne til store brandskader i landbruget i perioden juli til september, hvilket formentlig skyldes den megen regn.

Færre autoskader i tredje kvartal
Den hårde vinter forøgede antallet af autoskadeanmeldelser i første kvartal 2010, men udviklingen i de efterfølgende kvartaler har været positiv med et fald i antallet af anlagte skader i forhold til sidste år. Antallet af forsikringer er også faldet, men der er tale om et reelt fald i skadefrekvensen på 3,4 % i tredje kvartal 2010 i forhold til samme periode sidste år.

Effekten af lavere rente
Renten, som anvendes til diskontering af hensættelserne, har været faldende i tredje kvartal 2010 i forhold til samme periode 2009. Effekten på erstatningsprocenten i tredje kvartal 2010 er en forøgelse på 0,5 %-point i forhold til tredje kvartal 2009.

Den lavere rente har forøget erstatningsprocenten år til dato med 0,6 %-point i forhold til samme periode 2009.

Afløbsresultat
Afløbsresultatet for tredje kvartal 2010 blev en indtægt på 65 mio.kr. mod en indtægt på 60 mio.kr. i samme periode 2009.

År til dato udgjorde afløbsresultatet en indtægt på 162 mio.kr. mod 52 mio.kr. i 2009. Der har været betydelige gevinster på autoområdet samt arbejdsskade, og herudover ligger der gevinster på de fleste øvrige brancher.

Nettogenforsikringsprocent
Resultatet af genforsikring i tredje kvartal 2010 blev en nettoindtægt på 0,3 % mod en nettoudgift på 4,2 % i samme periode 2009. Årsagen til forbedringen er modtagen reassurancedækning for skybrudsskader i august.

År til dato udgjorde nettogenforsikringsprocenten 2,5 mod 2,9 i samme periode 2009.

Omkostninger
Omkostningsprocenten blev 17,2 i tredje kvartal 2009 mod 17,8 i samme periode 2009. Omkostningerne år til dato udgjorde 18,3 % af bruttopræmierne mod 19,2 % sidste år.

Det faldende omkostningsniveau skyldes koncernens arbejde med at reducere omkostningerne. Det er således forventningen at reducere omkostningsprocenten med ca. 2 %-point inden udgangen af 2012 i forhold til helåret 2009.

Koncernen gennemførte den 31. august en række afskedigelser og omstruktureringer. Løn, pension mv. til de fritstillede medarbejdere er udgiftsført i tredje kvartal 2010.

Combined Ratio
Resultatet for tredje kvartal 2010 medførte en Combined Ratio på 92,2 mod 99,1 i samme periode 2009.

År til dato udgjorde Combined Ratio 100,6 mod 98,4 i 2009.

I nedenstående tabel er Combined Ratio udspecificeret på afløbsresultat, vejrligsskader, samt storskader efter modtaget genforsikring, der kan henføres til disse skadeudgifter.

	2008	2009	1.-3. kvt. 2009	1.-3. kvt. 2010
Combined Ratio ekskl. vejrlig og storskader	84,6	88,8	88,1	85,7
Storskader	9,3	7,8	8,8	7,5
Vejrligsskader	1,9	3,1	3,0	12,0
Afløbsresultat	0,7	-1,7	-1,5	-4,6
Combined Ratio	**96,5**	**98,0**	**98,4**	**100,6**

Investeringsresultat
Investeringsaktiverne i skadeforsikring er altovervejende placeret i rentebærende aktiver, hvoraf hovedparten er realkreditobligationer, mens omkring 40 % af den samlede renterisiko kan henføres til renteswaps. De rentebærende aktiver har gennem tredje kvartal 2010 været placeret med en vægtet varighed i niveauet to til tre år. Aktieeksponeringen i skadeforsikring har gennem tredje kvartal 2010 været på under 1 % af investeringsaktiverne.

Investeringsafkastet efter kursregulering af hensættelserne, men før overførsel til forsikringsteknisk resultat, udgjorde 40 mio.kr. i tredje kvartal 2010 mod 78 mio.kr. i samme periode af 2009.

De faldende renter i løbet af tredje kvartal 2010 har medført negative kursreguleringer på hensættelserne i skadeforsikring, hvilket er blevet modsvaret af positive kursreguleringer på aktiverne. Netto har kursreguleringerne på aktiver og hensættelser dog bidraget med et tab. Investeringsafkastet afspejler dermed hovedsageligt renteindtægter.

År til dato udgjorde investeringsafkastet 153 mio.kr. mod 290 mio.kr. i den tilsvarende periode af 2009.

Balance

Ultimo tredje kvartal 2010 udgjorde den egenkapital, som er allokeret til skadeforsikring, 1,7 mia. kr. Solvensdækningen i Alm. Brand Forsikring A/S udgjorde 2,7 ultimo tredje kvartal 2010 mod 2,7 ultimo 2009.

Væsentlige begivenheder

Skybrud i August
Den 14. august var der et voldsomt skybrud over København og Nordsjælland. Værst gik det ud over Nordsjælland, hvor Vedbæk i løbet af 24 timer fik knap 100 mm regn, hvilket svarer til halvanden gange månedsnormalen for området.

Efterfølgende kom der yderligere skybrud over hele landet flere dage i træk. I alt fik Danmark 124 mm nedbør i august måned, hvilket gør august 2010 til den tiende vådeste august måned i den tid, hvor DMI har foretaget målinger.

I alt har Alm. Brand modtaget knap 3.000 skadeanmeldelser for skybrud i denne periode, og de er estimeret til at koste ca. 140 mio.kr. før genforsikring.

Ny assurandøroverenskomst
Pr. 1. juli er der indgået ny assurandøroverenskomst, som betyder, at provisionssatserne på erhverv og landbrug er nedsat med ca. 20 % i gennemsnit. Det er dog forventningen, at nye værktøjer og arbejdsmetoder skal muliggøre en bedre kundebetjening samt effektivitetsstigning for den enkelte assurandør, således at lønniveauet fastholdes.

Besigtigelse af landbrugsejendomme
For at forbedre lønsomheden i landbrugssegmentet blev der i september oprettet en ny enhed "Kvalitet og Risiko". Afdelingen består af et team af landbrugskonsulenter, som alle er tidligere erfarne assurandører. Landbrugskonsulenterne har til opgave at foretage besigtigelse, risikovurdering og tilpasning af forsikringerne på en betydelig del af landbrugsporteføljen. Det er forventningen, at denne aktivitet vil medføre færre og billigere skader.

Omtegning af erhvervsporteføljen
Der blev i september etableret en specialgruppe af tidligere forsikringsrådgivere, der vil have fokus på omtegning af erhvervspolicer, tekniske brancher og arbejdsskadeforsikringer. Formålet er at indhente yderligere data til brug for en mere præcis risikovurdering og præmiefastsættelse. Når dette omtegningsteam har afsluttet opgaven, vil hele porteføljen af erhvervskunder være opdateret i forhold til de seneste versioner af produkter og tarifparametre.

Sanering
Med henblik på at få en bedre balance mellem risiko og pris sker der en løbende sanering indenfor alle segmenter. For at forbedre lønsomheden på specielt erhvervs- og landbrugssegmentet er der i tredje kvartal 2010 gjort yderligere tiltag og afsat flere ressourcer på denne opgave.

Færre landbrugsassurandører
Strukturen i landbrugssektoren har ændret sig markant over de seneste ti år. Antallet af produktive landbrug er faldet drastisk, blandt andet som følge af opkøb og sammenlægninger af gårde. Der er således ikke behov for så mange assurandører til at betjene de færre landmænd. Alm. Brand tog i august konsekvensen heraf og reducerede antallet af landbrugsassurandører fra 63 til 35.

Nyt ulykkesprodukt
Den 13. september 2010 lancerede Alm. Brand et nyt ulykkesprodukt. Ud over generelle pristilpasninger som følge af den senere tids flere og dyrere erstatninger på ulykkesproduktet er dækningsomfanget udvidet til kundernes fordel. Samtidig er det muligt at tegne tillægsdækninger, som i højere grad gør produktet fleksibelt i forhold til den enkelte kundes ønsker og behov.

Samlet set forventes det, at produkt- og pristilpasningen medfører præmiestigninger i niveauet 30 %. De nye betingelser og priser vil blive introduceret for den eksisterende portefølje startende med policer med forfald fra 1. januar 2011.

Præmiestigninger på familie- og husforsikringer
Med henblik på at sikre lønsomhed i porteføljen er der siden 2008 løbende gennemført flere præmieforhøjelser på familie- og husforsikring.

