ALM. BRAND A/S

ÅRSRAPPORT 2009



INDHOLD

4 SELSKABSOPLYSNINGER

5 KONCERNOVERSIGT

6 FORRETNING OG IDÉ

7 HOVED- OG NØGLETAL

8 ALM. BRAND A/S 2009

10 SØREN BOE MORTENSENS BERETNING

12 FORRETNING

- 12 Skadeforsikring
- 22 Bankvirksomhed
- 31 Udlånsporteføljen
- 34 Livsforsikring
- 42 Øvrige aktiviteter

43 MEDARBEJDERE OG UDVIKLING

46 RISIKOSTYRING

54 AKTIONÆRFORHOLD

59 CSR - ELLER BARE ALM. SUND FORNUFT

62 LEDELSESPÅTEGNING

63 REVISIONSPÅTEGNINGER

67 REGNSKAB KONCERN

- 68 Balance
- 69 Resultatopgørelse
- 70 Egenkapitalopgørelse
- 71 Pengestrømsopgørelse
- 72 Segment rapportering, balance
- 73 Segment rapportering, resultatopgørelse
- 74 Oversigt over noter
- 75 Noter

115 REGNSKAB MODERSELSKAB

- 116 Balance
- 117 Resultatopgørelse
- 118 Egenkapitalopgørelse
- 119 Noter

124 NØGLETALSDEFINITIONER

126 LEDELSESHVERV

131 SELSKABSOVERSIGT

SELSKABSOPLYSNINGER

BESTYRELSE







*Valgt af hovedaktionæren

Statsautoriseret revisor
Arne Nielsen
Født 1944
Indtrådt 2009

Bankrådgiver
Susanne Larsen
Medarbejdervalgt
Født 1964
Indtrådt 2006

Gårdejer
Jørgen H. Mikkelsen*
Formand
Født 1954
Indtrådt 1994

Adm. direktør
Boris N. Kjeldsen*
Næstformand
Født 1959
Indtrådt 2003

Viceformand for DFL
Lone Clausen
Medarbejdervalgt
Født 1955
Indtrådt 1998



Administrerende direktør
Søren Boe Mortensen
Ansat i Alm. Brand siden 1987
Indtrådt i direktionen i 1998
Adm. direktør fra december 2001
Født 1955

REVISOR
Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

REGISTRERING
Alm. Brand A/S
CVR-nr. 77333517

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



Statsautoriseret
ejendomsmægler
Niels Kofoed*
Født 1962
Indtrådt 2000

Erhvervsassurandør
Per Dahlbom
Medarbejdervalgt
Født 1958
Indtrådt 2009

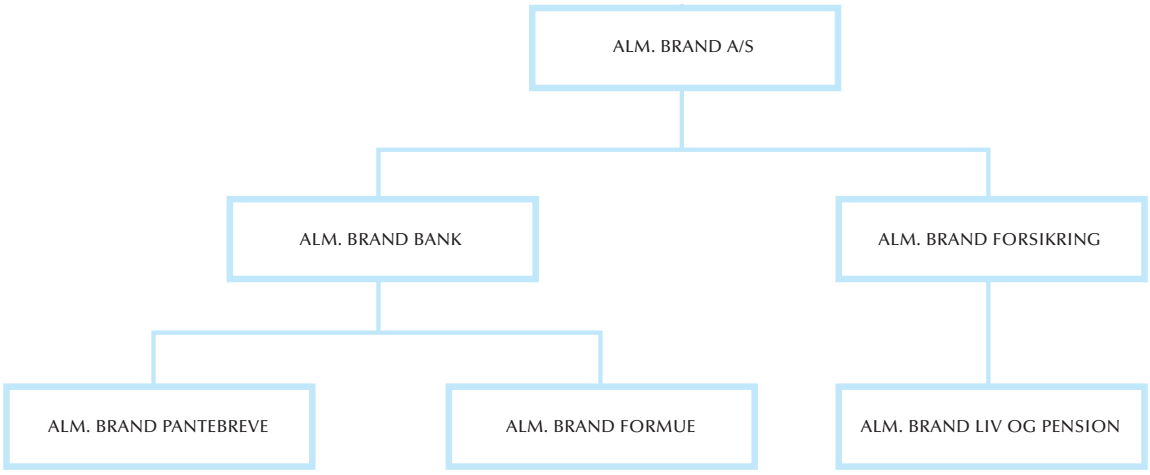
Godsejer
Per Frandsen*
Født 1952
Indtrådt 2009

Advokat
Henrik Stenbjerre
Født 1940
Indtrådt 2006

Proprietær
Jørgen S. Larsen*
Født 1949
Indtrådt 1996

KONCERNOVERSIGT

Alm. Brand A/S Koncernen er en dansk finansiel koncern bestående af et børsnoteret holdingselskab, hvorunder der er en række datterselskaber, der driver virksomhed inden for skadeforsikring, bankvirksomhed samt livs- og pensionsforsikring, ligesom der drives investeringsvirksomhed som et naturligt led i den primære driftsaktivitet.



ALM. BRAND A/S KONCERNEN FORRETNING OG IDÉ

Aktiviteter
Alm. Brand A/S er en dansk finansiel koncern bestående af et børsnoteret holdingselskab og en række forretningsdrivende datterselskaber. Aktiviteterne dækker skadeforsikring, bankvirksomhed samt liv- og pensionsforsikring. Ligeledes drives der investeringsvirksomhed som et naturligt led i den primære drift.

Idé og vision
Alm. Brand ønsker, at kunderne kan få dækket alle deres finansielle behov et og samme sted. Samtidig skal de udbudte produkter og services være af høj kvalitet.

Med udgangspunkt i visionen "Vi skal tage hånd om vores kunder" sikres en høj kundetilfredshed. Sammen med betydelige præmiebesparelser, såfremt kunden samler sine finansielle forretninger i koncernen, sikrer denne tilgang en høj loyalitet blandt kunderne. Dette er afgørende for lønsomheden i koncernen.

Kunder
Koncernens kernekunder for alle tre forretningsområder er privatkunder, landbrugskunder samt mindre og mellemstore virksomheder.

Koncernens loyalitetsskabende *dobbelt*KUNDEkoncept er i en positiv udvikling med nu knap 27.000 *dobbelt*KUNDER. Undersøgelser viser, at disse kunder er meget tilfredse og loyale samtidig med, at de fleste nye køb af finansielle ydelser foretages i koncernen.

Distribution
Alm. Brand distribuerer produkterne via en række fælles kanaler på tværs af forretningsområderne. Dette understøtter krydssalgsstrategien og den samlede servicering af kunden.

Koncernen er opdelt i fem geografiske regioner med hver sin direktør, der har det samlede salgs- og service-ansvar. Distributionen sker bl.a. via 35 filialer og butikker fordelt over hele landet. Salg og service understøttes endvidere af centrale kundeservicecentre og via koncernens hjemmeside. Det samlede salgskorps er på ca. 500 medarbejdere – heraf 300 assurandører.

Til støtte for salget ligger nye salgs- og it-systemer, der fremover forventes at blive en konkurrencemæssig fordel for koncernen.

Markedsføringen af koncernens produkter og services foregår dels for det enkelte forretningsområde, dels for koncernen som helhed. Således opnår koncernen stordriftsfordele og øget genkendelighed.

Investeringer
Alm. Brand Koncernen følger en konservativ investeringsstrategi for sine tre forretningsområder. Således er hovedparten af investeringerne placeret i danske stats- og realkreditobligationer med en løbetid svarende til forpligtelserne. Der er indgået kapitalforvaltningsaftale med Alm. Brand Bank A/S.

HOVED- OG NØGLETAL FOR ALM. BRAND A/S

	Mio. kr.	2009	2008	2007	2006	2005
KONCERN	**Indtægter**					
	Skadeforsikring	4.714	4.769	4.578	4.279	4.079
	Bankvirksomhed	1.254	1.718	1.444	980	786
	Livsforsikring	710	747	750	736	747
	Kjøbenhavnske Re	10	14	17	11	37
	Investering mv.	883	928	932	849	840
	Samlede indtægter	**7.571**	**8.176**	**7.721**	**6.855**	**6.489**
	Resultat eksklusive minoriteter					
	Skadeforsikring	287	262	647	724	375
	Bankvirksomhed	– 1.758	– 532	196	167	222
	Livsforsikring	139	43	104	81	144
	Kjøbenhavnske Re	– 11	286	71	60	38
	Øvrige aktiviteter	7	– 15	– 32	– 26	– 32
	Resultat før skat	**– 1.336**	**44**	**986**	**1.006**	**747**
	Skat	336	– 73	– 281	– 195	– 56
	Resultat efter skat	**– 1.000**	**– 29**	**705**	**811**	**688**
	Resultat koncern					
	Resultat før skat, koncern	**– 1.416**	**– 164**	**980**	**1.037**	**852**
	Skat	336	– 53	– 266	– 190	– 56
	Resultat efter skat, koncern	**– 1.080**	**– 217**	**714**	**847**	**796**
	Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	17.894	17.714	18.331	18.718	19.193
	Koncernegenkapital	3.694	4.800	5.446	5.432	4.935
	Heraf minoritetsinteresser	199	282	504	520	474
	Aktiver, i alt	47.498	45.777	47.886	42.992	42.550
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.859	1.898	1.862	1.718	1.625
	Egenkapitalforrentning før skat	– 33,4%	0,9%	18,0%	20,0%	18,9%
	Egenkapitalforrentning efter skat	– 25,2%	– 0,6%	13,1%	16,3%	17,7%
MODERSELSKAB	**Resultat før skat**	**– 1.000**	**– 36**	**694**	**783**	**660**
	Skat	– 1	9	12	24	29
	Årets resultat	**– 1.001**	**– 27**	**706**	**807**	**689**
	Aktiver, i alt	4.401	4.776	5.065	5.531	5.001
	Investeringsaktiver, i alt	4.337	4.701	4.991	5.459	4.923
	Aktiekapital	1.388	1.476	1.668	1.788	1.788
	Egenkapital	3.486	4.510	4.932	4.901	4.454
	Gæld	619	220	87	579	496
	Egenkapitalforrentning før skat*	– 33,5%	1,0%	20,1%	21,5%	18,3%
	Egenkapitalforrentning efter skat	– 25,2%	– 0,6%	14,3%	17,3%	16,8%
	Resultat pr. aktie á 80 kr.	– 59	– 2	35	37	31
	Resultat pr. aktie á 80 kr. udvandet	– 59	– 2	35	37	31
	Indre værdi pr. aktie á 80 kr.	207	264	260	234	199
	Børskurs ultimo	91	69	286	400	267
	Børskurs/Indre værdi	0,44	0,26	1,10	1,71	1,34
	Antal aktier ultimo (1.000 stk.)	16.835	17.073	18.966	20.929	22.030
	Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	16.828	17.971	20.182	21.644	21.987
	Antal aktier tilbagekøbt (1.000 stk.)**		2.133	1.981	1.452	
	Gennemsnitskurs tilbagekøbte aktier, kr.**		186	328	344	
	Udlodningsprocent i alt**		30%	14%	6%	

** Egenkapitalforrentningen i moderselskabet er beregnet før skat i tilknyttede virksomheder.*

*** Målt på tidspunktet for udløb af tilbagekøbsprogrammet ultimo januar.*

ALM. BRAND A/S 2009

RESULTAT

Alm. Brand A/S Koncernens resultat for 2009 blev et underskud på 1.336 mio.kr. før skat. Resultatet er meget utilfredsstillende.

Koncernens resultat eksklusive tab og nedskrivninger i banken udgjorde et overskud på 331 mio.kr., hvilket er ca. 40 mio.kr. lavere end de sidst udmeldte forventninger.

Det meget utilfredsstillende resultat er en følge af betydelige nedskrivninger på bankens udlånsportefølje. Det er særligt udlån til ejendomsudviklingsprojekter og erhvervsejendomme, herunder erhvervspantebreve i investeringsengagementer, der er ramt af lavkonjunkturen, og som har medført nedskrivninger på i alt knap 1,7 mia.kr. i banken.

Herudover er årets resultat negativt påvirket af fortsatte stigninger i erstatningsudgifterne til specielt bygninger, indbrud og ulykke. Modsat har et godt resultat af investeringerne samt afløbsgevinster påvirket resultatet positivt.

Livsforsikringsaktiviteterne udviklede sig i 2009 særdeles positivt. Således er bonuspotentialet delvist genopbygget, kursværnet er fjernet, og afkastet af kundernes investeringsporteføljer blev på 8,5 %.

Banken har i 2009 fået ny ledelse, og samtidig er strategien afgørende ændret. På skadeforsikringsområdet er iværksat en række skadebegrænsende foranstaltninger samt præmiestigninger på alle segmenter.

Endelig har koncernen iværksat en række omkostningsbesparende tiltag.

KAPITAL OG LIKVIDITET

Alm. Brand Bank A/S fik i august 2009 tilsagn om midler fra Bankpakke II på i alt 856 mio.kr. Derudover har Alm. Brand A/S tilført banken for 1,2 mia.kr. ny kapital og konverteret for 550 mio.kr. ansvarlig kapital til aktiekapital, hvorved bankens kapitalgrundlag er genoprettet og styrket efter nedskrivningerne.

Koncernens kapitalgrundlag er trods de foretagne kapitalindskud i banken fortsat på et betryggende niveau.

Alm. Brand Bank A/S har i forbindelse med årsregnskabet for 2009 ansøgt om individuel statsgaranti under Bankpakke II, således at banken har mulighed for at skaffe likviditet med statsgaranti.

FORRETNINGEN

Resultatet af skadeforsikringsaktiviteterne blev et overskud på 287 mio.kr. Baggrunden for det mindre tilfredsstillende resultat er betydelige erstatningsudgifter på særligt bygninger, indbrud samt ulykke. Endvidere har den lave diskonteringsrente påvirket resultatet negativt. Modsat har afløbsgevinster og et godt investeringsresultat påvirket resultatet positivt. Som følge af den negative udvikling i erstatningsudgifterne har koncernen sat præmierne op svarende til et ekstraprovenu på 200 mio.kr. årligt med fuld effekt fra 2011 samtidig med, at der indføres en række skadebegrænsende tiltag.

Banken fik et underskud på 1.758 mio.kr., hvilket er meget utilfredsstillende. Resultatet er en følge af betydelige nedskrivninger på udlån og kreditrelaterede tab på pantebreve på knap 1,7 mia.kr. Derudover er bankens resultat belastet af nettoomkostninger til Bankpakke I og II på i alt 147 mio.kr. Resultatet er positivt påvirket af en øget kunderentemarginal samt et godt investeringsresultat. Som følge af de dårlige resultater i banken er strategien ændret samtidig med, at aktiviteterne inden for pantebreve samt erhvervsejendomsfinansiering vil blive afviklet over de kommende år.

Resultatet af livsforsikringsaktiviteterne blev et meget tilfredsstillende overskud på 139 mio.kr. Samtidig har selskabet styrket hensættelserne. Det er særligt det høje investeringsresultat, der er baggrunden for resultatet, og som medfører, at kursværnet er fjernet, mens det kollektive bonuspotentiale udgør 225 mio.kr. ultimo 2009. Livsforsikringsselskabet påvirkes dog negativt af den økonomiske recession, ved at præmieindtægterne er faldet med 5 %.



Resultatet af koncernens øvrige aktiviteter, der blandt andet indeholder koncernudgifter samt reassuranceaktiviteter under afvikling, blev et underskud på 4 mio.kr.

KONCERN

Egenkapitalforrentningen før skat blev minus 33 %. Resultatet pr. aktie udgjorde minus 59 kr., og børskursen ultimo 2009 var 91 svarende til 44 % af den indre værdi på 207.

Koncernens samlede indtægter udgjorde 7,6 mia.kr.

FORVENTNNGER

For 2010 forventer koncernen et samlet overskud før tab og nedskrivninger og før skat på 300 mio.kr.

For skadeforsikringsaktiviteterne forventes resultatet at blive 230 mio.kr. Combined Ratio forventes at ligge på 97.

Resultatet for banken forventes at blive et overskud på 40 mio.kr. før tab og nedskrivninger. Som følge af den generelle økonomiske udvikling i Danmark og internationalt er der betydelig usikkerhed om det forventede niveau for nedskrivninger på udlån og kreditrelaterede tab på pantebreve. Derfor offentliggøres forventninger for 2010 til bankens resultat alene før tab og nedskrivninger.

For livsforsikringsaktiviteterne forventes et overskud på 90 mio.kr.

Øvrige aktiviteter forventes samlet at give et underskud på 60 mio.kr.

Koncernens samlede indtægter forventes at udgøre 7 mia.kr.

Der er i perioden 1. januar 2010 til regnskabets underskrivelse ikke indtrådt væsentlige forhold, som forrykker vurderingen af regnskabet.

Mio.kr	Forventninger 2010*)
Skadeforsikring	230
Bankvirksomhed	40
Livsforsikring	90
Øvrige aktiviteter	–60
Resultat før skat	**300**

*) Eksklusive minoriteter og før nedskrivninger i banken.



INDTJENINGEN SKAL GENSKABES

Et ualmindelig vanskeligt år
For Alm. Brand blev 2009 et ualmindelig vanskeligt og udfordrende år. Især vores bankaktiviteter blev hårdt ramt, og udviklingen kom til at sætte et meget negativt præg på koncernens resultater for hele året.

En del af årsagerne skal findes i den generelle markedsudvikling og den krise, som ramte hele den finansielle sektor. Men vi er også ganske bevidste om, at vores evne til at vurdere følsomheden over for de markedsmæssige risici og ikke mindst effekten heraf ikke har været god nok.

Det har vi taget konsekvensen af. I andet halvår har vi fokuseret på at rette systematisk op på forretningen, så vi igen kan blive i stand til at skabe et positivt afkast til vores aktionærer.

Mere fokuseret strategi i banken
Indsatsen har i høj grad været koncentreret omkring banken, hvor vi har formuleret en ny og mere fokuseret strategi. Den nye strategi begrænser den fremadrettede risikoeksponering og sikrer mest mulig synergi i forhold til koncernens øvrige aktiviteter. Banken vil derfor fremover alene fokusere på aktiviteter, der understøtter kundesegmenterne i vores kerneforretning – forsikringsvirksomheden. En række forretningsområder, der ligger uden for dette område, herunder handel med pantebreve og udlån til ejendomsinvesteringsprojekter, er derfor under afvikling.

Vi har skiftet bankens ledelse ud, og organisationen er tilpasset det reducerede aktivitetsniveau. Vi har været hele bankforretningen igennem og strammet op på processerne samt på kredit- og risikostyringen.

Vi har i 2009 foretaget nedskrivninger på i alt 1,7 mia.kr., hvoraf hovedparten svarende til godt 1 mia.kr. blev taget i første halvår. Det er vores overbevisning, at vi dermed har taget hånd om de væsentligste udfordringer i udlånsbogen.

En meget vigtig opgave for os i det kommende år bliver at sikre en stram og effektiv håndtering af bankens aktiviteter – ikke mindst aktiviteterne under afvikling.

Udfordringerne er ikke ovre, og vi står over for endnu et vanskeligt år i banken. Mange faktorer spiller fortsat ind på udfaldet, men vi har organisationen og forudsætningerne til at håndtere udfordringerne. Herunder har vi via kapitalindskud i banken genoprettet og styrket kapitalen. Yderligere har banken modtaget hybrid kernekapital fra Bankpakke II, således at bankens solvens er ganske solid på 16 %.

Jeg er således overbevist om, at vi har skabt et nyt og godt fundament for, at banken kan genskabe sin indtjening.

Bedre sammenhæng mellem pris og risiko
I forsikringsforretningen gik tingene lidt mere fredeligt for sig i 2009, men også her satte markedsudviklingen sit præg på forretningens resultater. Blandt andet betød den økonomiske krise med faldende aktivitet på boligmarkedet, et lavere salg af biler samt mindre aktivitetsniveau i erhvervssektoren færre præmieindtægter.

Samtidig har vi set en markant stigning i både antal og størrelse af skadeerstatninger. Der ligger en række faktorer bag den udvikling. Vi har i branchen som helhed oplevet markant flere tyverier – svarende til en årlig stigning på mere end 20 % gennem flere år. Desuden var vejret noget hårdere ved os i

2009 end i 2008. Endvidere kan vi konstatere, at der i tider med større økonomisk usikkerhed er en tendens til, at der anmeldes flere skader end ellers. Samtidig registrerer vi, at den løbende vedligeholdelse af ejendomme og andre værdier bliver ringere, og det giver over tid også flere skader. Da indtjeningsmarginen i forvejen er lille på skadeforsikring, kommer en sådan udvikling hurtigt til at mærkes på bundlinjen.

Vi har derfor taget initiativ til en række tiltag, der skal sikre den fremtidige indtjening. Det indebærer blandt andet, at vi er i gang med at gennemføre præmiestigninger både på privat- og erhvervsområdet. Samtidig ændres betingelserne til i højere grad at tage højde for individuelle risikovurderinger. De igangsatte præmiestigninger på i alt 200 mio.kr. vil være endeligt implementeret i løbet af 2010 og vil have fuld resultatmæssig effekt i 2011. Sideløbende hermed har vi indført en række skadeforebyggende foranstaltninger og realiseret yderligere omkostningsbesparelser med henblik på at bringe vores Combined Ratio tilbage på et fornuftigt niveau. Vi kan se, at initiativerne gør en forskel, og vi forventer, at det vil kunne aflæses på resultaterne i 2010.

En flot udvikling i liv- og pensionsaktiviteterne
I vores livsforsikringsforretning nåede vi gode resultater i 2009. Vi fik fuldt risikotillæg, det kollektive bonuspotentiale blev genopbygget, og vi forrentede kundernes investeringsaktiver med over 8 %, hvilket formentlig er blandt markedets bedste afkast. Livsforsikringsaktiviteterne udviklede sig således meget tilfredsstillende. Dog faldt volumen marginalt, hvilket afspejler kundernes manglende evne og lyst til at spare op til pensionen i økonomisk hårde tider.

Tilbage på sporet
Når jeg ser tilbage på 2009, er det klart, at vanskelighederne og de utilfredsstillende finansielle resultater fylder meget. Men jeg ser også en organisation, som har været gennem en meget betydelig omstillingsproces og nu står klar – trimmet og motiveret til at møde de udfordringer, 2010 måtte byde på.

Vi skal have bragt indtjeningen tilbage på rette spor. Vi skal fastholde vores gode kunder gennem engageret og professionel rådgivning, understøttet af sikre og effektive systemer og processer. I 2009 fik vi afdækket problemerne, vi fik tilpasset vores forretning, og vi fik skabt et godt fundament for den fremtidige indtjening.

Der er fortsat store udfordringer forude, og de usikre markedsvilkår og det lave renteniveau vil også i det kommende år få indflydelse på vores muligheder for at øge indtjeningen. Men vi har tillid til, at vi i 2010 kan bringe koncernen et fornuftigt skridt videre i den rigtige retning.

Med venlig hilsen



Søren Boe Mortensen
Adm. direktør

SKADEFORSIKRING

Alm. Brand Forsikring A/S er det fjerdestørste skadeforsikringsselskab i Danmark med en skønnet markedsandel på 10 %. Skadeforsikringsaktiviteterne, der er landsdækkende, omfatter segmenterne privat, erhverv og landbrug. Selskabet tilbyder stort set alle forsikringer inden for de valgte segmenter og har fokus på kunder præget af Alm. Sund Fornuft.

MARKED

Privat

Markedet for forsikring af privatkunder er fortsat præget af hård konkurrence.

Fra andet halvår 2008 og frem er der sket et fald i omsætningen af ejerboliger og biler, hvilket betyder, at det generelt er blevet sværere at flytte kunder i markedet.

Samtidig er der sket et markant skift opad i niveauet for erstatninger – særligt på hus-, familie- og fritidshusforsikringer. Det har medført, at Alm. Brand i lighed med andre selskaber har været nødsaget til at varsle prisforhøjelser.

Der er således generelt fokus på såvel den samlede rentabilitet som på den enkelte kundes lønsomhed. De senere års aggressive markedsføring med særdeles lave priser på udvalgte segmenter – særligt auto – er ophørt, og der ses nu snarere en generel tendens til prisstigninger.

Det skønnes, at Alm. Brand har fastholdt markedsandelen i 2009.

Erhverv

Målgruppen på erhverv består af kommuner samt små og mellemstore virksomheder herunder landbrug - fra fritidslandbrug over produktionslandbrug til bedrifter med specialproduktion og herregårde.

Kommuner samt små og mellemstore erhvervsvirksomheder
Krisen har i 2009 også påvirket markedet for små og mellemstore virksomheder negativt, og den stigende arbejdsløshed har reduceret markedet for arbejdsskadeforsikring. Virksomhedsindskrænkninger og lukninger medfører blandt andet færre driftstabs-, ansvars- og bilforsikringer. Endelig er der fortsat lav aktivitet i byggeriet, hvilket påvirker salget af entrepriseforsikringer. Samtidigt har kunderne betydelig fokus på omkostningerne, hvilket har skærpet konkurrencen på erhvervsmarkedet. Konkurrencesituationen påvirkes desuden af, at flere tidligere nicheselskaber nu udbyder erhvervsforsikring til alle segmenter. Endelig ses en øget interesse for at byde på den offentlige sektor, hvor konkurrencen er særlig hård.

På trods af den hårde konkurrence har en række selskaber – herunder Alm. Brand – i 2009 forhøjet præmierne som følge af stigende erstatningsudgifter.

Det skønnes, at Alm. Brand har fastholdt markedsandelen i 2009.

Landbrug
Dansk landbrug har i hele 2009 været påvirket af den aktuelle finansielle krise, som yderligere er forstærket af en historisk indtjeningskrise i landbruget. Det betyder, at landbruget i 2009 stort set ikke har investeret i produktionsudvidelser, primært stalde og øvrige bygninger. Der er gennemført betydeligt færre handler af landbrugsejendomme end i de foregående år, og en række af de handler, der er gennemført, har været familiehandler, tvungne handler samt handler i forbindelse med generationsskifter.

Der ses en tendens mod, at landmænd i stigende grad anvender forsikringsmæglere til at håndtere deres forsikringer.

Som følge af en negativ skadeudvikling for segmentet forventes præmiestigninger for 2010 og frem.

Alm. Brand har en ledende position som forsikringsudbyder til dansk landbrug med en skønnet markedsandel på over 30 %.

STRATEGI

Alm. Brands vision er ”Vi skal tage hånd om vores kunder”.

Koncernen gennemfører løbende kvalitetsundersøgelser af alle kundevendte processer, herunder policeudstedelse, skadebehandling og øvrig kundekontakt. Kombineret med regelmæssige kundetilfredshedsundersøgelser er dette med til at sætte fokus på kvalitet og på kundernes oplevelse af Alm. Brand samt give koncernen mulighed for løbende at forbedre processer og service.



Alm. Brand måler kundernes tilfredshed blandt andet i forbindelse med, at de har været i kontakt med en medarbejder i et servicecenter. Kunderne får mulighed for at give koncernen og medarbejderen karakterer på forskellige parametre som; om der blev taget hånd om kundens problem, om tonen i samtalen, om kommunikationen var klar, om fagligheden hos rådgiveren, og om kunden fik løst sit problem. Endvidere bliver kunderne bedt om at tage stilling til, hvorvidt de kan anbefale Alm. Brand til andre. Målingerne benyttes til at forbedre Alm. Brands kunderådgivning og -service.

At tage hånd om kunderne betyder også, at kunderne betaler den rigtige pris, og at de løbende modtager information om nye produkter eller muligheder for at spare penge ved at vælge et andet produkt.

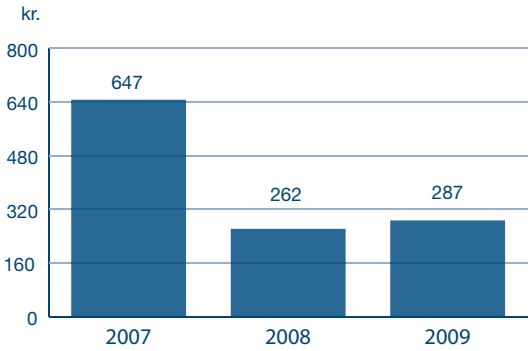
Alm. Brand ønsker at fastholde markedspositionen samtidig med, at indtjeningen skal forbedres. Loyale kunder betyder typisk færre skader og færre omkostninger. Derfor fokuserer koncernen på at fastholde kunderne længere blandt andet ved at forbedre kunderådgivning og -service samtidig med, at produkterne tilpasses den enkelte kundes behov.

Endvidere arbejdes der løbende på, at priserne afspejler risikoen på hvert enkelt område.

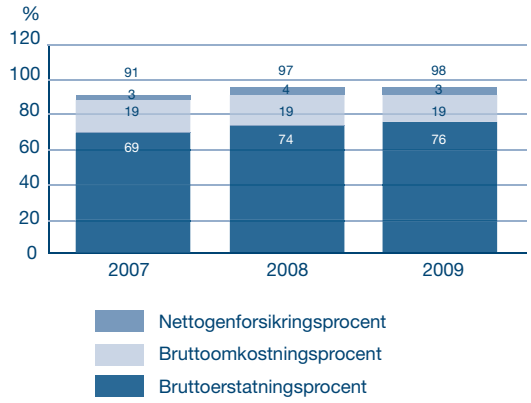
Med henblik på at reducere erstatningsudgifterne optimeres indkøb af byggematerialer og håndværkere. Herunder er der oprettet en indkøbsfunktion med ansvar for aftaleindgåelse med leverandører og håndværkere. Samarbejdet med den eksterne partner Scalepoint giver kunderne mulighed for at genkøbe stjålne eller ødelagte ting samtidig med, at ekstra køb kan foretages med de samme rabatmuligheder, som Alm. Brand kan opnå. Herved får både kunderne og Alm. Brand en fordel.

Det er vigtigt, at kunderne kan komme i kontakt med Alm. Brand, når de har behov for det. For erhvervskunder sker dette via Alm. Brands korps af assurandører eller via koncernens to servicecentre. Privatkunderne har mulighed for at blive betjent af assurandører, salgscentre, kundeservicecentre og bankfilialer eller via internettet. Ligeledes har kunderne en række selvbetjeningsmuligheder via almbrand.dk, og disse muligheder vil blive kraftigt udvidet i de kommende år.

RESULTAT FØR SKAT



COMBINED RATIO





Effektive systemer
Alm. Brand har i de seneste fire år investeret i et nyt salgs- og administrationssystem til erhvervs- og landbrugskunderne. Projektet er i drift, men der pågår løbende tilpasninger for at forbedre systemanvendelsen.

Det nye system og de nye bagvedliggende processer understøtter hurtighed og effektivitet samtidig med, at alle kundevendte funktioner får mulighed for fuldt indblik i kundernes forsikringsforhold og seneste kontakt med Alm. Brand. For kunderne betyder systemet hurtigere sagsbehandling og policeudstedelse. Med det nye system har Alm. Brand fuldført strategien om at samle flere forskellige it-systemer i skadeforsikringskoncernen til ét.

Alm. Brand arbejder aktivt med procesforbedringer blandt andet ved hjælp af Lean-metoden. Dette arbejde vil blive intensiveret i løbet af 2010.

Herudover arbejder koncernen med et E-filial-koncept, der er koncernens nye og udvidede satsning på internettet, hvilket på sigt vil øge selvbetjeningsmulighederne for kunderne betydeligt. Første version af E-filial forventes i drift medio 2010.

RESULTAT

Årets resultat af skadeforsikringsaktiviteterne blev et overskud på 287 mio.kr. mod 262 mio.kr. i 2008. De sidst udmeldte forventninger var på 300 mio.kr. Resultatet er mindre tilfredsstillende.

Egenkapitalforrentningen før skat udgjorde 19 % mod 15 % i 2008.

Det forsikringstekniske resultat udgjorde 148 mio.kr. mod 293 mio.kr. i 2008.

Investeringsafkastet efter forsikringsteknisk rente udgjorde et overskud på 137 mio.kr. mod et underskud på 16 mio.kr. i 2008. Investeringsafkastet er lidt bedre end forventet.

Præmier
Bruttopræmierne faldt med 55 mio.kr. til 4.714 mio.kr. mod 4.769 mio.kr. i 2008 svarende til et fald på 1,2 %.

Præmieindtægterne i privatsegmentet er positivt påvirket af prisstigninger på hus- og familieforsikringer og er således steget med 1,2 % i forhold til 2008.

For erhvervsområdet blev væksten i bruttopræmierne negativ med 3,7 %, hvilket afspejler den lavere aktivitet i specielt små- og mellemstore virksomheder.

Erstatninger
I 2009 blev erstatningsprocenten 76,4 mod 73,9 i 2008, mens de samlede bruttoerstatninger blev 3.601 mio.kr. mod 3.523 mio.kr. sidste år.

Stigningen i 2009 skyldes i høj grad øgede erstatningsudgifter til løsøre- og bygningsforsikringer samt personulykke, flere udgifter til vejrligsskader samt en lavere diskonteringsrente. Modsat har der været færre erstatningsudgifter til storskader i 2009, og herudover er der konstateret afløbsgevinster.

Løsøre- og bygningsforsikringerne er særligt ramt af flere brand- og indbrudsskader end tidligere år, mens forløbet på personulykkesområdet er præget af højere skadefrekvens og højere mengradserstatninger.

Renten, som anvendes ved diskontering af hensættelserne, har været faldende i 2009 set i forhold til 2008. Det betyder, at der alt andet lige skal hensættes større beløb til dækning af skaderne. Den lavere rente har forøget erstatningsprocenten med godt 1,3 %-point i forhold til 2008.

Erstatninger til vejrlig udgjorde 145 mio.kr., hvilket er knap 35 mio.kr. lavere end et normalniveau. I 2008 var der vejrligsskader for 92 mio.kr. Der er i 2009 konstateret en del kortslutnings- og overspændingsskader som følge af lynnedslag. Vejrligsskaderne har forøget erstatningsprocenten i forhold til 2008 med 1,1 %-point.

Storskader udgjorde 434 mio.kr. i 2009 mod 460 mio.kr. i 2008, hvilket er 34 mio.kr. højere end et normalniveau. De færre storskader har reduceret erstatningsprocenten med 0,5 %-point i forhold til 2008.

Der har været afløbsgevinster for egen regning på 80 mio.kr., hvor der i 2008 var et afløbstab på 34 mio.kr. Afløbsresultatet har reduceret erstatningsprocenten med 1,7 %-point. Afløbsgevinsten stammer i høj grad fra tilbagebetalt moms af autotakseringsomkostninger, hvor Alm. Brand har modtaget 48 mio.kr. Beløbet er fejlagtigt blevet opkrævet af Skat gennem en årrække.

	Mio.kr.	2009	2008	2007	2006	2005
RESULTAT	Bruttopræmieindtægter	4.714	4.769	4.578	4.279	4.079
OPGØRELSE	Forsikringsteknisk rente	53	125	112	88	45
	Erstatningsudgifter	– 3.601	– 3.523	– 3.156	– 2.735	– 3.536
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger	– 872	– 905	– 898	– 877	– 779
	Resultat af genforsikring	– 146	– 173	– 129	– 157	590
	Forsikringsteknisk resultat	**148**	**293**	**507**	**598**	**399**
	Renter og udbytter mv.	370	376	338	267	269
	Kursgevinster og -tab	1	– 76	98	93	– 129
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	– 29	– 15	– 15	– 14	– 16
	Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	– 205	– 301	– 268	– 209	– 136
	Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	**137**	**– 16**	**153**	**137**	**– 12**
	Andre ordinære poster	2	– 15	– 13	– 11	– 12
	Resultat før skat	**287**	**262**	**647**	**724**	**375**
	Skat	– 79	– 67	– 185	– 186	– 152
	Resultat efter skat	**208**	**195**	**462**	**538**	**223**
BALANCE	Afløbsresultat	80	– 34	85	45	27
	Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	6.631	6.260	5.930	5.719	5.612
	Forsikringsaktiver	103	67	104	142	269
	Egenkapital, i alt	1.753	1.610	2.338	2.169	1.801
NØGLETAL	Aktiver, i alt	8.933	8.436	8.786	8.224	7.821
	Bruttoerstatningsprocent	76,4%	73,9%	69,0%	63,9%	86,7%
	Bruttoomkostningsprocent	18,5%	19,0%	19,6%	20,5%	19,1%
	Nettogenforsikringsprocent	3,1%	3,6%	2,8%	3,7%	–14,5%
	Combined Ratio	98,0%	96,5%	91,4%	88,1%	91,3%
	Operating Ratio	96,9%	94,0%	89,2%	86,3%	90,3%
	Relativt afløbsresultat	1,8%	– 0,8%	2,2%	1,0%	0,8%
	Egenkapitalforrentning før skat	19,1%	15,4%	30,3%	37,2%	22,2%
	Egenkapitalforrentning efter skat	13,8%	11,5%	21,6%	27,6%	13,2%
	Solvensdækning*	2,7	2,7	3,0	3,0	2,7

Hoved- og nøgletal er udarbejdet med udgangspunkt i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

** Den angivne solvensdækning er for Alm. Brand Forsikring A/S, og basiskapitalen er reduceret med foreslået udbytte.*

Omkostninger
De samlede omkostninger i 2009 faldt med 33 mio.kr. til 872 mio.kr. mod 905 mio.kr. i 2008. Omkostningsprocenten udgjorde 18,5 mod 19,0 i 2008. Koncernen har i 2009 gennemført personalereduktioner i alle forretningsområder og stabe samtidig med, at der løbende arbejdes på at udvikle mere effektive processer. Målsætningen er at forøge effektiviteten med 5 % om året.

Combined Ratio
Combined Ratio udgjorde 98,0 i 2009 mod 96,5 i 2008. I nedenstående tabel er Combined Ratio opsplittet i underliggende resultat, storskader, vejrligsskader samt afløb.