De eksisterende kunder er varslet om såvel nye forsikringsbetingelser som nye tariffer. Dette medførte gennemsnitlige prisstigninger i 2009 på porteføljen i størrelsesordenen 12 % på husforsikringer og 8 % på familieforsikringer gennemført i perioden medio 2009 til medio 2010.

Nytegningspriserne på hus- og familieforsikring er yderligere sat op med 13 % henholdsvis 9 % fra medio november.

Reassurance
Pr. 1. oktober har Alm. Brand valgt at afdække risikoen for storm og andre katastrofelignende begivenheder fra 75 mio.kr. og opefter mod tidligere først fra 150 mio.kr. Afdækningen skal ses i lyset af vinterens begivenheder og følger selskabets løbende risikostyring.

Forventninger

Forventninger for 2010
Forventningerne til årets resultat for skadeforsikring er opjusteret med 120 mio.kr. fra et underskud på 20 mio.kr. til et overskud på 100 mio.kr. før skat. Baggrunden for opjusteringen er færre storskader, et bedre forløb på den underliggende forretning og afløbsgevinster. Forventningen til Combined Ratio nedjusteres samtidig med 4%-point fra 103 til niveauet 99.

Forventningerne til præmievæksten fastholdes til niveauet 1 % for hele året.

Forventninger for 2011
Forventningerne til resultatet for 2011 for skadeforsikring er et overskud på 300 mio.kr.

Forventningerne er baseret på de gennemførte og planlagte præmieforhøjelser, nye betingelser samt tiltag til opnå et mere præcist forhold mellem pris og risiko for den enkelte kunde. Endvidere er indregnet de allerede gennemførte og planlagte omkostningsbesparelser, der forventes at medføre et fald i omkostningsprocenten set i forhold til ultimo 2009 på ca. 2 %-point inden udgangen af 2012.

Således forventes Combined Ratio for 2011 at ligge i niveauet 95.

Forventningerne til præmievæksten for 2011 ligger i niveauet 1 % for hele året.

BERETNING – BANKVIRKSOMHED

	PRORATA					KONCERNTAL				
Mio.kr.	**3. kvt. 2010**	**3. kvt. 2009**	**1.-3. kvt. 2010**	**1.-3. kvt. 2009**	**Året 2009**	**3. kvt. 2010**	**3. kvt. 2009**	**1.-3. kvt. 2010**	**1.-3. kvt. 2009**	**Året 2009**
Renteindtægter	250	249	703	845	1.082	254	257	720	870	1.114
Renteudgifter	-104	-130	-297	-507	-634	-105	-131	-301	-514	-643
Netto renteindtægter	**146**	**119**	**406**	**338**	**448**	**149**	**126**	**419**	**356**	**471**
Gebyrer og provisionsindtægter (netto) samt udbytte mv.	36	36	126	116	143	35	37	126	115	140
Netto rente- og gebyrindtægter	**182**	**155**	**532**	**454**	**591**	**184**	**163**	**545**	**471**	**611**
Kursreguleringer	-138	-87	-217	-89	-177	-137	-117	-221	-119	-257
Andre driftsindtægter	7	5	16	15	17	7	3	17	14	17
Resultat før omkostninger	**51**	**73**	**331**	**380**	**431**	**54**	**49**	**341**	**366**	**371**
Omkostninger og afskrivninger	-140	-132	-397	-395	-658	-143	-133	-404	-402	-669
Andre driftsudgifter	-23	-21	-65	-59	-81	-22	-22	-66	-60	-81
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-375	-233	-548	-1.236	-1.451	-375	-233	-548	-1.236	-1.451
Resultat af kapitalandele	-1	1	19	1	1	-1	1	19	1	1
Resultat før skat	**-488**	**-312**	**-660**	**-1.309**	**-1.758**	**-487**	**-338**	**-658**	**-1.331**	**-1.829**
Skat	119	84	184	331	433	119	83	184	330	433
Resultat efter skat	**-369**	**-228**	**-476**	**-978**	**-1.325**	**-368**	**-255**	**-474**	**-1.001**	**-1.396**
Heraf minoritetsinteressers andel	-	-	-	-	-	-1	27	-2	23	71
Resultat efter skat eksklusive minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	**-369**	**-228**	**-476**	**-978**	**-1.325**
Resultat før skat eksklusive minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	*-488*	*-312*	*-660*	*-1.309*	*-1.758*
Udlån	14.286	15.526	14.286	15.526	15.024	14.010	15.476	14.010	15.476	14.823
Indlån	9.620	11.386	9.620	11.386	11.102	9.618	11.386	9.618	11.386	11.096
Egenkapital	886	1.158	886	1.158	1.362	1.076	1.434	1.076	1.434	1.589
Heraf minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	190	276	190	276	227
Aktiver i alt	27.031	24.749	27.031	24.749	26.162	27.339	25.186	27.339	25.186	26.539
Antal ansatte omregnet til heltid, gennemsnit	336	366	349	366	365	336	366	349	366	366
Rentemarginal p.a.	-	-	-	-	-	2,4%	2,1%	2,4%	1,9%	1,9%
Indtjening pr. omkostningskrone	0,10	0,19	0,35	0,23	0,20	0,10	0,13	0,35	0,22	0,17
Periodens nedskrivningsprocent	2,1%	1,2%	3,1%	6,5%	7,8%	2,2%	1,2%	3,2%	6,4%	7,9%
Solvensprocent	-	-	-	-	-	12,6%	16,5%	12,6%	16,5%	16,0%

For at øge gennemskueligheden af regnskabet for Alm. Brand Bank offentliggør banken pro-rata konsoliderede koncerntal. Tallene fremgår af Hoved- og nøgletal, og medmindre andet fremgår, er det pro-rata tallene, 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 2009 og tredje kvartal 2009 som sammenligningsgrundlag for henholdsvis første til tredje kvartal 2010 og tredje kvartal 2010.

Resultat

Før nedskrivninger og tab blev bankens resultat for tredje kvartal 2010 et underskud på 23 mio.kr. År til dato blev resultatet et overskud på 91 mio.kr.

Det negative resultat i tredje kvartal 2010 skyldes dels hensættelser til løn, pension mv. til fritstillede medarbejdere som følge af omstrukturering og filiallukninger, og dels et betydeligt urealiseret kurstab på pantebreve.

Kurstabet kan henføres til en opdatering af pantebrevenes sikkerhedsmæssige placering i de respektive ejendomme, hvilket indgår i grundlaget for værdiansættelse af pantebrevsbeholdningen i banken og i bankens delvist ejede datterselskab Alm. Brand Pantebreve A/S.

Det positive resultat år til dato på 91 mio.kr. før tab og nedskrivninger skyldes primært rentefald i 2010. Rentefaldet har blandt andet medført betydelige urealiserede kursgevinster på pantebreve, der ultimo tredje kvartal 2010 var større end de tidligere nævnte urealiserede kurstab på pantebreve i tredje kvartal 2010. Derudover er resultat år til dato positivt påvirket af udviklingen i netto renteindtægterne primært som følge af et lavere renteniveau på fastrente indlån samt investeringer i højtforrentede obligationer. Omvendt har hensættelser til løn, pension mv. til fritstillede medarbejdere som følge af omstrukturering og filialluk-ninger påvirket negativt.

Efter tab og nedskrivninger fik banken år til dato et underskud på 660 mio.kr. I samme periode sidste år blev bankens resultat efter tab og nedskrivninger et underskud på 1.309 mio.kr.

Det utilfredsstillende resultat efter tab og nedskrivninger er først og fremmest påvirket af betydelige kreditrelaterede tab og nedskrivninger på pantebreve. Samlet udgør tab og nedskrivninger 751 mio.kr. år til dato, hvoraf 465 mio.kr. er nedskrevet i tredje kvartal 2010.

Netto rente- og gebyrindtægter
Netto rente- og gebyrindtægterne udgjorde 532 mio.kr. i de første tre kvartaler af 2010 mod 454 mio.kr. i samme periode sidste år.

I tredje kvartal 2010 udgjorde netto rente- og gebyrindtægterne 182 mio.kr. mod 180 mio.kr. i andet kvartal 2010. I tredje kvartal 2009 udgjorde netto indtjeningen 155 mio.kr.

Renteindtægter
Bankens netto renteindtægter blev 406 mio.kr. år til dato, hvilket er 68 mio.kr. højere end i samme periode 2009.

For tredje kvartal 2010 udgjorde netto renteindtægterne 146 mio.kr. svarende til en stigning på 10 mio.kr. i forhold til andet kvartal 2010 og 27 mio.kr. i forhold til tredje kvartal 2009.

Den positive udvikling i netto renteindtægterne skyldes dels et lavere renteniveau på fastrente indlån, hvilket har haft effekt fra primo året, og dels investeringer i højtforrentede obligationer.

Bankkoncernens rentemarginal udgjorde 2,4 % i tredje kvartal 2010 svarende til rentemarginalen for første halvår 2010.

Rentemarginalen for bankkoncernen udgør år til dato 2,4 % mod 1,9 % i samme periode 2009.

Gebyrindtægter
År til dato 2010 udgjorde netto gebyrindtjeningen 126 mio.kr., hvilket svarer til en stigning på 10 mio.kr. i forhold til samme periode 2009. Netto gebyrerne for tredje kvartal 2010 udgjorde 36 mio.kr. og er på niveau med tredje kvartal 2009.

Kursreguleringer
Kursreguleringerne udgjorde år til dato et kurstab på 217 mio.kr. mod et tab på 89 mio.kr. i samme periode sidste år. I tredje kvartal 2010 udgjorde kursreguleringerne et kurstab på 138 mio.kr.

År til dato er kursreguleringerne påvirket af kreditrelaterede kursreguleringer på pantebreve på 203 mio.kr. I tredje kvartal 2010 udgjorde de kreditrelaterede nedskrivninger på pantebrevsporteføljen 90 mio.kr.

Kursreguleringerne er i tredje kvartal 2010 endvidere negativt påvirket af et urealiseret kurstab på pantebrevsporteføljen på 41 mio.kr. Reguleringen kan henføres til en opdatering af pantebrevenes sikkerhedsmæssige placering i de respektive ejendomme, hvilket indgår i grundlaget for værdiansættelse af pantebrevsbeholdningen.

Den sikkerhedsmæssige placering for de danske pantebreve er opdateret ud fra henholdsvis de seneste statistiske handelspriser og den seneste offentlige ejendomsvurdering. Sidstnævnte benyttes, når der ikke findes en statistisk handelspris.

Eksklusive kreditrelaterede nedskrivninger på pantebreve samt kursregulering relateret til den sikkerhedsmæssige placering havde banken således et kurstab på 7 mio.kr. i tredje kvartal 2010 og en kursgevinst på 27 mio.kr. år til dato.

De renterelaterede kursreguleringer - eksklusive de nævnte reguleringer på pantebreve - udgjorde i tredje kvartal 2010 en gevinst på 3 mio.kr. og 77 mio.kr. år til dato.

De aktierelaterede kursreguleringer udgjorde et kurstab på 7 mio.kr. i tredje kvartal og et tab på 46 mio.kr. år til dato.

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

Kursregulering af valuta udgjorde et kurstab på 3 mio.kr. i tredje kvartal 2010 og 4 mio.kr. år til dato.

Omkostninger
I tredje kvartal 2010 udgjorde bankens omkostninger 138 mio.kr. mod 129 mio.kr. i samme periode sidste år. De øgede omkostninger skyldes hensættelser på 18 mio.kr. til løn, pension mv. til fritstillede medarbejdere som følge af omstrukturering og filiallukninger.

År til dato er omkostningerne på niveau med samme periode sidste år.

Andre driftsudgifter
År til dato udgjorde andre driftsudgifter 65 mio.kr. mod 59 mio.kr. i samme periode 2009. Posten vedrører primært bankens udgifter til Bankpakke I.

Bankens samlede udgifter til Bankpakke I samt Det Private Beredskab er 41 mio.kr. for tredje kvartal 2010 og 84 mio.kr. år til dato. De samlede udgifter år til dato indgår med 61 mio.kr. under andre driftsudgifter og med 23 mio.kr. under nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.

Nedskrivninger på udlån mv.
Bankens tab og nedskrivninger på udlån udgjorde 548 mio.kr. i de første tre kvartaler af 2010. I tredje kvartal 2010 udgjorde tab og nedskrivninger på udlån 375 mio.kr.

Derudover har banken kredittab og nedskrivninger på bankens pantebrevsportefølje for 203 mio.kr. i de tre første kvartaler af 2010, hvoraf de 90 mio.kr. kan henføres til tredje kvartal 2010. Disse tab og nedskrivninger indregnes under kursreguleringer.

De samlede tab og nedskrivninger på udlån, inklusive kreditrelaterede tab og nedskrivninger på pantebreve, udgjorde således 751 mio.kr. i de første tre kvartaler af 2010. Heraf udgjorde de konstaterede tab 113 mio.kr.

Derudover blev der år til dato konstateret tab på 694 mio.kr., som tidligere er hensat og derfor ikke påvirker driften i 2010. De konstaterede tab, som tidligere er hensat, kan henføres til udlånssager, hvor banken er tæt på eller har realiseret tab på udlån. Som følge heraf er bankens akkumulerede nedskrivninger faldet fra 10,0 % af bankens udlån og garantier ultimo 2009 til 9,5 % pr. 30. september 2010.

Bankens udlånsportefølje samt tab og nedskrivninger er yderligere beskrevet under afsnittet Udlånsporteføljen.

Balance

Udlån
Bankens udlån - eksklusive reverse-forretninger på 1,1 mia.kr. - udgjorde 13,2 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2010. Dette svarer til et fald i udlån på 1,8 mia.kr. i forhold til ultimo 2009.

Banken forventer fremadrettet en fortsat reduktion af udlånsbalancen som følge af bankens strategi.

Gæld til kreditinstitutter
Bankens gæld til kreditinstitutter udgjorde 8,1 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2010, hvilket er et fald på 3,1 mia.kr. i forhold til ultimo 2009.

Udstedte obligationer
Ultimo tredje kvartal 2010 udgjorde udstedte obligationer 6,0 mia.kr. Obligationerne er udstedt ultimo første halvår 2010.

Indlån
Bankens indlån udgjorde 9,6 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2010 mod 11,1 mia.kr. ultimo 2009. Faldet skyldes primært færre fastrente indlån, idet banken har undladt at føre større indlånskampagner på fastrente i 2010. Herudover har banken oplevet et fald i større indlån fra engroskunder.

Kapital
Bankkoncernens egenkapital udgjorde 1,1 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2010, mens basiskapitalen udgjorde 2,0 mia.kr.

De risikovægtede poster i bankkoncernen udgjorde 15,6 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2010. Solvensprocenten udgjorde dermed 12,6, mens kernekapitalprocenten udgjorde 7,3.

Væsentlige begivenheder

Skærpelse af bankens strategi
Banken vil fremadrettet alene være fokuseret på privatkunder, leasing samt Asset Management og Markets. Alle øvrige aktiviteter er under afvikling. Dette gælder udlån til erhverv og landbrug, handel med pantebreve, udlån til ejendomsudviklingsprojekter samt investeringsengagementer til finansiering af investering i illikvide aktiver, herunder pantebreve.

Det er målsætningen, at Alm. Brand Bank skal blive en bank med væsentligt reduceret risiko for tab og nedskrivninger. Banken vil tilbyde attraktive produkter til skadeforsikrings private kernekunder samt tilbyde ydelser på de finansielle markeder samtidig med opretholdelse af en profitabel forretning.

Omstrukturering
Banken har den 31. august 2010 gennemført en omfattende omstrukturering af bankens filialnet, hvor banken har lukket 9 ud af 20 filialer. Omstruktureringen skete som følge af et behov for omkostningsbesparelse og som led i tilpasningen til bankens nye strategi.

Medarbejderne i de 11 fortsættende filialer servicerer nye og eksisterende privatkunder, og har i øjeblikket fokus på en aktiv opfølgning på ban-

kens pantebrevsdebitorer.

Tabsbegrænsende aktiviteter
Aktiv opfølgning på bankens pantebrevsdebitorer er en væsentlig del af bankens tabsbegrænsende aktiviteter.

Pantebrevsdebitorerne bliver tilbudt rådgivning om deres økonomiske situation og alternative finansieringsmuligheder. Alm. Brand Bank vurderer, at denne 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.

Hovedparten af bankens medarbejdere i den centrale administration har lige som filialerne fokus på tabsbegrænsende aktiviteter både i relation til bankens pantebrevsportefølje og den øvrige afviklingsportefølje.

Begivenheder indtruffet efter regnskabsperiodens afslutning

Gennemgang af bankens udlånsportefølje
Finanstilsynet gennemførte i oktober og november en ordinær inspektion af Alm. Brand Bank. I den forbindelse blev tab og nedskrivninger på udlån samt det individuelle solvensbehov vurderet.