	2009	2008	2007	2006
Combined Ratio ekskl. vejrlig og storskader	87,4	84,2	81,6	81,4
Storskader	9,2	9,7	7,4	5,6
Vejrligsskader	3,1	1,9	4,3	2,2
Afløbsresultat	– 1,7	0,7	– 1,9	– 1,1
Combined Ratio	98,0	96,5	91,4	88,1

Alm. Brand er med en betydelig markedsandel på landbrug, parcelhuse og mindre og mellemstort erhverv relativt kraftigt eksponeret mod vejrligsskader. Storskadeforløbet er varierende, idet kun få ekstra skader i et enkelt år kan have stor påvirkning på resultatet. Ved at fradrage alle erstatningsudgifter til vejrlig og storskader fremkommer Combined Ratio på den underliggende forretning. I 2009 er denne steget til 87,4 mod 84,2 i 2008, hvori er indregnet en ændret diskonteringsrente, som har påvirket Combined Ratio i 2009 negativt med 1,3 %-point.

Udviklingen i Combined Ratio skyldes primært flere brande og tyveriskader samt flere og dyrere erstatninger på personulykkesområdet.

Årets nettogenforsikringsprocent blev 3,1 mod 3,6 i 2008.

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

Investeringsafkastet efter kursregulering af hensættelserne - men før overførsel til forsikringsteknisk resultat - udgjorde 342 mio.kr. i 2009. Afkastet i 2008 var 285 mio.kr.

Investeringsafkastet i 2009 har været positivt påvirket af faldet i de korte renter i løbet af året, da størstedelen af aktiverne er placeret i korte obligationer. Sammenlignet med statsobligationer er investeringsafkastet i 2009 højere end forventet. Den primære årsag hertil er, at rentespændet mellem realkredit- og statsobligationer er indsnævret i 2009, og størstedelen af aktiverne er placeret i realkreditobligationer.

Diskonteringsrenterne, der benyttes til diskontering af hensættelserne, er ligeledes faldet i perioden, specielt for de korte og mellemlange løbetider, hvilket isoleret set har bidraget til et tab på kursreguleringerne i 2009.

Renteindtægterne er positivt påvirket med 35 mio.kr. som følge af, at den tilbagebetalte moms af autotakseringsudgifter er blevet tillagt renter.

Resultat for fjerde kvartal
Resultatet for fjerde kvartal blev et overskud før skat på 56 mio.kr. Resultatet for den tilsvarende periode sidste år var et overskud på 66 mio.kr. I den senest udmeldte prognose var forventningerne til resultat før skat et overskud på 69 mio.kr.

Det forsikringstekniske resultat blev 47 mio.kr. mod 44 mio. kr. i 2008. I forhold til samme periode sidste år er det forsikringstekniske resultat positivt påvirket af færre storskader og afløbsgevinster, mens flere udgifter til brand, indbrud og personulykker samt vejrlig har påvirket resultatet negativt.

Investeringsafkastet efter forsikringsteknisk rente i fjerde kvartal udgjorde 9 mio.kr. mod 22 mio.kr. i samme periode sidste år.

Præmier
Bruttopræmieindtægterne steg til 1.205 mio.kr. mod 1.204 mio.kr. i 2008. Dermed er det lykkedes at standse faldet i præmieindtægten, hvilket skyldes de præmieforhøjelser, som gennemføres på familie- og husforsikring.

Den stigende arbejdsløshed har derimod medført faldende præmieindtægter på arbejdsskade i niveauet minus 17 % i forhold til samme periode sidste år. Endvidere er der færre præmieindtægter for driftstab, ansvar og erhvervsbiler.



Erstatninger
Erstatningsprocenten i fjerde kvartal 2009 udgjorde 76,6 mod 78,6 i fjerde kvartal 2008. De samlede bruttoerstatninger udgjorde 923 mio.kr. mod 946 mio.kr. i 2008, hvilket svarer til et fald på 23 mio.kr.

Storskader udgjorde 70 mio.kr. svarende til et fald på 104 mio.kr. i forhold til fjerde kvartal 2008. Faldet i storskaderne har således reduceret erstatningsprocenten i kvartalet med 8,7 %-point i forhold til fjerde kvartal 2008.

Erstatningerne til vejrlig udgjorde 41 mio.kr. Det tilsvarende tal for fjerde kvartal 2008 var minus 5 mio.kr. Det negative tal for fjerde kvartal 2008 skyldtes, at der i denne periode blev konstateret lavere vejrligsskader end forudsat i tredje kvartalsrapporten 2008. De højere vejrligsskader har forøget erstatningsprocenten med 4,2 %-point i forhold til fjerde kvartal 2008.

Der har været en afløbsgevinst for egen regning i kvartalet på 28 mio.kr. mod en afløbsgevinst på 4 mio.kr. i 2008.

Diskonteringseffekten betyder, at den fortsat lave rente i fjerde kvartal 2009 har forøget erstatningsprocenten med 1,5 %-point i forhold til samme periode i 2008.

Omkostninger
Omkostningsprocenten udgjorde 16,6 mod 17,6 i samme periode 2008.

Combined Ratio
Combined Ratio blev 96,9 mod 98,5 i fjerde kvartal 2008.

Investeringsresultat
Investeringsafkastet efter kursregulering af hensættelserne, men før overførsel til forsikringsteknisk resultat, udgjorde 52 mio.kr. i fjerde kvartal 2009 mod 90 mio.kr. i samme periode af 2008. Investeringsresultatet afspejler et lavere renteniveau samt samlet set negative kursreguleringer på aktiver og hensættelser.

Privat
Det forsikringstekniske resultat eksklusive forsikringsteknisk rente udgjorde et underskud på 4 mio.kr. i 2009 mod et overskud på 54 mio.kr. i 2008. Resultatet er mindre tilfredsstillende.

Præmieindtægten for hele 2009 steg med 1,2 % til 2.507 mio.kr. Væksten i privatsegmentet er positivt påvirket af præmieforhøjelserne på familie- og husforsikringerne. Bortset fra en vækst i personbilsalget i december 2009, så har 2009 været præget af et væsentligt lavere bilsalg end de foregående år. Præmieindtægten på autoområdet er reduceret med 1,1 %.

Tilbud om at tegne en vejhjælpsdækning som en del af bilens kaskoforsikring har været en stor succes. Antallet af tegnede dækninger stiger i takt med indtegningen generelt.

Antallet af rejseforsikringer som tillæg til familieforsikringen stiger fortsat. På nuværende tidspunkt har ca. 30 % af privatkunderne udvidet familieforsikringen med rejseforsikringsdækning, og tallet har været stigende, siden reglerne om dækningen på det gule sygesikringskort blev lavet om i 2008.

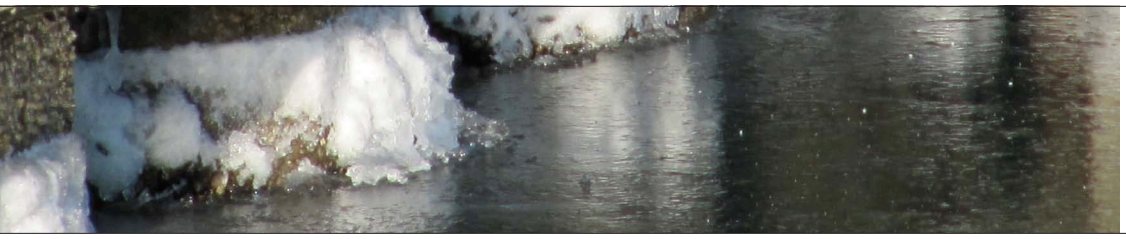
Som tidligere offentliggjort er koncernen i gang med at omtegne hus- og familieforsikringerne til moderniserede produkter. Den nye tarif afspejler samtidig bedre den enkelte kundes risiko, herunder den højere risiko for vejrligsskader på visse huse, øgede værdier samt flere og dyrere indbrud. Omtegningen af kunderne blev påbegyndt i andet kvartal 2009 og forventes tilendebragt medio 2010. Koncernen forhøjede præmierne i forbindelse med omtegningen.

Præmiestigningerne vil, når de er fuldt implementeret i 2011, alt andet lige medføre en øget indtægt på 70 mio.kr. årligt.

Privat

Mio.kr	2009	2008
Bruttopræmieindtægter	2.507	2.477
Bruttoerstatningsudgifter	–1.978	–1.845
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	–490	–520
Resultat af genforsikring	–43	–58
Forsikringsteknisk resultat*)	–4	54
Afløbsresultat	37	2
Bruttoerstatningsprocent	78,9%	74,5%
Bruttoomkostningssprocent	19,5%	21,0%
Nettogenforsikringsprocent	1,7%	2,4%
Combined Ratio	100,1%	97,9%

*) Ekskl. forsikringsteknisk rente



Combined Ratio udgjorde 100,1 mod 97,9 i 2008. Erstatningsprocenten er steget til 78,9 mod 74,5 i 2008.

Der har været storskader for 102 mio.kr. i 2009 mod 74 mio.kr. i 2008. Samtidigt har der været vejrligsskader for 65 mio.kr. mod 47 mio.kr. i 2008. Samlet har storskader og vejrligsskader forøget erstatningsprocenten med 1,8 %-point i forhold til 2008.

De flere og dyrere indbrud belaster familieforsikringerne. I forhold til 2008 er erstatningsudgifterne til indbrud steget med 13 %.

Tilsvarende belastes husforsikringerne med over 10 % flere indbrud end i 2008. Ifølge Rigspolitiets statistik over anmeldelser er der anmeldt 13 % flere indbrud i beboelser mv. i perioden januar 2009 til september 2009 end i samme periode i 2008.

På personulykkesområdet er der både en stigning i skadefrekvensen og en stigning i den gennemsnitlige méngrad, som tilkendes den forsikrede. Der er flere sager, hvor Arbejdsskadestyrelsen giver tillægsmén for psykiske lidelser. I nogle tilfælde kan dette betyde, at den samlede méngrad kommer op på 30 % eller over, og dermed udløses der ifølge betingelserne dobbelterstatning.

Erstatningsprocenten for auto ligger stort set på samme niveau som i 2008.

Omkostningsprocenten faldt til 19,5 mod 21,0 i 2008.

Der har været en afløbsgevinst på 37 mio.kr. i 2009 mod 2 mio.kr. i 2008. Afløbsresultatet i 2009 fordeler sig med afløbsgevinster på auto, hus og familie, mens der er afløbstab på personulykke og ejerskifte.

Erhverv

Det forsikringstekniske resultat eksklusive forsikringsteknisk rente udgjorde 99 mio.kr. mod 114 mio.kr. i 2008.

Resultatet er påvirket af afløbsgevinster for egen regning i 2009 på 43 mio.kr. mod et afløbstab i 2008 på 36 mio.kr. Korrigeres der herfor, er det forsikringstekniske resultat for året et overskud på 56 mio.kr. mod et overskud på 150 mio.kr. i 2008. Resultatet er mindre tilfredsstillende.

Bruttopræmieindtægten på erhverv er faldet med 85 mio.kr. i 2009 til 2.207 mio.kr. mod 2.292 mio.kr. i 2008. Det svarer til et fald på 3,7 %.

Nedgangen rammer først og fremmest små og mellemstore virksomheder. Årsagen er konjunkturnedgangen med den stigende arbejdsløshed, som medfører færre arbejdsskadeforsikrede. Nedgangen i antal forsikrede i porteføljen har stort set kun ramt ansatte inden for byg og anlæg samt i industri. Virksomhedsindskrænkninger og ophør medfører derudover et lavere behov for driftstab, ansvar og bilforsikringer, mens den fortsat lave aktivitet i byggeriet medfører færre entrepriseforsikringer.

Der er i de seneste år set en udvikling med flere småskader, større gennemsnitserstatninger og flere og markant dyrere storskader. Dette har resulteret i utilfredsstillende resultater, hvor specielt bygnings- og løsørebrancherne har udviklet sig utilfredsstillende. Koncernen har derfor gennemført lønsomhedsforbedrende tiltag på disse produkter. I den forbindelse blev præmierne pr. 2. oktober 2009 for alle nyindtegnede kunder øget med fra 8 til 16 % afhængigt af produkt og virksomhedstype.

Herudover hæves præmierne for porteføljen, hvilket sker efter hovedforfald med virkning fra 1. januar 2010. Bestanden er varslet således, at de kunder, der har den højeste risiko, betaler den højeste pris. Tiltagene er nødvendige for at opnå en sund og lønsom portefølje.

Præmiestigningerne vil, når de er fuldt implementeret i 2011, alt andet lige medføre en øget indtægt på 130 mio.kr.

Erhverv

Mio.kr	2009	2008
Bruttopræmieindtægter	2.207	2.292
Bruttoerstatningsudgifter	–1.623	–1.678
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	–382	–385
Resultat af genforsikring	–103	–115
Forsikringsteknisk resultat*)	99	114
Afløbsresultat	43	–36
Bruttoerstatningsprocent	73,5%	73,2%
Bruttoomkostningssprocent	17,3%	16,8%
Nettogenforsikringsprocent	4,7%	5,0%
Combined Ratio	95,5%	95,0%

*) Ekskl. forsikringsteknisk rente

Combined Ratio udgjorde 95,5 mod 95,0 i 2008, og erstatningsprocenten udgjorde 73,5, mens den i 2008 var 73,2.

Bygnings- og løsøreforsikringerne har givet underskud i 2009. Erstatningsudgifterne er steget over 20 % i forhold til 2008. For bygningsforsikringers vedkommende er der 5 % flere brandskader, 14 % flere indbrud og tyverier samt 10 % flere skader vedrørende rørskader mv. end i 2008.

Ifølge Rigspolitiets statistik er der anmeldt 20 % flere indbrud i erhvervsejendomme i de første tre kvartaler af 2009 i forhold til samme periode i 2008.

Løsøreforsikring er også stærkt præget af en kraftig forøgelse af erstatningerne til indbrud. I 2009 er antallet af indbrud og tyveri forøget med godt 9 %. Samtidigt er der også sket en markant stigning i gennemsnitserstatningerne.

Som tidligere nævnt er der igangsat en varsling og omtegning af porteføljen for at genskabe lønsomheden i disse produkter.

Der har været storskader for 332 mio.kr. mod 387 mio.kr. i 2008. I forhold til 2008 har storskaderne reduceret erstatningsprocenten med 2,5 %-point. I modsætning til 2008, hvor landbrugssegmentet var særligt hårdt ramt af storskader, er det i 2009 erhvervssegmentet, som er ramt.

Alm. Brand har iværksat en række initiativer, der har til formål at begrænse antallet af større skader til gavn for både kunder og Alm. Brand. Initiativerne bygger på en række skadeforebyggende tiltag overfor kunderne.

Vejrligsskaderne udgjorde 80 mio.kr. i 2009 mod 45 mio.kr. i 2008. De højere vejrligsskader har forøget erstatningsprocenten med 1,6 %-point i 2009 i forhold til 2008.

Afløbsresultatet for egen regning udgjorde en gevinst på 43 mio.kr. mod et tab på 36 mio.kr. i 2008.

Der har været afløbsgevinster på blandt andet arbejdsskade, mens der har været afløbstab på blandt andet ansvarsdækningerne.

Gennem 2009 har der været en stigning i det indeks, som regulerer ydelserne på arbejdsskadeforsikringerne. Denne risiko er delvist afdækket ved en swap, men samlet har der været et tab på 20 mio.kr.

Bruttoomkostningsprocenten udgjorde 17,3 mod 16,8 i 2008.

BALANCE

Ultimo 2009 udgjorde den egenkapital, der er allokeret til skadeforsikring, 1,8 mia.kr. Solvensdækningen i Alm. Brand Forsikring udgjorde 2,7 ultimo 2009.

De samlede forsikringsmæssige hensættelser udgjorde 6,6 mia.kr. ultimo 2009 mod 6,3 mia.kr. ultimo 2008.

Finanstilsynets opstillede stress-scenarier for skadeforsikringsselskaber – rød, gul og grøn – er løbende blevet opgjort. Alm. Brand Forsikring A/S har over hele året været i grønt scenarie med god margin.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

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

Alm. Brand har på baggrund af højesteretsdommen estimeret de økonomiske konsekvenser. Det forventes, at højesteretsdommen vil betyde en merudgift på ca. 10 mio.kr. til betaling af yderligere erstatning og sagsbehandlingsomkostninger i sager, hvor genoptagelse tidligere er blevet afvist af Arbejdsskadestyrelsen eller Ankestyrelsen. Fremadrettet forventes den nye praksis årligt at medføre højere erstatningsudgifter på knap 2 mio.kr.

Skattereformen og arbejdsskadeerstatninger
Som følge af skattereformen vil Alm Brand i lighed med andre selskaber, der tegner arbejdsskadeforsikring, få øgede erstatningsudgifter på arbejdsskadeforsikringer på grund af branchens kapitaliseringsregler. For Alm. Brand vil udgiften være ca. 5 mio.kr. årligt fra 2011.

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

Alm. Brand har som medlem af Taksatorringen i tredje og fjerde kvartal modtaget i alt 83 mio.kr. i tilbagebetaling af moms inklusive renter.

FORVENTNINGER

Samlet set forventes skadeforsikringsaktiviteterne at give et resultat før skat i niveauet 230 mio.kr. i 2010 svarende til en Combined Ratio i niveauet 97.

De varslede præmiestigninger vil alt andet lige påvirke erstatningsprocenten med 3 %-point i 2010.

Omkostningerne forventes at ligge i niveauet godt 18 %.

For 2010 forventes en fortsat stigende arbejdsløshed, som medfører et yderligere fald i præmieindtægterne til arbejdsskadeforsikring. Faldet i præmieindtægterne på arbejdsskadeforsikring vil imidlertid kunne opvejes af de varslede præmiestigninger. Samlet forventes en vækst i præmieindtægterne i 2010 i niveauet 2 %.



BANKVIRKSOMHED

For at øge gennemskueligheden af regnskabet for Alm. Brand Bank A/S offentliggør banken prorata-konsoliderede koncerntal. Tallene fremgår af Hoved- og nøgletal, og medmindre andet fremgår, er det proratatallene, der er kommenteret i teksten. Tal vedrørende bankkoncernen er alene kommenteret, hvor det er fundet relevant.

Alm. Brand Bank A/S er blandt Danmarks større pengeinstitutter. Banken er 100 % ejet af Alm. Brand A/S og tilbyder produkter, der dækker alle behov for bankydelser hos den typiske danske familie, landbrug og mindre og mellemstore erhverv. Banken har desuden aktiviteter inden for handel med og analyse af obligationer, aktier og valuta samt inden for kapitalforvaltning.

Bankens forretningsmæssige aktiviteter er organiseret i Privat, Erhverv & Landbrug, Markets og Asset Management.

MARKED

I 2009 har Danmark i betydelig grad været ramt af de negative konjunkturer. Ejendomsinvestorer og boligejere har oplevet prisfald på fast ejendom, mens mindre erhvervsvirksomheder og landbrug har mærket en faldende efterspørgsel og et stigende pres på indtjeningen.

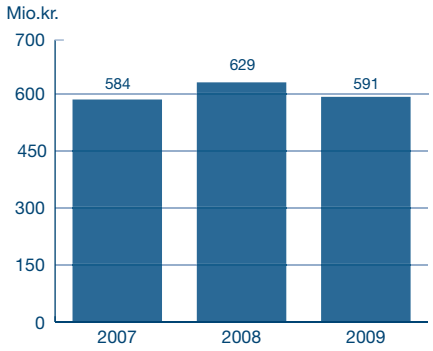
Dette har påvirket sikkerhederne bag bankens udlån væsentligt, og samtidig er betalingsevnen hos en række kunder reduceret. Kombineret med et mindre likvidt ejendomsmarked har banken måttet foretage betydelige nedskrivninger på udlånsporteføljen.