Gennemgangen har givet anledning til, at ledelsen har forøget nedskrivningerne på enkelte større engagementer samt på pantebrevsområdet herunder pantebrevsinvesteringsengagementer i tredje kvartal 2010. Der er i betydelig omfang tale om en periodeforskydning. Ledelsens forventninger til de fremadrettede tab og nedskrivninger er herudover forøget fra ca. 1,3 mia.kr. til ca. 1,4 mia.kr. i perioden 1. januar 2010 til 31. december 2012. Forøgelsen skyldes en mere forsigtig værdiansættelse af pantebreve og er ikke foranlediget af et stigende restanceniveau. Efter de foretagne nedskrivninger i tredje kvartal 2010 er det ledelsens vurdering, at tab og nedskrivninger for perioden 1. oktober 2010 til 31. december 2012 vil andrage knap 700 mio.kr.

I forbindelse med gennemgangen af porteføljen har ledelsen besluttet fremadrettet at øge det individuelle solvensbehov til 14,1 %, svarende til en styrkelse af Alm. Brand Banks kapitalkrav på ca. en halv mia.kr. Opgørelsen af det individuelle solvensbehov afspejler hermed den betydelige usikkerhed forbundet med estimatet for de forventede fremtidige tab og nedskrivninger.

Alm. Brand A/S har pr. 17. november 2010 indskudt 600 mio.kr. i egenkapital i Alm. Brand Bank.
Alm. Brands ledelse har anmodet Deloitte, KPMG og en ekstern kreditkyndig om at forholde sig til ledelsens estimat for tab og nedskrivninger på udlån og kreditrelaterede tab på pantebreve for perioden 1. oktober 2010 frem til ultimo 2012. Baseret på de individuelle afrapporteringer af de udførte arbejder har ledelsen ikke vurderet, at der er behov for yderligere at ændre det forøgede, ovenfor angivne niveau for forventede tab og nedskrivninger på udlån og kreditrelaterede tab på pantebreve i perioden fra 1. oktober 2010 frem til ultimo 2012 på knap 700 mio.kr.

Købstilbud til øvrige aktionærer i Alm. Brand Pantebreve A/S
I lyset af den økonomiske situation i Alm. Brand Pantebreve A/S har banken som hovedaktionær med 76 % pr. 30. september 2010 af aktierne i selskabet fremsat et frivilligt offentligt købstilbud på de resterende aktier i Alm. Brand Pantebreve A/S.

Købstilbuddet blev fremsat den 12. oktober 2010, og tilbudsperioden løb frem til 10. november 2010. Ved tidsfristens udløb er bankens ejerandel vokset til 94 % af aktiekapitalen i selskabet, og banken har anmodet selskabet om at indkalde til ekstraordinær generalforsamling blandt andet vedrørende beslutning om afnotering af Alm. Brand Pantebreve A/S fra NASDAQ OMX Copenhagen.

Forventninger

Forventninger til 2010
Banken nedjusterer forventningerne til resultatet for 2010 med 50 mio.kr. til et overskud i niveauet 90 mio.kr. før skat samt eksklusive tab og nedskrivninger.

Nedjusteringen sker hovedsageligt som følge af en regulering af værdiansættelsen af pantebrevsporteføljen i banken og i bankens delvist ejede datterselskab Alm. Brand Pantebreve A/S i tredje kvartal 2010. Reguleringen af værdiansættelsen skyldes en opdatering af danske pantebreves sikkerhedsmæssige placering i de respektive ejendomme ud fra henholdsvis de seneste statistiske handelspriser og den seneste offentlige ejendomsvurdering.

Forventninger til 2011
Forventningerne til resultatet for 2011 er et overskud i niveauet 70 mio.kr. før skat samt eksklusive tab og nedskrivninger.

Bag forventningerne ligger, at ledelsen forventer løbende at reducere de risikovægtede aktiver, herunder fortsætte afviklingen af en række forretningsområder. Endvidere vil de iværksatte om-

struktureringer og besparelser påvirke resultatet positivt.

Forventede tab og nedskrivninger frem til udgangen af 2012
Efter de foretagne nedskrivninger i tredje kvartal 2010 udgør ledelsens forventninger til tab og nedskrivninger på udlån og kreditrelaterede tab på pantebreve herefter knap 700 mio. kr. i perioden 1. oktober 2010 frem til ultimo 2012.

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 forudsat en konjunkturudvikling med fastholdelse af en mindre positiv vækst i BNP i de kommende år, stort set uændret renteniveau, uændrede boligpriser samt samme niveau for antal arbejdsløse.

Udlånsporteføljen

Bankens samlede nedskrivninger og konstaterede tab på udlåns- og garantiporteføljen udgjorde en udgift på 465 mio.kr. i tredje kvartal 2010. Heraf udgjorde konstaterede tab 53 mio.kr.

År til dato udgjorde de samlede nedskrivninger og konstaterede tab en udgift på 751 mio.kr. Heraf udgjorde konstaterede tab 113 mio.kr. De samlede tab og nedskrivninger på 751 mio.kr. udgjorde 5,1 % af den gennemsnitlige udlånsportefølje i 2010.

Prorata

	Udlån			Tab og nedskrivninger		
Mio. kr.	**31.12.2009**	**30.09.2010**	**Porteføljeandel i pct.**	**3. kvt. 2010**	**1.-3. kvt. 2010**	**Nedskr.pct.*)**
Segmenter						
Privat	3.356	3.327	23,3%	3	3	0,1%
Bilfinansiering	994	706	5,0%	3	8	1,0%
Landbrug	1.125	1.213	8,5%	14	29	2,5%
Øvrige erhverv	1.008	613	4,3%	-2	25	3,0%
Udlån til datterselskaber**)	1.345	577	4,0%	0	0	0,0%
Værdipapirfinansiering	3.756	2.616	18,3%	182	375	11,8%
Investeringsejendomme	1.791	1.604	11,2%	112	27	1,6%
Boligpantebreve	856	1.390	9,7%	-27	40	3,5%
Erhvervspantebreve	263	562	3,9%	117	163	39,6%
Ejendomsudviklingsprojekter	515	547	3,9%	42	57	10,9%
Det Private Beredskab	-	-	-	21	24	-
I alt - ekskl. reverse forretninger	15.009	13.155	92,1%	465	751	5,3%
Reverse forretninger	15	1.131	7,9%	-	-	-
I alt	15.024	14.286	100,0%	465	751	5,1%

*) Tab og nedskrivninger i procent af den gennemsnitlige portefølje i 1.-3. 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 pro-rata konsolideret 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 de første tre kvartaler af 2010.

Som følge af bankens strategi er de fleste udlånssegmenter under afvikling. Ved gennemførelse af en kontrolleret afvikling af de enkelte engagementer har banken ydet - og vil også fremover yde lån - som led i kreditforsvar af bankens pant. Det betyder, at udlånet kan stige i de enkelte udlånssegmenter på trods af, at udlånssegmentet er under afvikling.

Pr. 30. september 2010 udgjorde bankens pro-rata konsoliderede udlånsportefølje 13,2 mia.kr. (opgjort eksklusive garantier og reverse-forretninger). Den fortsættende del af porteføljen udgjorde ca. 3,6 mia.kr., hvoraf udlån til privatkunder udgjorde ca. 3,3 mia.kr., udlån til investeringskreditter i likvide værdipapirer mod sikkerhed fra kunden udgjorde ca. 0,2 mia.kr., mens udlån til fortsættende leasingaktiviteter udgjorde ca. 0,1 mia.kr. Den resterende portefølje, der er under afvikling, udgjorde ca. 9,6 mia.kr., hvoraf private pantebreve udgjorde ca. 3,2 mia.kr. inklusive pantebreve i Alm. Brand Pantebreve A/S og i investeringsengagementerne. Dele af den private pantebrevsportefølje, der er under afvikling, forventes indfriet og erstattet af boliglån i banken over de kommende år.

Bankens tab og hensættelser kan såvel historisk som i tredje kvartal 2010 hovedsageligt henføres til de områder, der er under afvikling.

Udlån til private
Porteføljen er geografisk spredt over hele landet. Det samlede udlån til privatkunder er ultimo tredje kvartal 2010 på niveau med ultimo 2009.

For de første tre kvartaler af 2010 udgjorde tab og nedskrivninger 3 mio.kr. svarende til 0,1 % af den gennemsnitlige porteføljе.