På baggrund af resultaterne i 2008 og 2009 er det i efteråret 2009 besluttet at implementere en ny strategi, og der er foretaget en større omorganisering af banken.

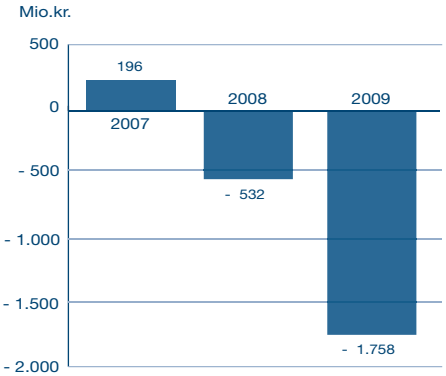
STRATEGI

Banken har gennem en årrække frem til 2008 fulgt en vækststrategi med henblik på at øge bankens indtjening. Væksten er i betydelig grad sket inden for ejendomsrelaterede udlån, herunder udlån mod sikkerhed i pantebreve.

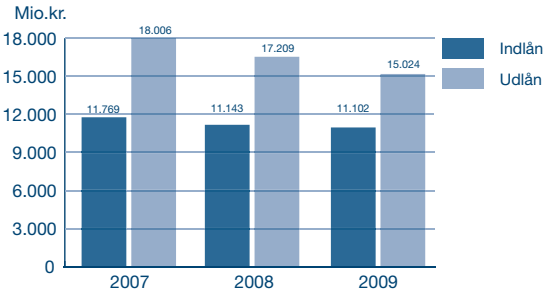
NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER



RESULTAT FØR SKAT



INDLÅN/UDLÅN



		PRORATA		KONCERNTAL				
	Mio.kr.	**2009**	**2008**	2009	2008	2007	2006	2005
RESULTAT-	Renteindtægter	1.082	1.498	1.114	1.523	1.237	823	617
OPGØRELSE	Renteudgifter	– 634	– 1.066	– 643	– 1.077	– 842	– 464	– 275
	Netto renteindtægter	**448**	**432**	**471**	**446**	**395**	**359**	**342**
	Gebyrer og provisionsindtægter (netto) samt udbytte mv.	143	197	140	195	207	157	169
	Netto rente- og gebyrindtægter	**591**	**629**	**611**	**641**	**602**	**516**	**511**
	Kursregulering	– 177	– 290	– 257	– 535	52	75	183
	Andre driftsindtægter	17	14	17	14	12	10	9
	Resultat før omkostninger	**431**	**353**	**371**	**120**	**666**	**601**	**703**
	Omkostninger og afskrivninger	– 658	– 525	– 669	– 532	– 521	– 439	– 369
	Andre driftsudgifter	– 81	– 24	– 81	– 25	-	-	-
	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	– 1.451	– 340	– 1.451	– 340	50	27	– 5
	Resultat af kapitalandele	1	4	1	4	– 5	11	-
	Resultat før skat	**– 1.758**	**– 532**	**– 1.829**	**– 773**	**190**	**200**	**329**
	Skat	433	104	433	127	– 33	– 34	– 63
	Resultat efter skat	**– 1.325**	**– 428**	**– 1.396**	**– 646**	**157**	**166**	**266**
	Heraf minoritetsinteressers andel	-	-	71	218	– 9	– 39	– 110
	Resultat efter skat eksklusive minoriteter	-	-	**– 1.325**	**– 428**	**148**	**127**	**156**
	Resultat før skat eksklusive minoriteter	-	-	*– 1.758*	*– 532*	*196*	*167*	*222*
BALANCE	Udlån	15.024	17.209	14.823	17.292	17.116	13.128	10.745
	Indlån	11.102	11.143	11.096	11.141	11.758	9.548	8.989
	Egenkapital	1.362	937	1.589	1.237	1.917	1.785	1.609
	Heraf minoritetsinteresser	-	-	227	300	552	569	520
	Balance	26.162	24.228	26.539	24.708	25.785	20.165	19.425
NØGLETAL	Antal ansatte omregnet til heltid, gennemsnit	365	380	366	381	374	338	276
	Rentemarginal	-	-	1,9%	1,8%	1,7%	2,0%	2,3%
	Indtjening pr. omkostningskrone	0,20	0,40	0,17	0,14	1,40	1,49	1,88
	Nedskrivningsprocent	7,8%	1,8%	7,9%	1,7%	– 0,3%	– 0,2%	0,0%
	Solvensprocent	-	-	16,0%	12,6%	11,7%	12,1%	11,5%
	Egenkapitalforrentning før skat	– 321,7%	– 45,4%	– 321,7%	– 45,4%	15,2%	14,5%	23,0%
	Egenkapitalforrentning efter skat	– 243,7%	– 37,2%	– 243,7%	– 37,2%	11,5%	11,1%	16,1%
	Merafkast i forhold til pengemarkedsrenten	– 324,1%	– 50,8%	– 324,1%	– 50,8%	10,7%	11,3%	20,8%

Hoved- og nøgletal er udarbejdet med udgangspunkt i bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Vækststrategien blev stoppet i andet halvår 2008 som følge af de ændrede konjunkturer og betydelige nedskrivninger på ejendomsrelaterede udlån. I 2009 er denne udvikling yderligere forstærket, og banken vedtog i efteråret 2009 en ny strategi.

Fremover vil banken have fokus på at understøtte kundesegmenterne i Alm. Brand Forsikring. Det betyder, at banken vil styrke indsatsen over for privatkunder, mindre og mellemstore erhvervsvirksomheder samt landbrugskunder.

Endvidere vil banken styrke og udbygge aktiviteterne inden for kapitalforvaltning og inden for handel med værdipapirer.

Som konsekvens af den nye strategi afvikles en række forretningsområder. Det gælder handel med pantebreve, udlån til ejendomsudviklingsprojekter samt investeringsengagementer med illikvide aktiver, herunder pantebreve. Det betyder, at der ikke tages nye kunder ind på disse områder, og at forretningsomfanget med eksisterende kunder begrænses. Dog vil der gå en årrække, før aktiviteterne på disse områder er afviklet.

Med den ændrede strategi er fokus rettet mod at servicere og udbygge forretningsomfanget med eksisterende kunder i Alm. Brand Koncernen.

Ligeledes er der stor fokus på at begrænse tabene på kunder, som har problemer med at betale lån tilbage. På de store udlånssager sker der en individuel behandling af hvert enkelt engagement i kreditsekretariatet. På private pantebreve i restance er igangsat aktiviteter, hvor bankens filialnet inddrages for at give pantebrevsdebitorerne et overblik over deres økonomi og – hvor det er hensigtsmæssigt – konvertere pantebrevet til et bolig- eller realkreditlån.

Banken har samlet afviklingen af de ophørende udlånsporteføljer under kreditsekretariatet. Kreditsekretariatet skal håndtere de enkelte engagementer med færrest mulige tab for koncernen og er bemandet med medarbejdere med særlige kompetencer inden for finansiering samt håndtering og drift af de belånte typer aktiver.

RESULTAT

Bankens resultat før skat for 2009 blev et underskud på 1.758 mio.kr. mod et underskud på 532 mio.kr. i 2008.

Før tab og nedskrivninger blev bankens resultat for 2009 et underskud på 91 mio.kr. før skat mod et forventet underskud på 50 mio.kr.

Årets resultat er væsentligt påvirket af store nedskrivninger på udlån og af kreditrelaterede tab på pantebreve. Samlet udgjorde nedskrivningerne 1.667 mio.kr. i 2009 mod 464 mio.kr. i 2008.

Årets resultat er endvidere negativt påvirket med 101 mio.kr., som skyldes nedskrivning på goodwill og øvrige immaterielle aktiver. Nedskrivningerne er sket som en følge af bankens ændrede strategi, der blandt andet medfører lukning af en række aktiviteter. Tilsvarende er omkostningerne påvirket negativt med 38 mio.kr., som kan tilskrives omorganiseringer og afskedigelser.

Resultatet er meget utilfredsstillende.

Netto rente- og gebyrindtægter

Alm. Brand Bank havde i 2009 netto rente- og gebyrindtægter på 591 mio.kr. mod 629 mio.kr. i 2008.

Bankens netto renteindtægter er steget til 448 mio.kr. mod 432 mio.kr. i 2008. Udviklingen i netto renteindtægterne er positivt påvirket af en stigende kunderentemarginal samt negativt af det faldende udlån. Rentemarginalen for såvel moderselskabet som bankkoncernen er steget med 0,1 %-point i forhold til 2008.

Bankens nettogebyrer og udbytter udgjorde 143 mio.kr. i 2009, hvilket er et fald på 54 mio.kr. i forhold til 2008. Den lavere nettoindtjening kan hovedsageligt henføres til øgede afgivne gebyrer og et mindre aktivitetsniveau i Alm. Brand Markets.

Kursreguleringer

Bankens kursreguleringer udgjorde et kurstab på 177 mio.kr. i 2009 mod et kurstab på 290 mio.kr. i 2008.



En væsentlig del af kursreguleringerne vedrører kurstab på andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi. Andre udlån og tilgodehavender består hovedsageligt af pantebreve, hvor der har været tab og kreditnedskrivninger for 216 mio.kr. i 2009 mod 124 mio.kr. i 2008. Derudover har der i 2009 været øvrige kurstab på 34 mio.kr. på pantebrevsbeholdningen, der således samlet påvirker kursreguleringerne negativt med 250 mio.kr.

De samlede kursreguleringer på obligationer og renteinstrumenter udgjorde en kursgevinst på 32 mio.kr. mod et samlet kurstab på 93 mio.kr. i 2008.

Banken har i 2009 haft positive kursreguleringer på aktier og aktieinstrumenter for 31 mio.kr. mod negative kursreguleringer på 56 mio.kr. i 2008.

Eksklusive nedskrivninger på pantebreve har banken således haft kursgevinster på i alt 39 mio.kr. i 2009.

Omkostninger
Bankens omkostninger udgjorde 547 mio.kr. i 2009 mod 523 mio.kr. i 2008. Når der ses bort fra omkostningerne til omorganiseringer og afskedigelser på 38 mio.kr., er der et fald i omkostningerne på 14 mio.kr.

Som en følge af bankens ændrede strategi er der endvidere i 2009 nedskrevet 49 mio.kr. på goodwill vedrørende køb af Henton Børsmæglerselskab i Silkeborg og 52 mio.kr. på øvrige immaterielle aktiver som følge af lukning af bankens Basel II-projekt. De samlede af- og nedskrivninger udgjorde 111 mio.kr. i 2009 mod 2 mio.kr. i 2008.

Nedskrivninger på udlån mv.
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. udgjorde i 2009 en udgift på 1.451 mio.kr. mod en udgift på 340 mio.kr. i 2008. Der har derudover været kredittab og nedskrivninger på bankens pantebrevsportefølje i 2009 for 216 mio.kr. mod 124 mio.kr. året før. Kredittab og nedskrivninger på pantebreve indgår i regnskabet under posten kursreguleringer. De samlede tab og nedskrivninger på udlåns- og garantiporteføljen inklusive kreditrelaterede tab og nedskrivninger på pantebreve udgjorde således i 2009 en udgift på 1.667 mio.kr.

Af de samlede nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. udgjorde de konstaterede tab 230 mio.kr. i 2009 mod 31 mio.kr. i 2008. Heraf udgjorde de konstaterede tab på pantebrevsporteføljen 170 mio.kr. i 2009 mod 25 mio.kr. året før.

Af de samlede tab og nedskrivninger på 1.667 mio.kr. udgjorde 50 mio.kr. hensættelser på en garanti stillet til Finansiel Stabilitet (Bankpakke I).

Resultat for fjerde kvartal
Bankens resultat for fjerde kvartal udgjorde et underskud på 449 mio.kr. før skat mod et underskud på 392 mio.kr. i fjerde kvartal 2008.

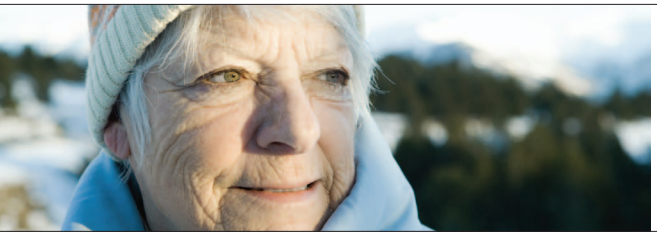
Resultatet før tab og nedskrivninger udgjorde et underskud på 182 mio.kr. før skat, hvilket er 41 mio.kr. dårligere end forventet ved aflæggelsen af delårsrapporten for tredje kvartal. Resultatet blev lavere end forventet, hvilket hovedsageligt skyldes kursreguleringer.

Netto rente- og gebyrindtægter
Alm. Brand Bank havde i fjerde kvartal netto rente- og gebyrindtægter på 137 mio.kr. mod 146 mio.kr. i samme periode året før.

Bankens netto renteindtægter udgjorde i fjerde kvartal 110 mio.kr. mod 111 mio.kr. i samme periode 2008, mens netto gebyrer og udbytter udgjorde 27 mio.kr. i perioden mod 35 mio.kr. i fjerde kvartal 2008.

Renteudgifterne for fjerde kvartal 2009 er negativt påvirket af, at banken har modtaget 856 mio.kr. i hybrid kernekapital fra Staten (Bankpakke II). Netto renteudgiften til den hybride kernekapital har isoleret set påvirket rentemarginalen i nedadgående retning med omkring 0,2 %-point i fjerde kvartal 2009.

Kursreguleringer
Bankens kursreguleringer udgjorde samlet set et kurstab på 88 mio.kr. i fjerde kvartal mod et kurstab på 79 mio.kr. i samme periode 2008. Resultatet for fjerde kvartal 2009 kan for en stor dels vedkommende henføres til kreditrelaterede nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi (pantebreve), der udgjorde et kurstab på 52 mio.kr.



Omkostninger
Bankens samlede udgifter til personale og administration udgjorde 160 mio.kr. i fjerde kvartal 2009 mod 127 mio.kr. i samme periode 2008. Omkostningerne er påvirket af afviklingsaktiviteter forbundet med en større omstrukturering af bankens organisation.

Andre driftsudgifter
Banken har i fjerde kvartal 2009 afholdt andre driftsudgifter svarende til 22 mio.kr. mod 24 mio.kr. i samme periode sidste år. Driftsudgifterne vedrører primært garantiprovisionen til Det Private Beredskab (Bankpakke I).

Nedskrivninger på udlån mv.
I fjerde kvartal 2009 udgjorde nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. en udgift 215 mio.kr. mod en udgift på 301 mio.kr. i samme periode 2008. Derudover var der kredittab og nedskrivninger på bankens pantebrevsportefølje for samlet set 52 mio.kr. i fjerde kvartal 2009 mod et kredittab på 61 mio.kr. i fjerde kvartal 2008. De samlede nedskrivninger og tab på udlåns- og garantiporteføljen udgjorde dermed i fjerde kvartal 2009 en udgift på 267 mio.kr. mod en udgift på 362 mio.kr. i samme periode 2008.

Udlånsporteføljen og kredittab omtales nærmere i afsnittet "Udlånsportefølje og kredittab".

BALANCE

Bankens udlån udgjorde 15,0 mia.kr. ultimo 2009, hvilket er et fald på 2,2 mia.kr. i forhold til ultimo 2008. I fjerde kvartal er bankens udlån faldet med 0,5 mia.kr. Af det samlede fald i udlånsporteføljen skyldes 1,4 mia.kr. stigningen i de akkumulerede nedskrivninger.

Ultimo 2009 var bankens indlån 11,1 mia.kr., hvilket svarer til indlånet ultimo 2008. Bankens indlånsbalance faldt med 0,2 mia.kr. i fjerde kvartal 2009.

Bankens gæld til kreditinstitutter er steget fra 8,4 mia.kr. ultimo 2008 til 11,2 mia.kr. ultimo 2009. Stigningen skyldes indgåede repo-forretninger og lån i Nationalbanken.

Ultimo september 2009 optog banken et lån på 856 mio.kr. som hybrid kernekapital fra Staten, og i samme måned forfaldt en obligationsudstedelse på 1.350 mio.kr.

Bankens eventualforpligtelser og andre forpligtende aftaler udgjorde 1,9 mia.kr. ultimo 2009, hvilket er et fald på 0,1 mia.kr. i forhold til ultimo 2008. Der er ikke tilvejebragt ny funding på de internationale lånemarkeder i 2009.

KAPITALFORHOLD

Bankens egenkapital udgjorde 1,4 mia.kr. ultimo 2009. Den samlede basiskapital udgjorde 2,5 mia.kr., mens solvensprocenten udgjorde 14,7 og kernekapitalprocenten 11,3.

I november 2009 har banken indfriet ansvarlig kapital for 100 mio.kr.

Aktiekapitalen er i 2009 udvidet fra 351 mio.kr. til 1.021 mio.kr. Udvidelsen er dels sket ved at konvertere ansvarlig kapital for 550 mio.kr. til aktiekapital, og dels ved at banken har fået tilført yderligere 120 mio.kr. i aktiekapital til kurs 1.000. Samlet har banken fået tilført 1.200 mio.kr. i ny kapital og styrket egenkapitalen med 1.750 mio.kr., som er tilført af Alm. Brand A/S.

Den samlede bankkoncerns egenkapital udgjorde 1,6 mia.kr. ultimo 2009. Den samlede basiskapital udgjorde 2,6 mia.kr., mens solvensprocenten udgjorde 16,0 og kernekapitalprocenten 12,9.

LIKVIDITET

Alm. Brand Bank har i 2009 haft en positiv likviditetsudvikling. Banken har ultimo 2009 en højere likviditetsdækning i forhold til lovkravene end primo året, ligesom indlån udgør en større del af den samlede funding. Likviditeten i Alm. Brand Bank overvåges løbende, og der foretages daglige opgørelser af likviditetsdækningen.

En af målsætningerne for bankens likviditet er, at der til enhver tid skal være en overdækning i forhold til lovens krav på minimum 50 %. Målsætningen har på alle tidspunkter i 2009 været overholdt.

Likviditeten opgøres desuden i henhold til en intern beredskabsplan. Den interne beredskabsplan omfatter en række ultra-likvide aktiver, der kan anvendes til at rejse likviditet på maksimalt fem dage samt en gruppe aktiver, der kan realiseres på lidt længere sigt. Beredskabsplanen skal sikre, at banken selv i ekstreme markedssituationer har tilstrækkelig likviditet. Det har ikke været nødvendigt i 2009 at aktivere beredskabsplanen.

Alm. Brand Bank A/S har i forbindelse med årsregnskabet for 2009 ansøgt om individuel statsgaranti under Bankpakke II, således at banken har mulighed for at skaffe likviditet med statsgaranti.

FUNDING

Der har ikke været behov for at tilvejebringe nye fundingmidler på de internationale lånemarkeder i perioden. I september 2009 er der indfriet et lån på 1.350 mio.kr. Derudover tilbagebetalte banken i november et ansvarligt lån på 100 mio.kr.