Bilfinansiering
Bilfinansieringsporteføljen er i det væsentligste etableret i datterselskabet Alm. Brand Leasing A/S. Banken yder billån via bankens egne filialer. Som følge af ophør af forhandlerfinansiering er porteføljen faldet.

For de første tre kvartaler af 2010 udgjorde tab og nedskrivninger 8 mio.kr. svarende til 1,0 % af den gennemsnitlige porteføljе. Nedskrivningerne kan primært henføres til afviklingen af misligholdte aftaler.

Landbrug
Der er ikke etableret nye kundeforhold på landbrug siden ultimo 2008. Som følge af bankens nye strategi tages der ikke nye landbrugskunder ind, ligesom forretningsomfanget med eksisterende kunder forventes afviklet over en årrække. I de første tre kvartaler af 2010 udgjorde tab og nedskrivninger 29 mio.kr. svarende til 2,5 % af den gennemsnitlige landbrugsporteføljе.

Øvrige erhverv
Som følge af bankens nye strategi tages der ikke nye erhvervskunder ind, og forretningsomfanget med eksisterende kunder afvikles over en årrække.

Porteføljen under øvrige erhverv består dels af udlån til mindre erhvervsvirksomheder, dels af syndikerede udlån til mellemstore danske virksomheder. Herudover består porteføljen af erhvervsmæssig bil- og udstyrsleasing etableret i Alm. Brand Leasing A/S.

For de første kvartaler af 2010 udgjorde tab og nedskrivninger 25 mio.kr. svarende til 3,0 % af den gennemsnitlige porteføljе.

Udlån til datterselskaber
Alm. Brand Bank har ydet udlån til de to delvist ejede børsnoterede investeringsselskaber. Ovenstående tabel er baseret på pro-rata konsoliderede tal, dvs. at udlån svarende til Alm. Brand Banks ejerandel fremgår af segmentopdelingen af egne udlån, mens udlån til datterselskaber i oversigten svarer til minoritetsinteressernes ejerandel.

Minoritetsinteressernes andel af Alm. Brand Formue A/S udgjorde 57 % ved udgangen af tredje kvartal 2010, hvilket er uændret i forhold til ultimo 2009, mens minoritetsinteressernes andel af Alm. Brand Pantebreve A/S er faldet fra 78 % ultimo 2009 til 24 % i tredje kvartal 2010. Ændring i minoritetsinteressernes andel er den væsentligste forklaring på faldet i udlån til datterselskaber fra 1.345 mio.kr. ultimo 2009 til 577 mio.kr. ultimo tredje kvartal 2010. Ændring af minoritetsinteressernes andel har medført en tilsvarende stigning i bankens beholdning af pantebreve.

Alm. Brand Formue A/S har haft tilfredsstillende resultater i de første tre kvartaler af 2010.

Alm. Brand Pantebreve A/S er påvirket af den negative udvikling på ejendomsmarkedet og har oplevet væsentlige tab og kreditrelaterede kursreguleringer i de første tre kvartaler af 2010. Alm. Brand Bank har sikret selskabet de nødvendige driftskreditter frem til ultimo februar 2011.

Der er ikke konstateret tab eller foretaget nedskrivninger på udlån til datterselskaber. 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 omkring 70 % af porteføljen. Målt på kursværdi udgør erhvervspantebreve ca. 30 % af pantebrevsporteføljen. Alle pantebreve i restance undergår individuel kursvurdering, og belånte aktier noteret på anerkendte børser optages til dagskurs.

Banken har ultimo tredje kvartal 2010 foretaget tab og nedskrivninger på engagementer, som har vist svaghedstegn. Dette har ført til tab og nedskrivninger på 375 mio.kr. år til dato svarende til 11,8 % af den gennemsnitlige porteføljе. Nedskrivningerne skyldes manglende betalingsevne hos pantebrevsdebitorer kombineret med faldende overdækning på engagementerne som følge af kursfald på værdipapirer.

Der er i de første tre kvartaler af 2010 netto afviklet 765 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. Omkring 70 % af porteføljen er danske ejendomme, mens de resterende 30 % af porteføljen er tyske ejendomme med danske debitorer. Finansiering af investeringsejendomme indgår ikke i den fremtidige strategi.

Banken har i de første tre kvartaler af 2010 tabt og nedskrevet 27 mio.kr. svarende til 1,6 % af den gennemsnitlige portefølje.

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

Banken har opdateret opgørelsesmetoden for bolig- og erhvervspantebreve. Tidligere indeholdt boligpantebreve også pantebreve, hvor pantebrevsdebitor var en privat kunde, men hvor pantejendommen var erhvervsrelateret. Dette var ikke hensigtsmæssigt, og fremover figurerer disse pantebreve som erhvervspantebreve. Ændringen er gennemført i tredje kvartal 2010 og har medført, at der er overført udlån fra boligpantebreve til erhvervspantebreve i størrelsesordenen 190 mio.kr. samt overført tab og nedskrivninger år til dato på knap 40 mio.kr.

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.

For de første tre kvartaler af 2010 udgjorde tab og nedskrivninger 40 mio.kr. svarende til 3,5 % af den gennemsnitlige portefølje.

Erhvervspantebreve
Segmentet omfatter bankens beholdning af erhvervspantebreve og består af pantebreve med pant inden for tre områder boligudlejningsejendomme, erhvervsejendomme med kontor, handel og industri samt grunde og blandet bolig/erhverv. Grunde og blandet bolig/erhverv dækker ca. 25 % af den samlede portefølje, mens boligudlejningsejendomme og erhvervsejendomme er ligeligt fordelt på den resterende del af porteføljen.

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

I de første tre kvartaler af 2010 er porteføljen af erhvervspantebreve vokset med 299 mio.kr. i forhold til ultimo 2009. Heraf er ca. 190 mio.kr. overført fra boligpantebreve som følge af en ændring af opgørelsesmetoden for bolig- og erhvervspantebreve. Den resterende del af stigningen i 2010 kan henføres til, at banken har øget sin ejerandel i Alm. Brand Pantebreve A/S, og at banken har afviklet investeringsengagementer, hvor sikkerhedsstillelsen helt eller delvist bestod af pantebreve.

For de første tre kvartaler af 2010 udgjorde tab og nedskrivninger 163 mio.kr. svarende til 39,6 % af den gennemsnitlige portefølje.

Ejendomsudviklingsprojekter
Porteføljen består af et begrænset antal ejendomsudviklingsprojekter. Da ejendomsprojektfinansiering ikke er en del af bankens fremadrettede strategi, deltager banken ikke i finansiering af nye ejendomsprojekter, men finansierer alene færdiggørelsen af igangværende projekter i henhold til allerede indgåede aftaler.

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

For de første tre kvartaler af 2010 udgjorde tab og nedskrivninger 57 mio.kr. svarende til 10,9 % af den gennemsnitlige portefølje.

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

Det Private Beredskab / Finansiel Stabilitet
Der er ultimo tredje kvartal 2010 hensat 24 mio.kr. til tab på den stillede garanti overfor Finansiel Stabilitet A/S.

Reverse-forretninger
Reverse-forretninger er ultimo tredje kvartal vokset med 1,1 mia.kr. i forhold til ultimo 2009.

BERETNING – LIVSFORSIKRING

Mio.kr.	3. kvt. 2010	3. kvt. 2009	1.-3. kvt. 2010	1.-3. kvt. 2009	Året 2009
Præmier	151	136	499	466	710
Forsikringsydelser	-236	-175	-788	-617	-889
Investeringsafkast efter rentefordeling	323	402	962	673	780
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-18	-16	-54	-49	-67
Resultat af afgiven forretning	-3	11	5	15	5
Ændring i livsforsikringshensættelser	-189	-181	-373	-313	-233
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-4	-120	-122	-120	-225
Forsikringsteknisk resultat	**24**	**57**	**129**	**55**	**81**
Egenkapitalens investeringsafkast	6	13	30	52	58
Resultat før skat	**30**	**70**	**159**	**107**	**139**
Skat	-8	-18	-40	-27	-26
Resultat efter skat	**22**	**52**	**119**	**80**	**113**
Resultatets sammensætning					
Resultat af omkostninger	2	2	9	6	4
Resultat af investering	404	340	911	467	486
Styrkelse af ydelsesgaranti mv.	-380	-156	-671	-282	-176
Ændring af kollektivt bonuspotentiale	-4	-120	-122	-120	-225
Risikoresultat	11	-7	27	21	45
Resultat af genforsikring	-3	11	5	15	5
Resultat før skat	**30**	**70**	**159**	**107**	**139**
Skat	-8	-18	-40	-27	-26
Resultat efter skat	**22**	**52**	**119**	**80**	**113**
Hensættelser til forsikringskontrakter	11.764	11.244	11.764	11.244	11.263
Egenkapital	1.111	1.159	1.111	1.159	1.192
Aktiver i alt	14.336	12.971	14.336	12.971	12.691
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	23%	25%	19%	13%	12%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	17%	18%	15%	10%	10%
Bonusgrad	3,4%	1,1%	3,4%	1,1%	2,1%

Investeringsafkast af kundemidler i livsforsikring 1.-3. kvartal 2010	**Afkast i pct.**
Rentebærende aktiver	12,3%
Kapitalandele	4,8%
Grunde og bygninger	3,7%
I alt	**9,8%**

Resultat

Resultatet før skat udgjorde 30 mio.kr. i tredje kvartal 2010 mod 70 mio.kr. i samme periode 2009. For årets første tre kvartaler udgjorde resultatet før skat 159 mio. mod 107 mio.kr. i 2009.

Resultatet er meget tilfredsstillende.

Principperne for egenkapitalforrentning er, 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 for årets første tre kvartaler fået tildelt fuldt risikotillæg, og derudover er tilbageført 56 mio.kr. fra skyggekontoen. Skyggekontoen udgør således 0 mio.kr.

Resultatet for årets første tre kvartaler svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 19 % p.a. mod 13 % 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 skyggekontoen.

Præmier
Bruttopræmierne udgjorde 151 mio.kr. i tredje kvartal 2010 mod 136 mio.kr. i samme periode 2009 svarende til en stigning på 11 %. For årets første tre kvartaler udgjorde bruttopræmierne 499 mio.kr. mod 466 mio.kr. i samme periode 2009, svarende til en stigning på 7 %. Årets stigning kan primært henføres til éngangsindbetalinger, som for årets første tre kvartaler udgjorde i alt 69 mio.kr. mod 42 mio.kr. i samme periode 2009.

Koncernens strategi er, at livsforsikring først og fremmest skal understøtte koncernens hovedaktivitet ved at kunne tilbyde skadeforsikrings kunder attraktive livsforsikringsprodukter. 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.

De seneste års strategi om at udbygge positionen som konkurrencedygtig pensionsudbyder har skabt positive resultater, og denne strategi vil blive fastholdt i de kommende år.

De samlede indbetalinger til pensioner inklusive investeringsordninger i banken og præmieindtægter i livsforsikringsselskabet udgjorde 193 mio.kr. i tredje kvartal 2010 mod 176 mio.kr. i samme periode 2009, svarende til en samlet stigning på 10 %. For årets første tre kvartaler udgjorde indbetalingerne 635 mio.kr. mod 583 mio.kr. i samme periode 2009, svarende til en samlet stigning på 9 %.

Investeringsafkast
For årets første tre kvartaler blev afkastet af investeringsaktiver tilhørende kunderne på 1.148 mio.kr. svarende til et afkast på 9,8 % (13,1 % p.a.) mod et afkast på 801 mio.kr. for samme periode 2009. Afkastet er opgjort før pensionsafkastskat, men efter finansomkostninger.

Afkastet på obligationsbeholdningen er positivt påvirket af de fortsat 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 meget tilfredsstillende.

Afkastet på aktiebeholdningen er påvirket positivt af den generelle udvikling på aktiemarkederne i tredje kvartal. Det samlede aktieafkast blev for tredje kvartal 81 mio.kr. For årets første tre kvartaler udgør afkastet på aktiebeholdningen 60 mio.kr., hvoraf afkastet på beholdningen af danske aktier udgør 40 mio.kr. I forhold til det opstillede sammenligningsgrundlag, som er sammensat af danske, nordiske og udenlandske aktier (verdensindekset valutaafdækket), er afkastet tilfredsstillende.

Afkastet af investeringsaktiverne tilhørende egenkapitalen udgjorde for årets første tre kvartaler 30 mio.kr., svarende til et afkast på 2,4 % (3,2 % p.a.) mod et afkast på 52 mio.kr. i samme periode 2009. Egenkapitalens investeringer er placeret i korte rentebærende aktiver. Under hensyntagen til det lave renteniveau for korte obligationer er afkastet acceptabelt.

Forsikringsudbetalinger
Forsikringsudbetalingerne i tredje kvartal 2010 udgjorde 236 mio.kr. mod 175 mio.kr. i 2009. For årets første tre kvartaler udgjorde forsikringsudbetalingerne 788 mio.kr. mod 617 mio.kr. i samme periode 2009. Udbetalingerne er steget som følge af 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 derfor ligget over det sædvanlige niveau. Det var forventningen, at omfanget af tilbagekøb ville falde tilbage på et lavere niveau, men det er fortsat ikke sket.

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 2010 steget med 373 mio.kr.

Kollektivt bonuspotentiale
Kollektivt bonuspotentiale blev tredje kvartal 2010 øget med 4 mio.kr. og udgjorde herefter i alt 348 mio.kr. Det svarer til en bonusgrad på 3,4 %.

Omkostninger
Omkostningerne til erhvervelse og administration udgjorde 19 mio.kr. i tredje kvartal 2010 mod 16 mio.kr. i samme periode 2009. For årets første tre kvartaler udgjorde omkostningerne 55 mio.kr. mod 49 mio.kr. i samme periode 2009.

De samlede omkostninger i 2010 svarer til det forventede. Stigningen i forhold til 2009 kan primært henføres til højere erhvervelsesomkostninger som følge af større nytegning.

Omkostnings- og risikoresultat
Omkostningsresultatet for egen regning, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger for egen regning, blev positivt med 9 mio.kr. for årets første tre kvartaler. Det er målet, at der skal være balance i omkostningsresultatet for egen regning. Omkostningsresultatet er tilfredsstillende.

Risikoresultatet for egen regning, som er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og de faktiske udgifter til erstatninger for egen regning, blev positivt med 34 mio.kr. for årets første tre kvartaler. Det samlede risikoresultat er meget tilfredsstillende.

Balance

Egenkapitalen i Livkoncernen udgjorde 1.111 mio.kr. ved udgangen af tredje kvartal 2010. Solvensdækningen udgjorde ved udgangen af tredje kvartal 2010 i alt 245 %.

Væsentlige begivenheder

Ny kontributionsbekendtgørelse fra Finanstilsynet
Finanstilsynet udstedte i april måned en ny kontributionsbekendtgørelse, der træder i kraft den 1. januar 2011. Bekendtgørelsen udsteder retningslinjer for, hvorledes overskuddet skal fordeles mellem kunder og egenkapital og mellem kunderne indbyrdes. Alm. Brand Liv og Pension har været i dialog med Finanstilsynet for at få afklaret rækkevidden af det nye regelsæt.

Selskabet har på baggrund heraf beskrevet de fremtidige regler, udarbejdet krav til IT-systemer, udarbejdet forslag til fremtidig egenkapitalforrentning m.v. IT-ændringerne har været meget omfattende, men udviklingen og implementeringen er forløbet meget positivt og følger den lagte plan.

Forventninger

Forventninger til 2010
Det forventede resultat før skat for hele 2010 er opjusteret med 30 mio.kr. til 170 mio.kr. Baggrunden for opjusteringen i tredje kvartal er primært det positive aktieafkast.

Under forudsætning af, at den nye kontributionsbekendtgørelse kan implementeres i overensstemmelse med selskabets forventninger, forventes det, at overgangen til de nye regler ikke vil påvirke resultatet væsentligt.

Depotrenten forventes fastholdt hele året på 3,5 % før pensionsafkastskat.

Forventninger til 2011
Det forventede resultat før skat for 2011 er på 70 mio.kr.

Bag forventningerne ligger, at selskabet forventer en begrænset præmievækst som følge af koncernens fokus på, at kunderne sparer op i markedsprodukter, der er placeret i Alm. Brand Bank.

Som følge af de pr. 1. januar 2011 ændrede regler for kontribution vil selskabet ændre resultatsammensætningen, således at der kan opretholdes et resultat på niveau med tidligere år.

Resultatet er begge år afhængig af udviklingen på de finansielle markeder.

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

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt kvartalsrapporten for Alm. Brand A/S for perioden 1. januar til 30. september 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 30. september 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 17. november 2010

Søren Boe Mortensen
Administrerende direktør

BESTYRELSE

København, den 17. november 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

REVISORERNES ERKLÆRINGER OM REVIEW

Intern revisions erklæring om kvartalsregnskabet for perioden 1. januar – 30. september 2010.