På baggrund af det forventede tilsagn om Bankpakke II statsgaranti for udstedelse af likviditet forventer banken ikke at have udfordringer med at tilvejebringe funding i 2010 på trods af, at Bankpakke I udløber den 30. september 2010.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Banken har i en årrække arbejdet på at etablere en Basel II-model (IRB Foundation). Formålet var at kunne mindske kapitalgrundlaget i banken. På baggrund af den nye strategi i banken, hvor al handel med pantebreve stoppes, og hvor den største del af udlånet fremover vil være på privatområdet, er det besluttet at lukke Basel II-projektet. Det etablerede datagrundlag og dele af de nye rutiner vil dog blive anvendt til at forbedre den fremtidige kreditstyring.

I november 2009 blev det besluttet at samle såvel Asset Management som Markets på hovedkontoret i København. Som følge heraf lukkede lokalafdelingen i Silkeborg.

Banken har i 2009 fået ny en direktion. De to tidligere direktionsmedlemmer er fratrådt.

Den nye strategi med et mere snævert forretningsområde har endvidere betydet en tilpasning af bankens organisation. I den forbindelse har banken reduceret antallet af medarbejdere, ligesom en række tiltag med henblik på at reducere bankens omkostninger er implementeret.

BANKENS FORRETNINGSOMRÅDER

Privat

Marked

Privatmarkedet har oplevet en markant aktivitetsnedgang, som primært kan tilskrives den konjunkturmæssige situation, hvor skiftemarkedet – især på grund af færre ejendoms- og bilhandler – er reduceret væsentligt. Den træge omsættelighed på særligt ejendomsmarkedet har medført, at salgssituationer som følge af sygdom, skilsmisse og jobskifte kan medføre væsentlige tab for boligejerne. Antallet af tvangsauktioner er ultimo 2009 på det højeste niveau siden 1995. Banken oplever dog fortsat en generelt god betalingsevne hos privatkunderne.

Mål

Privatområdets strategiske mål er dels at understøtte bankens ambitioner om rentabel vækst på dette udlånssegment og dels at medvirke til, at flere af Alm. Brand Koncernens kunder bliver helkunder. Privatkunder med ordnede økonomiske forhold vil kunne opnå finansielle løsninger på konkurrencedygtige vilkår. Det er målet, at især *dobbelt*KUNDER oplever Alm. Brand Bank som førende på service, rådgivning og prisvilkår, således at der kan skabes langvarige kunderelationer.

En uafhængig undersøgelse fra december 2009 med deltagelse af ca. 2.300 danske bankkunder i mere end 80 pengeinstitutter viste, at banken lå helt i top målt på såvel samlet oplevelse som konkurrencedygtighed og evne til at tage udgangspunkt i kundernes behov.

Strategi
Privat udbyder et komplet rådgivningskoncept inden for ind- og udlån samt investering og pension til privatkunder på det danske marked. Det er ambitionen at nå bankens mål gennem *dobbelt*KUNDE-konceptet, hvor Alm. Brand Koncernens kunder tilbydes komplette rådgivningskoncepter og konkurrencedygtige produkter inden for såvel forsikring, bank som pension.

Banken havde ved udgangen af 2009 godt 60.000 kunder (målt i husstande), som blev betjent af 100 bank-, investerings- og pensionsrådgivere fordelt på Alm. Brand Koncernens 20 filialer, mens der på hovedkontoret arbejder godt 80 medarbejdere med at betjene kunder.

Forventninger
Banken vil i 2010 fokusere på at forbedre kunderentabiliteten samt på bedst mulig vis at sikre kundernes og bankens værdier.

Banken forventer en afdæmpet vækst i udlån til privatkunder og en fortsat vækst i udlån formidlet til Totalkredit.

Erhverv & Landbrug
Marked
Markedet for landbrug samt mindre og mellemstore erhverv har i betydelig grad været ramt af lavkonjunkturen. Antallet af konkurser i har i 2009 været stigende og var ved udgangen af 2009 på sit højeste niveau i mere end 15 år. Det er forventningen, at lavkonjunkturen også i 2010 vil have væsentlig betydning for dette marked. På grund af den vanskelige konjunktursituation forventes disse udlånsområder ikke at vokse i 2010.

Mål
Erhverv & Landbrugs mål er dels at understøtte bankens ambitioner om langsigtet rentabel vækst og dels at drage nytte af den brede kontaktflade, som Alm. Brand Koncernen har over for erhvervs- og landbrugskunder.

Strategi
Erhverv & Landbrug henvender sig til landbrugskunder samt mindre og mellemstore erhvervskunder på det danske marked. Dette sker med fokus på et full-service-koncept indeholdende anlægs- og driftsfinansiering samt leasingaktiviteter.

Alm. Brand Bank har formidlet udlån til landbruget i en årrække og har i den periode opbygget en kundeportefølje bestående af landbrug med høj effektivitet. Det aktuelle pres på indtjeningen i erhvervet har ført til, at banken for nærværende ikke etablerer nye kundeforhold.

Opbygningen af erhvervsporteføljen er påbegyndt i 2007 for dels at understøtte kundesegmentet i Alm. Brand Forsikring og for dels at diversificere udlånsporteføljen. Distributionen af erhvervsprodukter sker via erhvervscentre i de største byer.

Forventninger
I 2010 vil der være fokus på at understøtte eksisterende kunder. På landbrugsområdet forventes en fortsat konsolidering i markedet. Det lave renteniveau forventes at have en tabsbegrænsende effekt, da renteniveauet delvist kan kompensere for faldende indtægtsgrundlag på erhvervs- og landbrugsmarkedet.

Markets
Marked
Som følge af den store volatilitet, som har præget de internationale markeder for aktier, råvarer, valuta og rentebærende aktiver, har Markets oplevet en afventende investoradfærd. Særligt årets første kvartal var præget af høj risikoaversion, mens stigende kurser i løbet af året – kombineret med forbedrede makroøkonomiske nøgletal – gav en øget likviditet i markederne. Volatiliteten i markederne har dog givet gode indtjeningsmuligheder.



Mål
Markets har en solid position på det danske marked. Det er ambitionen at fastholde og udbygge markedspositionen. Målet er at udbygge markedsandelen, særligt blandt mindre og mellemstore pengeinstitutter og pensionsselskaber. Markets skal gennem høj kvalitet i analysearbejdet og rådgivningen sikre et godt beslutningsgrundlag, når koncernens kunder gennemfører investeringer.

Strategi
Markets søger at skabe tillid gennem grundig rådgivning, gode løsninger og attraktive resultater for kunden.

Rådgivningen baseres på en struktureret beslutningsproces, hvor analytikere og porteføljemanagere indgår i et tæt samarbejde. Investeringsfilosofien bygger på langsigtede strategier, fundamental og kvantitativ analyse og omhyggelig risikostyring med fokus på at sikre et højt og risikojusteret afkast.

Væsentlige begivenheder
Markets har i slutningen af 2009 valgt at samle funktionerne på Alm. Brand Banks hovedkontor. Det betyder, at afdelingen i Silkeborg er afviklet ved indgangen til 2010. Sammenlægningen sker for at sikre et højt fagligt miljø i og omkring Markets aktiviteter samt for at kunne sikre en kontinuerlig vidensdeling på området.

Forventninger
Markets forventer i 2010 at opnå en øget markedsandel. Dette skal blandt andet ske via et tættere og mere udbygget samarbejde med nuværende kunder samt en tilgang af nye kunder.

Asset Management
Marked
Asset Management agerer under samme markedsvilkår som Markets, hvor 2009 var præget af stor volatilitet. Volatiliteten har dog også gjort det muligt at sikre kunderne attraktive afkast.

Mål
Det er et mål for Asset Management i de kommende år at øge beløbet under forvaltning og at skabe afkast, der er bedre end markedsgennemsnittet.

Strategi
Asset Management varetager kapitalforvaltning. Afdelingen forvalter godt 40 mia.kr. Udgangspunktet er at skabe værdi for kunden ved at sikre overensstemmelse mellem den valgte risiko og et attraktivt afkast. Asset Management bygger på individuelle investeringsstrategier tilpasset den enkelte kunde. Investeringsstrategien baseres på grundige og langsigtede analyser, omhyggelig risikostyring, lang erfaring og et højt informationsniveau.

Forventninger
Asset Management forventer i 2010 at udbygge markedspositionen. Dette skal blandt andet ske via et tættere og udbygget samarbejde med nuværende kunder og en fortsat tilgang af nye kunder.

DATTERSELSKABER
Alm. Brand Formue A/S, Alm. Brand Pantebreve A/S og Alm. Brand Finans A/S er datterselskaber af Alm. Brand Bank A/S. To af selskaberne – Alm. Brand Pantebreve og Alm. Brand Formue – er børsnoterede på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Banken er marketmaker for de to børsnoterede datterselskaber.

Alm. Brand Formue A/S
Alm. Brand Formue er et børsnoteret investeringsselskab, der investerer på aktie- og obligationsmarkederne. Selskabet er etableret i 2003 på initiativ af Alm. Brand Bank i samarbejde med en række andre pengeinstitutter. Banken ejer 42,0 % af aktiekapitalen og har med 68,7 % af stemmerne bestemmende indflydelse.

Resultat
Alm. Brand Formue fik i 2009 et overskud før skat på 85 mio.kr. mod et underskud på 365 mio.kr. i 2008. Det svarer til en egenkapitalforrentning på 35 %. Bankens andel af overskuddet udgjorde 36 mio.kr.

Gearingen ultimo 2009 udgjorde 2,3 mod 2,2 primo året. Bestyrelsen for Alm. Brand Formue har fastsat den maksimale gearing i selskabet til 4,0.

Der henvises i øvrigt til www.formue.almbrand.dk for yderligere informationer.

Alm. Brand Pantebreve A/S
Alm. Brand Pantebreve er et børsnoteret investeringsselskab. Selskabet blev etableret i 1998 og investerer i pantebreve. Alm. Brand Bank ejer 22,3 % af aktiekapitalen og har med 62,8 % af stemmerettighederne bestemmende indflydelse på selskabet.

Resultat
Alm. Brand Pantebreve har i 2009 realiseret et underskud før skat på 155 mio.kr. mod et underskud på 38 mio.kr. i 2008. Bankens andel af underskuddet udgjorde 35 mio.kr. før skat. Selskabets resultat er påvirket negativt af faldende priser på ejendomsmarkedet, tab som følge af tvangsauktioner og nedskrivninger på selskabets beholdning af erhvervspantebreve. Til gengæld har faldende korte renter haft en positiv indflydelse på pantebrevsbeholdningens værdi.

Selskabet forventer i 2010 et underskud i niveauet 40 mio.kr. før skat. På baggrund af udviklingen på ejendomsmarkedet og en forventning om en fortsat lav økonomisk aktivitet i Danmark i 2010, herunder stigende arbejdsløshed, forventer selskabet fortsat væsentlige kredittab.

Selskabets egenkapital er ultimo 2009 belånt 17 gange. Selskabet opkøber ikke nye pantebreve.

Begivenheder indtruffet efter regnskabsperiodens afslutning
Alm. Brand Pantebreve har 12. februar 2010 offentliggjort, at selskabets egenkapital udgør mindre end 50 % af selskabets aktiekapital, og at selskabet i overensstemmelse med selskabsloven vil gennemgå den økonomiske situation på generalforsamlingen den 25. marts 2010.

Alm. Brand Bank har sikret selskabet de nødvendige driftskreditter til ultimo februar 2011. Der henvises i øvrigt til www.pantebreve.almbrand.dk for yderligere informationer.

Alm. Brand Finans A/S
Alm. Brand Finans er 100 % ejet af Alm. Brand Bank. Selskabet indgår leasing- og finansieringsaftaler med privat- og erhvervskunder.

Resultat
Resultatet for 2009 blev et underskud på 39 mio.kr. før skat mod et overskud på 19 mio.kr. i 2008. Resultatet er negativt påvirket af stigende finansieringsomkostninger, faldende nybilssalg, et stigende nedskrivningsbehov og omkostninger, som kan henføres til sammenlægningen af aktiviteterne.

FORVENTNINGER
Alm. Brand Bank forventer i 2010 et positivt resultat før skat og nedskrivninger på udlån samt kreditrelaterede tab på pantebreve i niveauet 40 mio.kr. I forventningerne er indregnet en samlet udgift på 150 mio.kr. til dækning af bankens andel af Det Private Beredskab (Bankpakke I) samt renteudgifter relateret til det efterstillede lån ydet under Bankpakke II. Der er ikke indregnet udgifter til at skaffe likviditet via Bankpakke II.

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



UDLÅNSPORTEFØLJEN

Bankens samlede nedskrivninger og konstaterede tab på udlåns- og garantiporteføljen udgjorde en udgift på 1.667 mio.kr. i 2009, hvoraf 230 mio.kr. er konstaterede tab. De kreditrelaterede tab og nedskrivninger på pantebreve udgjorde 216 mio.kr., der i regnskabet indgår i kursreguleringsposten. I 2008 udgiftsførte banken nedskrivninger og konstaterede tab på 464 mio.kr. De konstaterede tab på pantebrevsporteføljen udgjorde 170 mio.kr. i 2009 mod 25 mio.kr. året før.

De samlede tab og nedskrivninger udgjorde 10,3 % af den gennemsnitlige udlånsportefølje.

Udlån til private
Porteføljen er fordelt på knap 17.000 privatkunder med god geografisk spredning over hele landet.

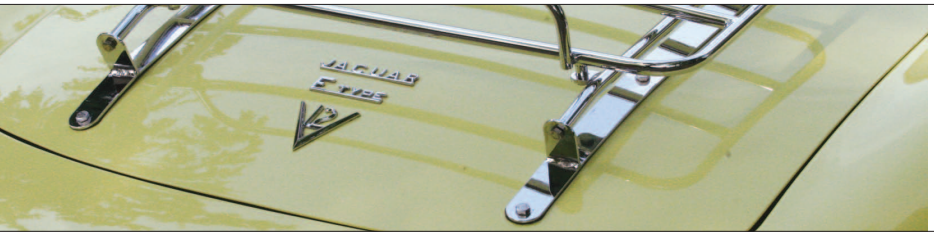
Det samlede udlån til privatkunder er faldet lidt i 2009. Faldet kan primært tilskrives, at eksisterende kunder har konverteret boliglån til realkreditudlån. Således steg bankens formidling af udlån til Totalkredit i 2009 med over 1,5 mia.kr., mens bankens privatportefølje faldt med 111 mio.kr. inklusive nedskrivninger.

Mio.kr.	Ultimo udlån			Tab og nedskrivninger					Tab og nedskrivninger i %	
	2008	2009	Andel	1.kvt.	2.kvt.	3.kvt.	4.kvt.	I alt	4.kvt.	2009
Privat	3.524	3.356	22,3 %	-7	21	0	43	57	1,3 %	1,7 %
Bilfinansiering	1.276	994	6,6 %	6	11	5	3	25	0,3 %	2,2 %
Landbrug	1.081	1.125	7,5 %	-2	65	0	16	79	1,4 %	7,2 %
Øvrige erhverv	1.234	1.023	6,8 %	6	17	14	1	38	0,1 %	3,4 %
Udlån til datterselskaber *)	1.287	1.345	9,0 %	0	0	0	0	0	0,0 %	0,0 %
Værdipapirfinansiering	4.570	3.756	25,0 %	37	167	110	109	423	2,8 %	10,2 %
Investeringsejendomme	2.291	1.791	11,9 %	4	378	0	19	401	1,1 %	19,6 %
Boligpantebreve	1.028	856	5,7 %	4	20	30	23	77	2,6 %	8,2 %
Erhvervspantebreve	309	263	1,8 %	10	26	74	29	139	10,4 %	48,6 %
Ejendomsudviklingsprojekter	609	515	3,4 %	23	273	71	11	378	2,5 %	67,3 %
Det Private Beredskab	-	-	-	-2	6	33	13	50	-	-
Total	17.209	15.024	100,0 %	79	984	337	267	1.667	1,7 %	10,3 %

*) Alm. Brand Pantebreve A/S og Alm. Brand Formue A/S.

Oversigten viser en proratakonsolideret segmentopdeling af bankens udlånsportefølje. Tabs- og nedskrivningsprocenten er opgjort i forhold til det gennemsnitlige udlån i perioden. I det følgende kommenteres udviklingen i de enkelte udlånssegmenter for 2009. I de tilfælde, hvor udviklingen tilsiger det, omtales fjerde kvartal særskilt.

Banken oplever generelt en fortsat tilfredsstillende betalingsevne på privatsegmentet og stabile restanceprocenter. Nedskrivningsprocenten udgjorde 1,7 i 2009. Stigningen i nedskrivningerne i fjerde kvartal skyldes, at banken har øget de gruppevise nedskrivninger, som udgør knap halvdelen af nedskrivningerne på segmentet.



Bilfinansiering
Bilfinansieringsporteføljen er etableret i datterselskabet Alm. Brand Finans. Banken har, grundet væsentligt reduceret aktivitet på bilmarkedet, oplevet et vigende nyudlån i 2009, og med den ændrede strategi fra november 2009 ydes der ikke længere billån via Alm. Brand Finans.

Andelen af kunder, der er i restance, har udvist en faldende tendens igennem 2009. Restanceniveauet var ultimo perioden på det laveste sæsonkorrigerede niveau i tre år.

I 2009 udgjorde nedskrivningerne 2,2 % mod -0,7 % i 2008. Nedskrivningerne kan primært tilskrives afviklingen af misligholdte aftaler kombineret med et væsentligt fald i priserne på brugte biler.

Landbrug
Bankens landbrugsportefølje er opbygget inden for de seneste syv år på basis af den betydelige markedsposition og brancheindsigt, som Alm. Brand Koncernen har på landbrugsområdet.

Banken har målrettet nyudlånene til landbrug med gode effektivitetsnøgletal. Udlån til landbrug er fortsat et forretningsområde for banken, men på grund af den vanskelige konjunktursituation for landbruget ydes der ikke lån til nye kunder i øjeblikket.

Banken har i 2009 konstateret et nedskrivningsbehov på porteføljen på 79 mio.kr. svarende til 7,2 %. Nedskrivningerne skyldes primært de forringede markedsvilkår for landbruget med betydelige fald i afregningspriserne for landbrugsprodukter.

Øvrige erhverv
Bankens erhvervsudlånsportefølje er under opbygning, idet banken først inden for de senere år er gået aktivt ind på dette marked. Porteføljen består dels af udlån til mindre erhvervsvirksomheder, der typisk er lokalt forankret i bankens filialer, dels af større syndikerede udlån til mellemstore danske virksomheder. Herudover består porteføljen af erhvervsmæssig bil- og udstyrsleasing etableret i Alm. Brand Finans.

Bankens nedskrivninger udgjorde 3,4 % svarende til 38 mio.kr. Små og mellemstore erhvervskunder er i betydelig grad ramt af de ændrede konjunkturer. På den baggrund er kreditpolitikken overfor dette segment skærpet, og der forventes ikke vækst på området i 2010.

Udlån til Alm. Brand Formue A/S og Alm. Brand Pantebreve A/S
Udlånene er ydet til bankens to delvist ejede børsnoterede investeringsselskaber og omfatter en andel af bankens udlån svarende til minoritetsinteressernes ejerandel. Minoritetsinteressernes andel af Alm. Brand Formue udgjorde 58 % ved udgangen af 2009, og for Alm. Brand Pantebreve udgjorde andelen 78 %. Alm. Brand Pantebreve er mærket af den negative udvikling på ejendomsmarkedet og har oplevet væsentlige tab og kreditrelaterede kursreguleringer i 2009, mens Alm. Brand Formue har oplevet meget tilfredsstillende resultater i 2009. Alm. Brand Bank har sikret Alm. Brand Pantebreve de nødvendige driftskreditter til ultimo februar 2011.

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

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

Banken har i 2009 foretaget nedskrivninger på engagementer, som har vist svaghedstegn. Dette har ført til et betydeligt nedskrivningsbehov på 423 mio.kr. svarende til en nedskrivningsprocent på 10,2. Nedskrivningerne skyldes manglende betalingsevne hos låntagerne kombineret med faldende overdækning på engagementerne som følge af prisfald på ejendomme og værdipapirer.

Der er i 2009 netto afviklet knap 400 mio.kr. på porteføljen. Der foretages ikke nyudlån til investeringer i pantebreve.

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

Alm. Brand Bank har i 2009 foretaget nedskrivninger for 401 mio.kr. svarende til en nedskrivningsprocent på 19,6. Nedskrivningsbehovet udgjorde i fjerde kvartal 19 mio.kr.

Boligpantebreve
Segmentet omfatter bankens beholdning af pantebreve med pant i primært villaer, ejerlejligheder og sommerhuse. Ejendommene er beliggende i hele landet. Banken udsteder ikke nye pantebreve. Der er således tale om en afviklingsportefølje.

Porteføljen er fordelt på over 3.000 boligpantebreve og værdiansættes løbende ved hjælp af en cashflow-baseret prismodel, hvor der blandt andet indgår estimerede førtidsindfrielser og kredittab. Der foretages individuelle nedskrivninger på alle pantebreve i restance eller med kendte svaghedstegn.

Der er i 2009 nedskrevet for 77 mio.kr. I løbet af 2009 er der sket en nedjustering af den kurs, pantebreve i restance optages til. Baggrunden er de erfaringer med realisation af de bagvedliggende værdier på tvangsauktioner, som banken har oparbejdet i perioden.

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

Nedskrivningerne udgjorde 48,6 % i 2009. Nedskrivningerne kan altovervejende tilskrives de væsentlige prisfald, som ejendomsmarkedet har oplevet. Banken har i 2009 overtaget aktiverne fra et nødlidende investeringsengagement, hvori der indgik erhvervspantebreve med et betydeligt nedskrivningsbehov.

Ejendomsudviklingsprojekter
Porteføljen består af et begrænset antal ejendomsudviklingsprojekter. Som følge af den negative udvikling på projektmarkedet deltager banken ikke i finansiering af nye ejendomsprojekter, men finansierer færdiggørelsen af igangværende projekter i henhold til allerede indgåede aftaler.

Banken har i 2009 øget nedskrivningerne betydeligt til 378 mio.kr. Banken har i første halvår 2009 overtaget en større ejendom. Nedskrivningsbehovet på den pågældende ejendom har efterfølgende været stigende. Det forøgede nedskrivningsbehov skyldes blandt andet et behov for lovliggørelse af den overtagne ejendom, og der pågår fortsat en proces, som skal føre til en endelig afvikling af ejerskabet. I 2009 udgør nedskrivningerne 67,3 % af det gennemsnitlige udlån.

Der forventes en stigning i bankens udlån på området i 2010 relateret til allerede indgåede aftaler i niveauet 125 mio.kr. Efter færdiggørelse af projekterne forventes udlånet nedbragt og afviklet i takt med salget af ejendommene.

Det Private Beredskab / Finansiel Stabilitet
I 2009 er der afsat 50 mio.kr. til tab på den stillede garanti overfor Finansiel Stabilitet.



LIVSFORSIKRING

Livsforsikringsaktiviteterne i Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S omfatter livsforsikring, pensionsopsparing, pensionsforsikring samt syge- og ulykkesforsikring. Pensionsaktiviteterne i Alm. Brand Bank udgør sammen med livsforsikringsaktiviteterne en fælles forretningsmæssig enhed – Pension. Resultatet af syge- og ulykkesforsikring og bankaktiviteterne indgår i regnskabet for henholdsvis for skadeforsikring og banken.

MARKED

Markedet for pension er opdelt i tre typer af ordninger:

- Individuelle ordninger uden begrænsninger, der kan være firma- eller privatbetalt.
- Firmaordninger, hvor medarbejdere obligatorisk eller valgfrit er omfattet af en pensionsaftale mellem firmaet og en pensionsudbyder.
- Arbejdsmarkedstilknyttede ordninger, hvor medlemskab af et specifikt selskab eller pensionskasse er tvungen.

Produktudbuddet omfatter forsikringsdækninger og forskellige opsparingsformer. De væsentligste forsikringsformer er dækning ved dødsfald, nedsat erhvervsevne, kritisk sygdom og hospitalsforsikringer, mens opsparing omfatter kapitalpension, ratepension eller livrenter.

Pensionsopsparing kan etableres i livsforsikringsselskaber, pensionskasser og i pengeinstitutter (kapitalpension og ratepension) og kan foretages efter to hovedprincipper: Gennemsnitsrenteprincippet eller markedsrenteprincippet.

Gennemsnitsrenteprincippet betyder, at kunderne indgår i et investeringsfællesskab, hvor alle kunder i gruppen får samme afkast, og afkastet fordeles og udjævnes over tiden med fastsættelse af en depotrente.

Markedsrenteprincippet betyder, at den enkelte kunde får det aktuelle markedsafkast af opsparingen.

Traditionel pensionsopsparing i livsforsikringsselskaber og pensionskasser er baseret på gennemsnitsrenteprincippet, og kunderne har typisk en garanteret mindste udbetaling – en såkaldt ydelsesgaranti. Selskaberne er underlagt regler for, hvor stor en del af overskuddet, der kan tilfalde selskabet – det såkaldte kontributionsprincip. Alt øvrigt overskud tilfalder kunderne i form af bonustilskrivning.

Opsparing i pengeinstitutter og de såkaldte Link-ordninger i forsikringsselskaber og pensionskasser er derimod baseret på markedsrenteprincippet. I Link-ordninger ejer kunden ikke selv værdipapirerne, men får individuelle andele – units – af de fonde, som selskabet investerer i.

Markedsandel

Antallet af forsikringsaftaler i Alm. Brand Liv og Pension udgør 104.000, hvoraf 71.000 er aftaler med løbende indbetaling af præmie.

Målt på løbende indbetalinger til fradragsberettigede forsikringsordninger fordelt på individuelle ordninger og arbejdsgiverordninger udgør livkoncernens markedsandel ca.:

Individuelle kapitalpensionsordninger	9 %
Individuelle ratepensionsordninger	3 %
Arbejdsgiverordninger	<1 %

STRATEGI

Alm. Brand vil udbygge positionen som en attraktiv pensionsudbyder, der lægger vægt på at give kunderne individuel rådgivning, overblik og valgfrihed på tværs af sædvanlige brancheskel mellem forsikring og bank.

Pension har fokus på individuelle pensionsordninger samt på mindre og mellemstore firmaordninger. Målgruppen er privatpersoner, indehavere af og ansatte i mindre erhvervsvirksomheder samt landmænd, som alle tilbydes et målrettet pensionskoncept. Egentlige arbejdsmarkedspensioner er fravalgt.

Pensionsopsparingen foretages valgfrit efter kundens ønsker og behov i livsforsikringsselskabet eller i Alm. Brand Bank.

Livsforsikringsselskabet udbyder alle væsentlige forsikringsdækninger og opsparingsformer, og produktudbuddet vurderes løbende. Herunder udbydes et gennemsnitsrenteprodukt med ydelsesgarantier. Garantier for nye ordninger er baseret på en rente på 1,5 %.

En stadig større del af pensionsopsparingen i Alm. Brand Koncernen tegnes som ugaranterede eller markedsrenteprodukter – blandt andet via Alm. Brands Investeringsordning - hvor kunderne kan tilpasse investeringerne efter deres personlige forhold og risikoprofil.

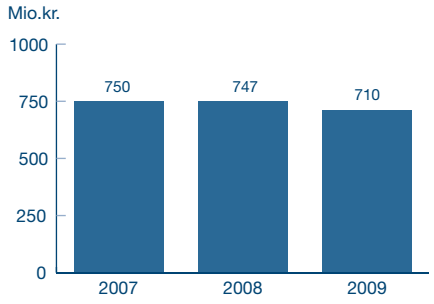
I banken tilbydes værdipapirdepoter, hvor den enkelte kunde ejer værdipapirerne direkte. Den væsentligste del af opsparingen foretages gennem Alm. Brands Investeringsordning, hvor kunden kan vælge at lade Alm. Brand sørge for investeringerne mv. Kunden kan også vælge selv at stå for investeringerne - helt eller delvist.

Distributionen sker gennem Alm. Brand Koncernens eget distributionsnet. Salg via mæglere er fravalgt, primært fordi livkoncernens målgruppe ligger uden for det kundesegment, som mæglerne typisk repræsenterer.

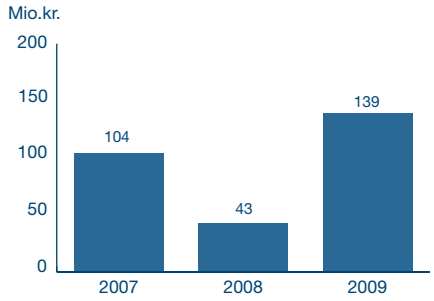
Investeringsstrategien fastlægges særskilt for egenkapitalmidler og kundemidler. Egenkapitalens investeringsaktiver placeres som udgangspunkt i korte, rentebærende fordringer.

Investering af kundernes pensionsmidler sker under hensyntagen til produkternes karakter, herunder afgivne ydelsesgarantier. Gennemsnitrenteproduktet er primært rettet mod kunder med en relativ lav risikovillighed. Der investeres primært i obligationer, aktier og fast ejendom. Andelen af aktier forventes at ligge i størrelsesordenen 12 - 18 % af de samlede investeringer for kundemidler. Fast ejendom forventes at udgøre i størrelsesordenen 13 - 20 %. Obligationsporteføljen sammensættes af stats- og realkreditobligationer mv. under hensyntagen til langsigtet afkast og sammensætningen af forpligtelserne. En mindre del placeres i kreditobligationer og obligationer i emerging markets.

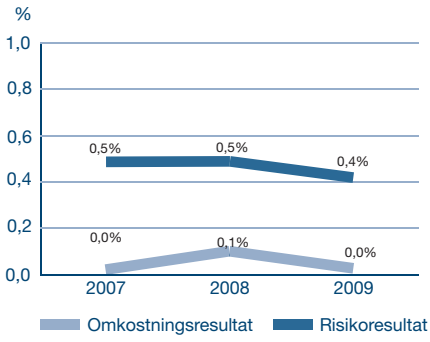
BRUTTOPRÆMIER



RESULTAT FØR SKAT



RESULTATNØGLETAL





Uanset variationer i markedsafkastet tilstræbes det at fastsætte en depotrente uden store udsving fra år til år. Depotrenten fastsættes inden årets begyndelse. Alm. Brand Liv og Pension har dog mulighed for at ændre den udmeldte depotrente i løbet af perioden, hvis dette skønnes nødvendigt.

På enkelte områder har livkoncernen ud fra en konkurrencemæssig eller økonomisk vurdering valgt at benytte samarbejdspartnere i stedet for at udbyde produkter/service i eget regi. For eksempel tilbydes hospitalsforsikringer gennem ihi Bupa.

Det er målet som minimum at have balance på omkostningsresultatet samtidig med, at selskabets omkostningsbidrag er konkurrencedygtige. Det er ligeledes et mål at have et positivt resultat af den forsikringsmæssige risiko. Derfor fastholdes en acceptpolitik, som dels kræver individuelle helbredsoplysninger, dels begrænser risikoen på personniveau.

PRINCIPPER FOR EGENKAPITALAFKAST

Finanstilsynet fastsætter i kontributionsbekendtgørelsen retningslinierne for forrentning af egenkapitalen. Det vil sige det afkast, der kan opnås af den investerede kapital.

Principperne for egenkapitalforrentningen i Alm. Brand Liv og Pension var i 2009, at egenkapitalen kan forrentes med investeringsafkastet på egenkapitalens aktiver tillagt et risikotillæg på 0,5 % af de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser inklusive kollektivt bonuspotentiale samt det fulde omkostningsresultat for egen regning og 25 % af risikoresultatet for egen regning.

For 2010 er princippet for risikotillægget blevet justeret til 0,5 % af de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser for egen regning eksklusive kollektivt bonuspotentiale og eventuel anvendelse af bonuspotentiale på fripolicer samt det fulde omkostningsresultat for egen regning og 25 % af risikoresultatet for egen regning før bonus.

Ved ikke at medregne kollektivt bonuspotentiale og eventuel anvendelse af bonuspotentiale på fripolicer fås en bedre sammenhæng mellem selskabets risiko og betalingen i form af risikotillæg.

Risikotillægget opgøres alene ud fra den bonusberettigede forsikringsbestand. For ikke bonusberettigede forsikringer, herunder livrenter uden ret til bonus, tilfalder resultatet (+/-) egenkapitalen fuldt ud.

Overskudsprincippet betyder, at Alm. Brand bærer et eventuelt underskud i omkostningsresultatet og tilsvarende modtager et eventuelt overskud. På den måde skilles omkostninger og investeringsafkast fra hinanden. Princippet giver større gennemskuelighed for kunderne og skal ses i sammenhæng med selskabets øvrige initiativer omkring åbenhed og gennemsigtighed.

Finanstilsynet udsteder retningslinier for, hvornår risikotillægget kan indgå i resultatet for det enkelte regnskabsår. Forenklet beskrevet er tildelingen af risikotillægget betinget af, at investeringsafkastet og frigivelse af merhensættelser overstiger den gennemsnitlige rente, der ligger til grund for ydelsesgarantierne over for kunderne. Ultimo 2009 lå denne rente på 3,03 %.

Såfremt det opnåede investeringsafkast ikke giver mulighed for et risikotillæg, henføres den manglende egenkapitalforrentning til en såkaldt "skyggekonto". Skyggekontoen kan betragtes som et afkastmæssigt tilgodehavende, som overføres til egenkapitalen i takt med, at de efterfølgende års resultater giver mulighed herfor.

Reglerne for overførsel fra skyggekontoen til egenkapitalen blev justeret med virkning fra 2009 for Alm. Brand Liv og Pension:

- Der tilbageføres 20 % af det maksimalt tilladte beløb i henhold til kontributionsbekendtgørelsen, når kollektivt bonuspotentiale udgør mindst 1 % af de bonusberettigede hensættelser.
- Der tilbageføres 100 % af det maksimalt tilladte beløb, når kollektivt bonuspotentiale udgør mindst 3 % af de bonusberettigede hensættelser.

I forhold til hidtidige regler giver det en lidt hurtigere forventet tilbageførsel, men reglerne er fortsat udtryk for et forsigtighedsprincip.

Skyggekontoen ultimo 2009 udgjorde 56 mio.kr. mod 81 mio.kr. primo året.

	Mio.kr.	2009	2008	2007	2006	2005
RESULTAT-	Præmier	710	747	750	736	747
OPGØRELSE	Investeringsafkast efter rentefordeling	780	37	57	91	1.031
	Forsikringsydelser	– 889	– 981	– 918	– 806	– 752
	Ændring i livsforsikringshensættelser	– 233	– 156	188	256	– 614
	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	– 225	413	61	– 160	– 220
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger	– 67	– 72	– 82	– 77	– 67
	Resultat af genforsikring	5	12	17	17	– 4
	Forsikringsteknisk resultat	**81**	**0**	**73**	**57**	**121**
	Egenkapitalens investeringsafkast	58	43	31	24	23
	Resultat før skat	**139**	**43**	**104**	**81**	**144**
	Skat	– 26	– 17	– 35	– 15	139
	Resultat efter skat	**113**	**26**	**69**	**66**	**283**
BALANCE	Hensættelse til forsikringskontrakter, i alt	11.263	10.801	11.049	11.294	11.416
	Egenkapital, i alt	1.192	1.079	903	1.114	1.278
	Aktiver, i alt	12.691	12.101	12.168	12.482	12.796
NØGLETAL	Afkast før pensionsafkastskat	8,2%	1,1%	0,8%	1,0%	10,6%
	Afkast før pensionsafkastskat af kundemidler	8,5%	0,8%	0,6%	0,9%	11,4%
	Afkast før pensionsafkastskat af egenkapitalmidler	6,3%	6,2%	3,3%	2,2%	2,3%
	Afkast efter selskabets pensionsafkastskat	7,0%	0,9%	0,7%	0,9%	9,1%
	Omkostningsprocent af præmier	9,5%	9,7%	10,9%	10,3%	8,9%
	Omkostningsprocent af hensættelser	0,6%	0,7%	0,8%	0,8%	0,7%
	Omkostninger pr. forsikret (hele kr.)	723	748	824	708	577
	Omkostningsresultat	0,0%	0,1%	0,0%	0,1%	0,2%
	Forsikringsrisikoresultat	0,4%	0,5%	0,5%	0,4%	0,5%
	Bonusgrad	2,1%	0,0%	4,0%	4,7%	3,1%
	Ejerkapitalgrad	12,9%	11,9%	10,2%	11,2%	12,8%
	Overdækningsgrad*	6,2%	7,2%	4,2%	3,3%	5,2%
	Solvensdækning*	230%	252%	193%	165%	198%
	Egenkapitalforrentning før skat	12,2%	4,4%	11,6%	7,0%	12,7%
	Egenkapitalforrentning efter skat	9,5%	2,7%	7,7%	5,8%	24,9%
	Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	8,1%	1,2%	– 0,6%	0,3%	9,3%
	Forrentning af ansvarlig lånekapital før skat	– 3,0%	– 5,7%	– 4,6%		

Hoved- og nøgletal er udarbejdet med udgangspunkt i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

**Basiskapitalen er reduceret med foreslået udbytte.*

RESULTAT

Det samlede resultat i 2009 før skat udgjorde 139 mio.kr. mod 43 mio.kr. i 2008. Egenkapitalen har fået tildelt fuldt risikotillæg i 2009, og derudover er der tilbageført 29 mio.kr. fra skyggekontoen.

Resultatet er påvirket negativt af resultatet for ikke bonusberettigede livrenter, som gav et underskud på 24 mio.kr. Underskuddet skyldes primært øgede hensættelser som følge af højere forventet levetid.

Årets resultat svarer til en egenkapitalforrentning på 12 % mod 4 % i 2008. Resultatet er meget tilfredsstillende.

Udviklingen i investeringsafkastet sammenholdt med en løbende tilskrivning af depotrente til forsikringstagerne på 3,0 % p.a. efter pensionsafkastskat har været den væsentligste årsag til, at det kollektive bonuspotentiale ultimo 2009 udgør 225 mio.kr., og at det ikke er nødvendigt at anvende bonuspotentialet på fripolicer. Primo året udgjorde det kollektive bonuspotentiale 0 mio.kr., og der var anvendt 131 mio.kr. af bonuspotentialet på fripolicer. Årets samlede forøgelse af kundernes ufordelte midler udgjorde således 356 mio.kr., hvilket er meget tilfredsstillende.