Vi har udført review af kvartalsregnskabet for Alm. Brand A/S koncernen og moderselskabet for perioden 1. januar – 30. september 2010 omfattende resultatopgørelse balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som moderselskab og pengestrømsopgørelse for koncernen samt ledelsesberetning. Vores review har ikke omfattet sammenligningstal for samme periode i 2009.

Det udførte review
Et review af et kvartalsregnskab omfatter forespørgsler til primært personer med ansvar for økonomi og regnskabsaflæggelse, samt udførelse af analytiske handlinger og andre reviewhandlinger. Omfanget af et review er betydeligt mindre end revision udført i overensstemmelse med danske revisionsstandarder og giver derfor ikke sikkerhed for, at vi bliver bekendt med alle betydelige forhold, som kunne afdækkes ved en revision. Vi har ikke udført revision og udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om kvartalsregnskabet.

Konklusion
Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at kvartalsregnskabet for koncernen ikke i al væsentlighed giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. september 2010 i overensstemmelse med IAS 34 ”Præsentation af delårsrapporter”, som er godkendt af EU, for koncernen og lov om finansiel virksomhed for moderselskabet. Vi er endvidere ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at ledelsesberetningen ikke giver en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

København, den 17. november 2010

Poul-Erik Winther
Koncernrevisionschef

Den uafhængige revisors erklæring om review

Til aktionærerne i Alm. Brand A/S

Vi har udført review af kvartalsregnskabet for Alm. Brand A/S koncernen og moderselskabet for perioden 1. januar til 30. september 2010 omfattende resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som moderselskabet og pengestrømsopgørelse for koncernen samt ledelsesberetningen. Vores review har ikke omfattet sammenligningstal for samme periode i 2009.

Selskabets ledelse har ansvaret for at udarbejde og aflægge kvartalsregnskabet. Kvartalsregnskabet for koncernen aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU, og kvartalsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Kvartalsregnskabet aflægges derudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsregnskaber for børsnoterede finansielle selskaber. Vores ansvar er på grundlag af vores review at udtrykke en konklusion om kvartalsregnskabet for koncernen og moderselskabet..

Det udførte review

Vi har udført vores review i overensstemmelse med RS 2410, "Review af et perioderegnskab udført af selskabets uafhængige revisor". Et review af en kvartalsregnskab omfatter forespørgsler til primært personer med ansvar for økonomi og regnskabsaflæggelse, samt udførelse af analytiske handlinger og andre reviewhandlinger. Omfanget af et review er betydeligt mindre end revision udført i overensstemmelse med danske revisionsstandarder og giver derfor ikke sikkerhed for, at vi bliver bekendt med alle betydelige forhold, som kunne afdækkes ved en revision. Vi har ikke udført revision og udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om kvartalsregnskabet.

Konklusion

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at kvartalsregnskabet for koncernen ikke i al væsentlighed giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. september 2010 i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter", som er godkendt af EU, for koncernen og lov om finansiel virksomhed for moderselskabet. Vi er endvidere ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at ledelsesberetningen ikke giver en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

København, den 17. november 2010

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Henrik Priskorn
statsautoriseret revisor

Jens Ringbæk
statsautoriseret revisor

BALANCE

Mio.kr.	Koncern 30. september 2010	30. september 2009	31. december 2009
Aktiver			
Immaterielle aktiver	91	228	118
Domicilejendomme	1.032	1.033	1.035
Udskudte skatteaktiver	665	444	521
Kapitalandele i joint ventures	35	49	46
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	226	379	134
Aktuelle skatteaktiver	14	18	14
Andre aktiver	1.544	2.134	1.650
Udlån	12.879	15.476	14.823
Investeringsejendomme	440	456	440
Investeringsaktiver	31.790	25.894	27.337
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	847	1.476	1.331
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	106	222	49
Aktiver i alt	**49.669**	**47.809**	**47.498**
Passiver			
Aktiekapital	1.388	1.388	1.388
Reserver, overført resultat mv.	1.760	2.391	2.107
Minoritetsinteresser	156	250	199
Koncernegenkapital	**3.304**	**4.029**	**3.694**
Efterstillede kapitalindskud	1.828	1.937	1.834
Hensættelser til forsikringskontrakter	19.164	18.945	17.894
Andre hensættelser	163	362	90
Udskudte skatteforpligtelser	46	46	46
Udstedte obligationer	6.032	26	26
Andre passiver	1.709	1.847	1.727
Indlån	9.207	11.215	10.874
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	8.216	9.402	11.313
Passiver i alt	**49.669**	**47.809**	**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.	3. kvt. 2010	3. kvt. 2009	1.-3. kvt. 2010	1.-3. kvt. 2009	Året 2009
Indtægter					
Præmieindtægter	1.352	1.314	4.058	3.985	5.434
Renteindtægter mv.	427	475	1.252	1.555	1.995
Gebyrindtægter mv.	26	28	100	92	100
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	0	0	2	3	23
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-1	0	5	0	0
Anden indkomst	7	5	17	15	19
Indtægter i alt	**1.811**	**1.822**	**5.434**	**5.650**	**7.571**
Omkostninger					
Erstatningsudgifter	-1.140	-1.085	-3.627	-3.304	-4.499
Renteudgifter	-142	-172	-419	-629	-803
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-4	-26	-23	-32	-27
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	-375	-233	-548	-1.236	-1.451
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-369	-368	-1.113	-1.148	-1.670
Andre omkostninger	1	1	2	1	0
Omkostninger i alt	**-2.029**	**-1.883**	**-5.728**	**-6.348**	**-8.450**
Resultat af afgiven forretning	1	-35	-82	-81	-136
Ændring i livsforsikringshensættelser	-189	-181	-373	-313	-233
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-4	-120	-122	-120	-225
Kursreguleringer	104	217	523	337	198
Pensionsafkastskat	-57	-70	-152	-122	-141
Resultat før skat	**-363**	**-250**	**-500**	**-997**	**-1.416**
Skat	87	52	143	246	336
Resultat efter skat	**-276**	**-198**	**-357**	**-751**	**-1.080**
Resultat før skat fordeles således:					
Alm. Brands andel af periodens resultat	-362	-220	-496	-967	-1.336
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	-1	-30	-4	-30	-80
Resultat før skat	**-363**	**-250**	**-500**	**-997**	**-1.416**
Resultat efter skat fordeles således:					
Alm. Brands andel af periodens resultat	-275	-167	-353	-720	-1.000
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	-1	-31	-4	-31	-80
Resultat efter skat	**-276**	**-198**	**-357**	**-751**	**-1.080**
Resultat pr. aktie, kr.	-16	-10	-21	-43	-59
Resultat pr. aktie udvandet, kr.	-16	-10	-21	-43	-59

Totalindkomstopgørelse

Periodens resultat	-276	-198	-357	-751	-1.080
Opskrivning domicilejendomme	-2	0	-2	0	-4
Totalindkomst i alt	**-278**	**-198**	**-359**	**-751**	**-1.084**
Fordeles således:					
Alm. Brands andel af periodens resultat	-277	-167	-355	-720	-1.004
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	-1	-31	-4	-31	-80
Totalindkomst i alt	**-278**	**-198**	**-359**	**-751**	**-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.-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**
Egenkapital pr. 1. januar 2009	**1.476**	**182**	**8**	**2.852**	**4.518**	**282**	**4.800**
Egenkapitalbevægelse i 2009							
Årets 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.-3. kvartal 2010							
Periodens resultat				-353	-353	-4	-357
Opskrivning af domicilejendomme			-2		-2		-2
Totalindkomst	0	0	-2	-353	-355	-4	-359
Køb og salg af egne aktier				8	8		8
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel						-39	-39
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**-2**	**-345**	**-347**	**-43**	**-390**
Egenkapital pr. 30. september 2010	**1.388**	**182**	**0**	**1.578**	**3.148**	**156**	**3.304**

	30. september 2010	31. december 2009
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser	3.148	3.495
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S	-7	-9
Egenkapital efter Finanstilsynets regler	**3.141**	**3.486**
Alm. Brands andel af periodens resultat	-353	-1.000
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S	2	-1
Alm. Brands andel af periodens resultat efter Finanstilsynets regler	**-351**	**-1.001**