Præmier

Bruttopræmieindtægter udgjorde 710 mio.kr. mod 747 mio.kr. året før svarende til et fald på 5,0 %.

Præmieudviklingen er påvirket negativt af den økonomiske udvikling. Kunderne er blevet mere tilbageholdende med at etablere nye ordninger, samtidig med at nogle kunder vælger at stoppe indbetalingen til bestående ordninger.

Koncernens strategi er, at Alm. Brand Liv og Pension skal have vækst, men en stadig større del af den samlede pensionsopsparing skal ske i markedsprodukter, herunder særligt Alm. Brands Investeringsordning, som etableres i Alm. Brand Bank.

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

De samlede indbetalinger til pensioner inklusive investeringsordninger i banken og præmieindtægter i livsforsikringsselskabet udgjorde 876 mio.kr. mod 984 mio.kr. i 2008 svarende til et fald på 10,9 %.

Udviklingen i pensionsindbetalinger blev dermed lavere end forventet, hvilket primært tilskrives den generelle afmatning i økonomien startende tilbage fra fjerde kvartal 2008.

Investeringsafkast

Afkastet af investeringsaktiver tilhørende egenkapitalens depot udgjorde 58 mio.kr. mod et afkast på 43 mio.kr. for 2008, hvilket medførte en afkastprocent på 6,3 % i 2009 mod 6,2 % året før. I forhold til det opstillede sammenligningsgrundlag bestående af korte statsobligationer er afkastet meget tilfredsstillende.

Kundernes pensionsopsparing blev i 2009 forrentet med en depotrente på 3,0 % efter pensionsafkastskat.

Afkastet - før pensionsafkastskat - af investeringsaktiver tilhørende de forsikrede udgjorde 928 mio.kr. mod et afkast på 88 mio.kr. i 2008. Afkastprocenten før pensionsafkastskat udgjorde 8,5 % i 2009 mod 0,8 % i 2008. Årets afkast og fordelingen ultimo året af investeringerne tilhørende de forsikrede udgjorde, målt på eksponeringsværdier:

	Andel ultimo	Afkast
Obligationer mv.	75%	6,7%
Aktier	10%	33,2%
Ejendomme	15%	4,8%
I alt	100%	8,5%

Afkastet af aktiebeholdningen er påvirket af den positive udvikling på aktiemarkederne. I forhold til det opstillede sammenligningsgrundlag er det samlede afkast tilfredsstillende og for danske aktier meget tilfredsstillende. Aktieandelen ligger fortsat lidt under det niveau, som selskabet har som målsætning på længere sigt, selvom der i løbet af året er sket en begrænset øgning af beholdningen.



Afkastet af ejendomsbeholdningen er påvirket negativt af en mindre værdiregulering på egne ejendomme og et lavt afkast på ejendomsaktier.

Afkastet af obligationsbeholdningen er påvirket positivt af udviklingen for danske realkreditobligationer, som i hele 2009 har udgjort en væsentlig del af porteføljen, og af kursgevinster på kreditobligationer og obligationer i emerging markets, som tilsammen udgør ca. 5 % af beholdningen. I forhold til det opstillede sammenligningsgrundlag er renteafkastet meget tilfredsstillende.

Forsikringsydelser
Forsikringsydelserne udgjorde 889 mio.kr. i 2009 mod 981 mio.kr. året før.

Udbetalingerne er faldet som følge af færre tilbagekøb end året før.

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

Den fra oktober 2008 indgåede aftale om finansiel stabilitet medførte, at Finanstilsynet foretog en midlertidig justering af metoden for fastsættelse af rentekurven. Aftalen er forlænget til udgangen af 2010. Den ændrede metode tager i en vis udstrækning højde for udviklingen mellem realkreditobligationer og statsobligationer og harmonerer derfor bedre med livkoncernens strategi for obligationsinvesteringer end den hidtidige metode. Ændringen har alt andet lige betydet en forøgelse af livkoncernens samlede hensættelser på 8 mio.kr., hvor der ultimo 2008 var tale om en reduktion på 36 mio.kr.

De samlede hensættelser er steget med 233 mio.kr. En væsentlig del af stigningen skyldes, at der ved udgangen af 2009 ikke er anvendt bonuspotentiale på fripolicer. Primo året var der anvendt 131 mio.kr.

Stigningen i hensættelserne kan derudover henføres til styrkelser som følge af rentefald og som følge af højere forventet levetid for kunder med livrenter.

Metoden til beregning af risikoen for udsving i størrelsen af og betalingstidspunkterne for de garanterede ydelser er justeret, hvilket omvendt har givet en reduktion af hensættelserne.

Kollektivt bonuspotentiale
Det kollektive bonuspotentiale er i 2009 forøget med 225 mio.kr. og udgør dermed ultimo 225 mio.kr.

Omkostninger
Omkostninger til erhvervelse og administration udgjorde 67 mio.kr. i 2009 mod 72 mio.kr. i 2008. Omkostningerne i 2009 ligger under det forventede, og faldet kan henføres til lavere erhvervelsesomkostninger som følge af den lavere nytegning.

Omkostnings- og risikoresultat
Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, udgjorde et overskud på 5 mio.kr. mod 9 mio.kr. i 2008. Omkostningsprocenten (omkostninger i forhold til bruttopræmier) var på 9,5 % mod 9,7 % året før. Omkostningerne pr. forsikret person var 723 kr. mod 748 kr. året før. Omkostningsresultatet for egen regning udgjorde 8 mio.kr.

Det positive omkostningsresultat skyldes primært de lavere erhvervelsesomkostninger.

Det samlede omkostningsresultat er for året 2009 bedre end forventet, men baggrunden er lavere nytegning, hvilket ikke er tilfredsstillende. Fremadrettet forventes et lavere omkostningsresultat som følge af investering i højere nytegning.

Risikoresultatet, der er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og udgifter til erstatninger, udgjorde 45 mio.kr. mod 48 mio.kr. i 2008. Overskuddet er sammensat af et overskud på dækning ved dødsfald på 41 mio.kr. og et overskud på dækning ved tab af erhvervsevne på 4 mio. kr. Risikoresultatet for egen regning udgjorde 50 mio.kr. Det samlede risikoresultat er meget tilfredsstillende.

Genforsikring
Resultatet af genforsikring udgjorde et overskud på 5 mio.kr. Årets resultat er påvirket af modtaget genforsikring vedrørende varige invalideskader.



BALANCE

Ultimo 2009 udgjorde livkoncernens egenkapital 1.192 mio.kr. Overdækningsgraden udgjorde 6,2 % ultimo 2009 og solvensdækningen 230 %.

Finanstilsynets opstillede stress-scenarier for livs- og pensionsforsikringsselskaber – rød og grøn – er løbende blevet opgjort. Livkoncernen har over hele året været i grønt scenarie med god margen.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Skattereform

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

For pensionsområdet betyder det en række vigtige ændringer. De væsentligste er et loft på fradraget for indbetalinger til ratepensionsordninger samt advisering om en særskat på pensionsudbetalinger.

Selvom det kun er en mindre del af selskabets kunder, der indbetaler et større beløb end det fremtidige fradragsloft, har det alligevel betydet en væsentlig informations-, rådgivnings- og administrationsopgave, da loftet skal opgøres på tværs af pensionsinstitutterne.

En vurdering af konsekvenserne af en særskat må afvente den endelige udformning.

Potentielt kan særskatten blive meget negativ for hele pensionsbranchen.

Bortfald af kursværn

I en situation, hvor bonuspotentialet på fripolicer er taget helt eller delvist i anvendelse, og/eller hvor egenkapitalen ikke har opnået risikotillæg, kan selskabet aktivere et kursværn. Kursværnet betyder, at kunder, der forlader selskabet "i utide" ved at tilbagekøbe eller overføre deres ordning, skal betale en andel af kurstabene. Kursværnet beskytter dermed kunder, der fortsætter deres aftaler til det aftalte udløbstidspunkt.

Primo året udgjorde kursværnet 3 %. Med virkning fra primo april blev selskabets kursværn nedsat til 2 %. Med virkning fra primo september 2009 blev selskabets kursværn nedsat til 1 %, og med virkning fra medio oktober 2009 bortfaldt kursværnet helt.

Ændring af sammenligningsgrundlag – benchmark - for rentebærende investeringer

Med virkning fra 1. april blev sammenligningsgrundlaget for selskabets rentebærende investeringer af kundemidler ændret. Hidtil er det opnåede afkast alene blevet sammenlignet med afkastet på statsobligationer. Fremover vil sammenligningen blive baseret på en kurv af forskellige typer af rentebærende investeringer. Statsobligationer og realkreditobligationer udgør størstedelen af grundlaget. Mindre andele udgøres af emerging markets obligationer, kreditobligationer mv.

Varigheden forventes at ligge mellem syv og otte år. Dermed er sammenligningsgrundlaget bragt i bedre overensstemmelse med det grundlag, der benyttes til opgørelsen af hensættelserne.

Sammenligningsgrundlaget for egenkapitalens investeringer er fra 1. januar 2010 ændret til 50 % statsobligationer og 50 % realkreditobligationer med en samlet varighed på ca. to år.

Individualisering af pensionsafkastskat

Med virkning fra 1. januar 2010 er det den enkelte pensionsopsparer, der er skattepligtig af afkastet på fradragsberettiget pensionsopsparing. Hidtil har selskabet været skattepligtig af hele afkastet, men vil fremover kun være skattepligtig af det afkast, som ikke beskattes hos den enkelte pensionsopsparer.

Den samlede skattebetaling vil være stort set uændret, og den enkelte kunde vil ikke opleve en større ændring, da selskabet foretager al beregning og betaling af skatten på kundernes vegne. Opgaven med at implementere individualiseringen af skatten har været kompliceret og ressourcekrævende, men er forløbet planmæssigt og effektivt.

Som konsekvens af overgangen til individuel beskatning vil der fremover alene blive fastsat og kommunikeret en depotrente før pensionsafkastskat. Dermed bliver satsen direkte sammenlignelig med renter/afkast på bankbaserede ordninger, hvor skatten også tidligere har været individuel.

Aftale om finansiel stabilitet og depotrente
Med virkning fra ultimo oktober 2008 indgik brancheorganisationen Forsikring & Pension en stabilitetsaftale med Erhvervs- og Økonomiministeriet, hvilket blandt andet indebar en ny metode til opgørelse af rentekurven, der benyttes til diskontering af hensættelserne. Som et led i aftalen forpligtede selskaberne sig til at udvise forsigtighed og som udgangspunkt ikke påtage sig forpligtelser udover det, der er nødvendigt. Som konsekvens heraf fastlagde selskabet en depotrente for året 2009 på 3,0 % efter pensionsafkastskat.

Aftalen er i 2009 blevet forlænget til at gælde i hele 2010. Depotrenten for 2010 er fastsat til 3,5 % før pensionsafkastskat svarende til et uændret niveau i forhold til 2009.

FORVENTNINGER

Der forventes i 2010 et resultat på 90 mio.kr. før skat og eksklusive syge- og ulykkesforsikring.

Det er således forventningen, at der kan opnås fuldt risikotillæg i 2010.

Om risikotillægget opnås er dog helt afhængigt af udviklingen på de finansielle markeder, ligesom eventuelle ændrede regler for opgørelse af hensættelser mv. kan få markant negativ indvirkning. Herunder ændringer i reglerne for hvordan overskud og underskud fordeles, det såkaldte kontributionsprincip, som fastlægges af Finanstilsynet.

Med stadigt større fokus på pensionsopsparing i Alm Brand Bank – specielt via investeringsordningen – forventes den samlede præmievolumen i Alm. Brand Liv og Pension kun at udvikle sig marginalt positivt i 2010.

Bonuspotentiale på fripoliceydelser
Selskabets investeringer opgøres løbende til markedsværdi. Hvis renten stiger (eller aktierne falder), opstår der et kurstab. Til gengæld vil det forventede fremtidige afkast stige. Hvis selskabet ikke har kollektive bonushensættelser til at dække tabene, kan man benytte bonuspotentialet på fripolicer (BF). At benytte BF betyder, at man regnskabsmæssigt reducerer livsforsikringshensættelserne midlertidigt. Efterhånden som det fremtidige afkast kan finansiere det, nedskrives det anvendte BF igen. Muligheden for at kunne benytte BF betyder, at selskabet kan have en fornuftig langsigtet investeringspolitik til glæde for kunderne.

ØVRIGE AKTIVITETER

REASSURANCE

Efter at Kjøbenhavnske Re havde præsteret et yderst tilfredsstillende resultat i 2008 på 286 mio.kr., besluttede Alm. Brands ledelse at sælge Kjøbenhavnske Re. Inden salget blev gennemført, blev der i foråret 2009 udloddet kapital på 275 mio.kr. til Alm. Brand Forsikring A/S.

Alm. Brand indgik i maj 2009 en aftale om at sælge Kjøbenhavnske Re til Enstar Group Limited. Salget af Kjøbenhavnske Re blev godkendt af de finansielle myndigheder i oktober 2009. Salgsprisen var 150 mio.kr. Kjøbenhavnske Re og alle aktiver og passiver vedrørende Kjøbenhavnske Re blev formelt overdraget til Enstar Group Limited i oktober 2009.

Alm. Brand har siden terrorangrebet på World Trade Center (WTC) den 11. september 2001 haft Kjøbenhavnske Re under afvikling. Beslutningen om afvikling blev truffet, da der var en markant usikkerhed omkring størrelsen af de skader, Kjøbenhavnske Re skulle dække samtidig med, at egenkapitalen var reduceret betydeligt.

Da afviklingen af Kjøbenhavnske Re begyndte i 2001 udgjorde hensættelserne for egen regning 5,5 mia.kr., og selskabets egenkapital udgjorde under 5 % af de forsikringsmæssige forpligtelser. På salgstidspunktet var hensættelserne reduceret til 0,5 mia.kr.

Afviklingen af Kjøbenhavnske Re er forløbet tilfredsstillende. Salget påvirker stort set ikke resultatet for 2009.

ANDRE ØVRIGE AKTIVITETER MV.

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

Andre øvrige aktiviteter i koncernen bidrager med et overskud på 6 mio.kr. i fjerde kvartal 2009 mod et overskud på 5 mio.kr. i 2008. År til dato udgør resultat før skat et overskud på 7 mio.kr. mod et underskud på 15 mio.kr. i 2008. Resultatet er positivt påvirket af renteindtægter fra ansvarlig lånekapital indskudt i Alm. Brand Bank A/S. Herudover udgør resultatet af Pensionskassen under Alm. Brand A/S et overskud på 1 mio.kr. mod et overskud på 2 mio.kr. i 2008.

FORVENTNINGER

Samlet forventes der i 2010 et underskud på 60 mio.kr. af andre øvrige aktiviteter. Det forventede resultat i 2010 er påvirket af renteudgifter vedrørende ansvarlig lånekapital indskudt af Alm. Brand af 1792 fmba.



MEDARBEJDERE OG UDVIKLING

HR-STRATEGI OG FORMÅL

Alm. Brand ønsker, at den enkelte medarbejder er engageret, søger indflydelse og tager ansvar for tilrettelæggelsen og udførelsen af eget job. Koncernen ønsker at differentiere sig overfor kunderne i forhold til konkurrenterne ved at udvikle den enkelte medarbejder, så god kundebetjening og service er i fokus.

HR-afdelingens formål er ved en proaktiv adfærd sammen med lederne at bidrage til udvikling af medarbejderne og dermed skabe en effektiv organisation, så Alm. Brand opnår en konkurrencemæssig fordel.

SYNLIGT ENGAGEREDE MEDARBEJDERE I HVERDAGEN

I forbindelse med koncernens nye strategi har engagement erstattet medarbejdertilfredshed som strategisk mål. Alm. Brand Koncernen er over de sidste mange år nået langt med at udvikle medarbejdertilfredsheden. Beslutningen om, at skifte medarbejdertilfredshed ud med et mål om engagerede medarbejdere, skyldes, at engagement er væsentligt mere proaktivt og handlingsorienteret. Det er engagementet, der får medarbejderen til at involvere sig samt til at forholde sig kritisk og udviklingsorienteret, således at kunderne oplever en bedre service.

100 % ENGAGEMENT

Målet er, at 100 % af medarbejderne er engagerede. Målet er ambitiøst – men ikke engagerede medarbejdere er modsat ikke acceptabelt i Alm. Brand.

Engagement er et udtryk for, hvor meget energi medarbejderne investerer i virksomheden, og i hvilken grad deres motivation omsættes til effektiv forretningsorienteret handling, herunder villigheden til at bidrage ekstra, komme med forbedringsforslag og udvise begejstring.

For at kunne følge udviklingen tættere end tidligere og for at kunne rapportere med samme frekvens som for koncernens øvrige strategiske mål, måles engagement hvert kvartal. Heraf er en af målingerne en større måling, der udover engagement også måler på blandt andet ledelse og samarbejde for dermed at give lederne et solidt grundlag for at planlægge årets arbejde og håndtere udfordringer.

Den første måling blev gennemført i fjerde kvartal 2009 og viste et engagement på 83 %. Resultatet er tilfredsstillende set i lyset af, at der 14 dage inden måling var gennemført en stor organisationsændring, der berørte hele koncernen og medførte afskedigelse af et større antal medarbejdere.

LEDERUDVIKLING

God ledelse er afgørende for medarbejdernes trivsel og arbejdsglæde og dermed for resultaterne.

Der er i 2009 arbejdet videre med koncernens nye lederudviklingsprogram. Udgangspunktet for det nye lederudviklingsprogram er en lederkompetencemodel, der beskriver kravene til en god leder. Programmet har i 2009 gennemgået en række tilpasninger for at leve op til Alm. Brands krav, hvorfor selve uddannelsesprogrammet først forventes at blive påbegyndt i løbet af 2010.

Den første nye måling af lederkompetencer forventes defineret og gennemført i løbet af 2010.

KONCERNENS VÆRDIER

Alm. Sund Fornuft
Vi sætter os i kundens sted
Vi holder, hvad vi lover
Vi administrerer regler med sund fornuft

Gensidig respekt
Vi lytter til hinanden
Vi respekterer hinandens holdninger
Vi bruger hinandens viden og erfaring

Helhed og nærhed
Vi tænker i helheder
Vi interesserer os for hinanden
Vi er tilgængelige

Vilje til succes
Vi sætter ambitiøse og realistiske mål
Vi vil udvikle os fagligt og personligt
Vi skaber resultater sammen

ALM. BRAND AKADEMI

Alm. Brand Akademi er omdrejningspunkt for koncernens kompetenceudvikling af medarbejdere og ledere. Udbuddet og kompleksiteten af finansielle produkter er steget betydeligt de senere år samtidig med, at de juridiske forhold konstant ændres. Det stiller store krav til koncernens medarbejdere om løbende uddannelse for at sikre en optimal service og rådgivning af kunderne.