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Koncern		
Mio.kr.	1.-3. kvt. 2010	1.-3. kvt. 2009	Året 2009
Likviditet fra drift			
Indbetalte præmier	4.316	4.367	5.454
Udbetalte erstatninger	-3.472	-3.098	-4.320
Indbetalte renter, udbytter mv.	1.099	1.634	2.152
Udbetalte renter	-276	-503	-628
Modtaget vedrørende reassurance	-173	-101	-112
Indbetalte gebyrindtægter	118	120	144
Udbetalte afgivne gebyrer	-29	-35	-45
Betalte omkostninger	-1.048	-1.143	-1.562
Betalt afkastskat	11	-19	-171
Køb af immaterielle aktiver, inventar, edb-anlæg mv.	3	-49	-6
Modtaget andre ordinære indtægter	17	15	17
Betalte/modtagne skatter	-1	-11	-4
Likviditet fra drift	**565**	**1.177**	**919**
Ændringer i investeringsplacering (netto)			
Køb og ombygning af ejendomme	4	-1	9
Salg/køb af kapitalandele	-32	82	42
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	1.169	340	376
Salg af Kjøbenhavnske Reassurance	0	0	150
Salg/køb af obligationer	-3.328	-4.232	-5.957
Ændring af tilgodehavende hos kreditinstitutter over 3 måneder	0	311	311
Ændringer i investeringsplacering (netto)	**-2.187**	**-3.500**	**-5.069**
Ændringer i finansiering (netto)			
Øvrige hensættelser	2	0	0
Salg/køb af egne aktier	8	-19	-19
Salg/køb af datterselskaber (ændring i minoriteter)	-39	-1	-3
Efterstillede kapitalindskud	0	1.106	1.003
Ændring af udstedte obligationer	6.006	-1.367	-1.367
Ændring af indlån	-1.667	244	-45
Ændring af gæld til kreditinstitutter	-3.115	827	2.749
Ændring i anden gæld	0	110	300
Ændringer i finansiering (netto)	**1.195**	**900**	**2.618**
Ændringer i likvide midler, brutto	**-427**	**-1.423**	**-1.532**
Kursregulering af likvide midler, primo	0	0	4
Afgang ved salg	0	0	-209
Ændringer i likvide midler, netto	**-427**	**-1.423**	**-1.737**
Likvide midler primo	1.380	-427	3.117
Likvide midler ultimo	**953**	**-1.850**	**1.380**

SEGMENTRAPPORTERING

						1.-3. kvt. 2010
Mio.kr.	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**Elimine-ringer**	**Koncern**
Præmier	3.559	0	499	0		4.058
Renteindtægter mv.	216	720	323	0	-7	1.252
Gebyrindtægter mv.	0	126	0	0	-26	100
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	1	0	64	0	-63	2
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	5	6	0	-6	5
Anden indkomst	0	17	0	0		17
Indtægter i alt	**3.776**	**868**	**892**	**0**	**-102**	**5.434**
Erstatningsudgifter	-2.839	0	-788	0		-3.627
Renteudgifter	-98	-301	-4	-23	7	-419
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-15	0	-21	-13	26	-23
Tab og hensættelser	0	-548	0	0		-548
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-652	-470	-54	0	63	-1.113
Andre omkostninger	2	0	0	0		2
Omkostninger i alt	**-3.602**	**-1.319**	**-867**	**-36**	**96**	**-5.728**
Resultat af afgiven forretning	-87	0	5	0		-82
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	0	-373	0		-373
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0	0	-122	0		-122
Kursreguleringer	-46	-207	776	0		523
Pensionsafkastskat	0	0	-152	0		-152
Resultat før skat	**41**	**-658**	**159**	**-36**	**-6**	**-500**
Skat	-10	184	-40	9		143
Resultat efter skat	**31**	**-474**	**119**	**-27**	**-6**	**-357**

						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**

NOTER

Mio.kr.	Koncern 1.-3. kvt. 2010	1.-3. 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	1.377	1.376
Periodens køb	0	391	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	**2.300**	**2.739**	**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 virksomhed, 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 reviewet af koncernens revisorer.

Note 4 Hoved- og nøgletalsoversigt

Der henvises til ledelsesberetningen

BALANCE

Mio.kr.	Note	Moderselskab 30. september 2010	30. september 2009	31. december 2009
Aktiver				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	3.681	4.047	4.308
Udlån til tilknyttede virksomheder		0	250	0
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	19	17
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		**3.681**	**4.316**	**4.325**
Kapitalandele		1	1	1
Andre udlån		2	2	2
Indlån i kreditinstitutter		50	150	0
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		40	0	9
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		**93**	**153**	**12**
Investeringsaktiver i alt		**3.774**	**4.469**	**4.337**
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		30	12	7
Andre tilgodehavender		32	30	31
Tilgodehavender i alt		**62**	**42**	**38**
Aktuelle skatteaktiver		20	37	13
Udskudte skatteaktiver		14	16	13
Andre aktiver i alt		**34**	**53**	**26**
Tilgodehavende renter		0	1	0
Periodeafgrænsningsposter i alt		**0**	**1**	**0**
Aktiver i alt		**3.870**	**4.565**	**4.401**
Passiver				
Aktiekapital		1.388	1.388	1.388
Overført overskud eller underskud		1.753	2.383	2.098
Egenkapital i alt		**3.141**	**3.771**	**3.486**
Ansvarlig lånekapital		250	250	249
Ansvarlig kapital i alt		**250**	**250**	**249**
Udskudte skatteforpligtelser		46	46	46
Hensatte forpligtelser i alt		**46**	**46**	**46**
Gæld til tilknyttede virksomheder		303	362	501
Udstedte obligationer		32	26	26
Aktuelle skatteforpligtelser		0	0	0
Anden gæld		98	110	93
Gæld i alt		**433**	**498**	**620**
Passiver i alt		**3.870**	**4.565**	**4.401**

RESULTATOPGØRELSE

		Moderselskab				
		3. kvt.	3. kvt.	1.-3. kvt.	1.-3. kvt.	Året
Mio.kr.	**Note**	**2010**	**2009**	**2010**	**2009**	**2009**
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	-268	-152	-326	-721	-1.006
Indtægter fra associerede virksomheder		0	0	0	0	-1
Renteindtægter og udbytter mv.		0	3	0	24	27
Renteudgifter		-8	-1	-23	-4	-9
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		2	-20	-11	-19	-11
Resultat før skat		**-274**	**-170**	**-360**	**-720**	**-1.000**
Skat		2	5	9	0	-1
Resultat efter skat		**-272**	**-165**	**-351**	**-720**	**-1.001**

Totalindkomstopgørelse

Periodens resultat		-272	-165	-351	-720	-1.001
Opskrivning domicilejendomme i datterselskaber		0	0	-2	0	-4
Totalindkomst i alt		**-272**	**-165**	**-353**	**-720**	**-1.005**
Periodens resultat foreslåes disponeret således:						
Overført resultat		-272	-165	-353	-720	-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.-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**
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.-3. kvartal 2010			
Periodens resultat		-351	-351
Opskrivning domicilejendomme		-2	-2
Totalindkomst	0	-353	-353
Køb og salg af egne aktier		8	8
Egenkapitalbevægelser, i alt	**0**	**-345**	**-345**
Egenkapital pr. 30. september 2010	**1.388**	**1.753**	**3.141**

NOTER

Note 1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Moderselskab		
Mio.kr.	30. september 2010	30. september 2009	31. december 2009
Anskaffelsessum, primo	5.991	4.242	4.242
Periodens tilgang	0	1.200	1.750
Periodens afgang	0	0	-1
Anskaffelsessum ultimo	5.991	5.442	5.991
Op- og nedskrivninger, primo	-1.683	-162	-162
Udbytte	-300	-512	-511
Periodens resultat	-326	-721	-1.006
Opskrivning af domicilejendomme i datterselskaber	-1	0	-4
Op- og nedskrivninger, ultimo	-2.310	-1.395	-1.683
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	**3.681**	**4.047**	**4.308**
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:			
Alm. Brand Bank A/S	886	1.158	1.362
Alm. Brand Forsikring A/S	2.794	2.888	2.945
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S (likvideret i 2009)	0	0	0
Asgaard Finans A/S	1	1	1
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	3.681	4.047	4.308

Note 2 Indtægter fra tilknyttede virksomheder

	Moderselskab		
Mio.kr.	1.-3. kvt. 2010	1.-3. kvt. 2009	Året 2009
Alm. Brand Bank A/S	-476	-978	-1.325
Alm. Brand Forsikring A/S	150	257	319
Asgaard Finans A/S	0	0	0
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S (likvideret i 2009)	0	0	0
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	**-326**	**-721**	**-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 reviewet af koncernens revisorer.