Alm. Brand investerer betydelige ressourcer i intern uddannelse af både nye og eksisterende medarbejdere. For at skabe en synlig platform for koncernens uddannelsesmæssige tiltag samler Alm. Brand Akademi koncernens tilbud og fungerer som et "udstillingsvindue" i forhold til den enkelte medarbejders uddannelsesmuligheder.

ORGANISATORISKE TILPASNINGER

Som følge af den generelle afmatning i markedet i 2009 har det været nødvendigt at gennemføre to større tilpasninger af koncernens organisation og medarbejderstab. I januar 2009 blev 67 medarbejdere opsagt. I november blev der gennemført en større organisationsændring i banken som følge af den ny strategi, ligesom der i den øvrige del af koncernen blev foretaget ændringer. Samlet medførte tilpasningerne, at 88 medarbejdere blev opsagt, og et antal ledige stillinger blev nedlagt.

Alm. Brand støtter i sådanne situationer de opsagte medarbejdere med tilbud om blandt andet genplaceringsrådgivning og relevante efteruddannelsestilbud. Alm. Brands ønske er at tage hånd om medarbejderne for derved at sikre, at de pågældende hurtigst muligt bliver hjulpet videre til et nyt job.



VEDERLAGSPOLITIK

Direktion

Medlemmer af direktionen oppebærer en grundløn, der fastsættes, så den er konkurrencedygtig med aflønning i tilsvarende hverv i den finansielle sektor. I tillæg til lønnen indbetaler selskabet pensionsbidrag, ligesom firmabil mv. indgår i vederlaget. Direktionsmedlemmers vederlag reguleres hvert andet år.

Koncernens direktion og øverste ledelse har en bonusordning baseret på afkastet af egenkapitalen for de enkelte regnskabsår. Den i det enkelte år eventuelt optjente bonus, som maksimalt kan andrage op til 11 måneders løn, indgår i det væsentlige på en bonuskonto, hvorfra der udbetales en tredjedel, mens udbetalingen af den resterende del af bonuskontoen forudsætter gode resultater i de følgende år. Modsat vil manglende indfrielse af målene blive fratrukket i den optjente bonus.

Bonusordningen tilsigter således at fremme en langsigtet adfærd, og opnåelse af maksimal bonus forudsætter en ubrudt årrække med meget gode resultater. Bonusordningens størrelse påvirker ikke koncernens omkostningsniveau væsentligt. I alt er 18 personer omfattet.

Ordningen omfatter ikke aktieoptioner.

Øvrige ledere og specialister

For koncernens øvrige ledere og specialister har der igennem nogle år været etableret en bonusordning med både fælles mål og individuelle mål. Ordningen er en integreret del af den almindelige lønregulering af denne gruppe medarbejdere og omfatter op til 200 personer.

Ligeledes er der i Alm. Brand Bank Markets og Alm. Brand Bank Asset Management etableret bonusordninger baseret på performance mv.

Der er desuden etableret en bonusordning i kundeservicecentrene og filialer, der er målrettet mod at forbedre salget og servicen over for privatkunder.

Selskabet efterlevede i 2008 den i årsrapporten 2008 beskrevne vederlagspolitik og har i 2009 efterlevet den ovenfor beskrevne vederlagspolitik. Selskabet følger udviklingen i EU og nationalt på området for lønpolitik og finder på nuværende tidspunkt, at selskabet lever op til de hidtil viste initiativer og forslag på dette område.

Også i 2009 tilbød koncernen medarbejderne aktier i virksomheden. Aktierne blev i 2009 tilbudt som bruttolønsfinansierede aktier. Baggrunden for at tilbyde disse ordninger er at øge medarbejdernes engagement i virksomheden og samtidig sikre, at medarbejderne og øvrige aktionærer har fælles mål. Der har været meget god tilslutning til ordningen. Medarbejderne har endvidere i 2009 fået tilbud om medarbejderobligationer.

For 2010 tilbydes alene bruttolønsfinansierede medarbejderaktier til medarbejderne.



RISIKOSTYRING

Styring af Alm. Brand Koncernens risici er et væsentligt ledelsesmæssigt fokusområde, da en ikke kontrolleret udvikling i de forskellige risici kan påvirke koncernens resultater samt solvens og dermed de fremtidige forretningsmuligheder væsentligt.

Bestyrelsen fastsætter og godkender den overordnede politik for koncernens påtagelse af risici, ligesom bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer samt den nødvendige rapportering. Direktionen i de enkelte datterselskaber fastlægger på dette grundlag den operationelle risikostyring.

Alm. Brand Koncernen påtager sig en række risici, som dels er de meget forskellige forretningsmæssige risici forbundet med driften af de forskellige forretningsområder, og dels er de mere ensartede finansielle risici forbundet med håndteringen af koncernens betydelige likviditetsflow og investeringsstrategi.

I Alm. Brand er etableret en tværgående risikokomité, som har til formål at sikre koordination og ensartethed i koncernens selskaber i forhold til påtagelse, opgørelse og rapportering af risici på tværs af de enkelte forretningsområder. Endvidere er der etableret en godkendelseskomité for finansielle produkter. Denne skal sikre, at der er etableret forretningsgange, håndteringsrutiner mv., før nye produkter eller aktiviteter kan implementeres.

Såvel håndteringen af de forretningsmæssige risici som af de finansielle risici administreres i de enkelte forretningsområder. Ledelsen af de respektive forretningsområder er dermed ansvarlig for styring af såvel forretningsrisici som finansielle risici samt for løbende kontrol heraf. De enkelte forretningsområder har således ansvaret for at identificere, kvantificere og overvåge alle relevante risici inden for forretningsområdet samt for at udforme og implementere relevante kontroller og strategier til håndtering af risiciene.

Uafhængigt af de af ledelsen implementerede kontroller foretager den interne revision løbende en selvstændig, uafhængig gennemgang af koncernens kontrolprocedurer, og af om de af ledelsen udstukne retningslinjer overholdes.

INDIVIDUELT SOLVENSBEHOV

Siden 2005 har bestyrelsen i et pengeinstitut skullet forholde sig til, hvor meget kapital, der var nødvendig for at drive pengeinstituttet. Hvis kapitalbehovet af bestyrelsen blev opgjort til at være højere end lovkravet om en solvensprocent på minimum 8, ville det højere kapitalkrav være gældende. Der er indført et lignende regelsæt for forsikrings- og livsforsikringsselskaber i 2007.

Bestyrelserne i Alm. Brand Forsikring A/S, Alm. Brand Bank A/S og Alm. Brand Liv og Pension A/S har derfor forholdt sig til de individuelle solvensbehov.

Til beregning af det individuelle solvensbehov i banken er anvendt en stresstest. Tilsvarende er der i forsikrings- og livsforsikringsselskabet anvendt en stresstest, der har taget udgangspunkt i prøveberegninger udført i forbindelse med Solvency II-regelsættet.

Beregningen af det individuelle solvensbehov for Alm. Brand Bank kan findes i Alm. Brand Koncernens Risiko- og Kapitalstyringsrapport for 2009 på www.almbrand.dk/risiko.

MÅL OG STRATEGI

For at understøtte koncernens langsigtede forretningsmæssige mål påtages en række forskellige kalkulerede risici. Der er væsentlig forskel på indholdet af de risici, som er knyttet til de enkelte forretningsområder, men overordnet set kan risikoparametrene uanset forretningsenhed opdeles i tre hovedtyper af risici:

- Forretningsrisici
- Finansielle risici
- Operationelle risici

En oversigt med følsomhedsoplysninger for koncernens vigtigste forretningsrisici og finansielle risici fremgår af tabellen på følgende side.

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv-EK	Øvrige	I alt	Pct. af egen-kapital
Følsomhedsoplysninger, koncernen						
Risko på egenkapital ved enkeltstående hændelse						
Rentestigning på 0,7 pct point	- 24	- 61	- 15	0	- 100	- 2,7%
Rentefald på 0,7 pct. point	14	61	14	0	89	2,4%
Aktiekursfald på 12 pct.	- 4	- 27	0	0	- 31	- 0,8%
Ejendomsprisfald på 8 pct.	- 2	0	0	0	- 2	- 0,1%
Maksimalt valutakurstab med 99,5 pct. sandsynlighed på 10 dage	- 1	- 15	0	0	- 16	- 0,4%
Tab på modparter på 8 pct.	0	- 25	0	0	- 25	- 0,9%
Tab på kredit på 8 pct.	- 54	0	- 8	0	- 62	- 1,7%
Katastrofeskader:						
- én "100-årsskade"	260	0	0	0	260	7,0%
- to "100-årsskader"	480	0	0	0	480	13,0%

FORRETNINGSRISICI

Alm. Brand lægger vægt på at identificere, måle og styre de forretningsmæssige risici, og der er for alle forretningsmæssige risici defineret præcise retningslinier for, hvor store risici det enkelte forretningsområde må påtage sig.

SKADEFORSIKRING

Accept og risikopåtagelse

Alm. Brand tegner forsikringer for private og for erhverv – dvs. for landbrug og mindre og mellemstore virksomheder. Acceptpolitikken indeholder regler for, hvilke typer og hvilke størrelser af risici, der kan indtegnes på den enkelte kontrakt. For de indtegnede risici foretages en opgørelse og vurdering af muligt sammenfald af policer (kumul), der kan rammes i samme skadebegivenhed.

Reassurance

Med henblik på at reducere risikoen for tab ved forsikringsbegivenheder reassureres risici, der overstiger fastlagte maksimale beløb. Reassuranceprogrammet skal sikre, at en enkelt skadebegivenhed eller en tilfældig ophobning af større skader ikke kan medføre et uacceptabelt tab af kapital, ligesom programmet skal begrænse størrelsen af udsving i det forsikringstekniske resultat.

Reassuranceprogrammet, som blandt andet indeholder fastlæggelse af koncernens egetbehold ved forskellige skadebegivenheder, vedtages hvert år af direktion og bestyrelse. Behovet for reassurance vurderes løbende på baggrund af erfaringer med programmets effektivitet, ligesom markedserfaringer, selskabets kapitalberedskab samt priserne for reassurancedækning indgår i vurderingen.

Reassuranceprogrammet for 2010 er tegnet efter de samme retningslinier som i 2009. For 2010 har Alm. Brand købt katastrofereassurance op til 4,4 mia.kr. med et egetbehold på 150 mio.kr. Dækningen for tingskader udgør 400 mio.kr., mens dækninger for personskader ved ulykke- og arbejdsskader dækker for op til 700 mio.kr. Egetbeholdet er på henholdsvis 30 mio.kr. og 20 mio.kr. pr. begivenhed. Der er yderligere tegnet en frekvensdækning på store tingskader, der dækker større brandskader mellem 7,5 mio.kr. og 30 mio.kr. Dækningen træder dog først i kraft, når Alm. Brand mindst har haft erstatninger for 125 mio.kr. i dette interval.

Den største enkeltrisiko i skadeforsikring er risikoen for tab som følge af orkan. For at afdække omfanget af risikoen ved en storm/orkan arbejder koncernen med en række stormscenarier baseret på porteføljens eksponering og på en beregnet sandsynlighed. Ved en 100-års storm er det således vurderet, at den samlede omkostning for Alm. Brand vil andrage 260 mio.kr. dels som følge af egetbeholdet og dels til betaling af genindtrædelsespræmie på stormreassuranceprogrammet. Alm. Brands risiko ved en terrorbegivenhed anses for stort set dækket af reassuranceprogrammet efter egetbehold i de pågældende programmer eller for undtaget i de forsikrede risici.

KJØBENHAVNSKE RE

Kjøbenhavnske Re er solgt i efteråret 2009 og vil derfor ikke længere indgå i Alm. Brands risikorapportering og overvågning.

LIVSFORSIKRING

I Alm. Brand Liv & Pension er det selskabets politik, at der ikke tegnes dækninger uden afgivelse af individuelle helbredsoplysninger. Der er dermed foretaget et bevidst fravalg af typiske arbejdsmarkedspensioner, hvor dækning kan etableres uden individuelle helbredsoplysninger.

De væsentligste forsikringsmæssige risici knytter sig til forsikringer med garanteret gennemsnitlig ydelse. Indtil 1994 blev forsikringerne udstedt med en ydelsesgaranti på 4,5 % efter pensionsafkastskat. Fra 1994 til 1999 var ydelsesgarantien 2,5 %, hvorefter den fra 1999 har ligget på 1,5 %.

Alm. Brand Liv & Pension har fokus på afdækningen af de afgivne ydelsesgarantier og anvender afledte instrumenter for at sikre, at renterisikoen på aktiver og passiver omtrent er på samme niveau. Derfor vil ændringer i investeringsaktivernes værdi som følge af renteændringer således delvist blive modsvaret af tilsvarende ændringer i værdien af de forsikringsmæssige hensættelser og det kollektive bonuspotentiale. Egenkapitalen kan dog blive påvirket, hvis det nødvendige afkast til at opfylde de garanterede forpligtelser ikke opnås i gennemsnit over forsikringernes løbetid.

De øvrige væsentligste risici knyttet til Alm. Brand Liv & Pension vedrører primært finansielle risici, der i videst muligt omfang søges afbalanceret med de forsikringsmæssige forpligtelser. De investeringsaktiver, som modsvarer egenkapitalen i Alm. Brand Liv & Pension, er udskilt i et separat depot. Dette depot har ultimo 2009 en forholdsvis kort varighed, hvilket begrænser risikoen for kursfald som følge af udsving i renten.

BANKVIRKSOMHED

I Alm. Brand Bank lægges vægt på at identificere, måle og styre de forretningsmæssige risici, der er specielt knyttet til dette område. Dette gælder særligt kreditrisici. Til brug herfor udarbejdes retningslinier for bankens långivning, som er samlet i en kreditpolitik.

Kreditpolitik

Retningslinierne for kreditgivningen skal sikre, at bankkoncernen agerer som et seriøst pengeinstitut over for alle kunder, samarbejdspartnere, offentlige myndigheder og konkurrenter.

Kreditpolitikken er fastlagt dels ud fra de enkelte produkter, som banken udbyder, og dels ud fra de kundesegmenter, som aftager bankens udlånsprodukter. Det er bankens målsætning, at indtjeningen på de enkelte produkter og kundesegmenter befinder sig på et niveau, som afspejler risikoen og kravet til kapitalforrentning.

Banken foretager udlån til både privatkunder og erhvervskunder og på særlige produktsegmenter, hvor bankkoncernen besidder en særlig ekspertise. Bankens udlån til privat-



kunder bygger for en stor dels vedkommende på anvendelse af kreditscoringsmodeller, som er blevet udviklet gennem en årrække. Der anvendes kreditscoringsmodeller for både sikrede og usikrede udlån.

I erhvervskundesegmentet er udlånene koncentreret om små og mellemstore virksomheder. Hovedkriteriet for engagementsbevillingerne er en tilfredsstillende kreditvurdering af virksomheden kombineret med en vurdering af de belånte aktivers værdi samt eventuelle supplerende sikkerheder, der tilbydes.

Banken har etableret forretningsgange til sikring af en løbende vurdering af udviklingen i såvel enkeltengagementer som udlånsporteføljer samt risiciene på disse. Såfremt udviklingen i enkeltengagementer og i objektive indikatorer giver anledning til nedskrivning af engagementernes værdi, foretages de nødvendige nedskrivninger efter de herfor fastsatte regler og på baggrund af en vurdering af eventuelle sikkerheders realisationsværdi og forventede realisationstidspunkt.

Som følge af de seneste års nedskrivninger, der har ligget over normalen, har banken strammet op på vilkårene for udlån, ligesom udvalgte udlånsområder er fravalgt.

FINANSIELLE RISICI

Finansielle risici håndteres i de enkelte forretningsområder, men under løbende overvågning af den tværgående koncernfunktion.

Markedsrisici

Alm. Brand Koncernens investeringsaktiver værdiansættes løbende til dagsværdi, hvilket betyder, at koncernens egenkapital og resultat påvirkes af udviklingen på finansmarkederne. Koncernen påtager sig gennem handel og placeringer samt som led i den løbende likviditetsstyring forskellige former for markedsrisici. Koncernen anvender løbende afledte finansielle instrumenter til at styre og reducere markedsrisiciene.

Formålet med den finansielle risikostyring er at afbalancere den samlede finansielle risiko på såvel aktiver som passiver for herigennem at opnå en tilfredsstillende afvejning af afkast og risiko. Risikostyringsmålet opnås gennem risikostyringspolitikker, der fastlægger retningslinjer for eksponering mod forskellige typer af finansielle risici. Investerings- og risikostyringspolitikken for de enkelte selskaber i koncernen er tilpasset de forhold, som selskaberne agerer under.

Beholdningen af investeringsaktiver er underlagt markedsrisici i form af renterisici, valutakursrisici samt prisrisici ved eksempelvis ændringer i aktiekurser eller priser på fast ejendom.

Renterisici

Renterisiko er risikoen for værdiudsving på rentebærende finansielle instrumenter som følge af renteændringer.

Styring af koncernens renterisici tager udgangspunkt i et passende match mellem renterisikoen på aktiver og passiver.

I Alm. Brand Forsikring og i Alm. Brand Liv & Pension er renterisikoen begrænset af, at der foretages en tilnærmelsesvis matching af risikoen på aktiver og passiver, der har modsatrettet eksponering mod renterisiko. Alm. Brand Liv & Pension har udviklet en ALM model til at styre sammenhængen mellem aktiver og passiver, hvor der er lagt grænser ind for risikovilligheden.

I Alm. Brand Bank Koncernen er renterisikoen begrænset ved, at der hovedsageligt indgås aftaler om variabelt forrentede ind- og udlån. For visse af de fastforrentede udlån i bankkoncernen er dagsværdien afdækket ved hjælp af afledte finansielle instrumenter.

Ved opgørelsen af renterisikoen på fastforrentede fordringer og forpligtelser anvendes i bankkoncernen en varighedsmodel. Til den daglige styring af renterisikoen opgøres renterisikoen dels efter Finanstilsynets retningslinier, og dels efter en intern model.

Som led i koncernens styring af renterisikoen benyttes løbende finansielle instrumenter til at reducere renterisikoen på fastforrentede aktiver. Det sker ved at tilstræbe en høj grad af korrelation mellem de afledte finansielle instrumenter og de fastforrentede aktiver. Koncernens overordnede politik tilsigter, at disse instrumenter primært benyttes i forbindelse med afdækning.



Pengestrømsrenterisici
Koncernens pengestrømsrenterisici opstår med bankens variabelt forrentede ind- og udlån, hvor de fremtidige pengestrømme afhænger af renteudviklingen. Der foretages en afdækning af pengestrømsrenterisikoen ved at tilstræbe et match mellem størrelsen af variabelt forrentede ind- og udlån. Derudover styres pengestrømsrenterisikoen ved anvendelse af renteswaps til omlægning af ind- og udlån mellem variabel og fast rente.

Valutakursrisici
Koncernens valutakursrisici begrænses ved i stort omfang at placere de finansielle aktiver i overensstemmelse med den valutamæssige fordeling af forpligtelserne.

Derudover afdækkes valutarisici ved anvendelse af valutaterminsforretninger og valutaswaps. Det er koncernens investeringsstrategi at have begrænsede nettopositioner i fremmed valuta.

Valutaeksponeringen er derfor hovedsageligt begrænset til aktiviteterne i de børsnoterede datterselskaber Alm. Brand Formue og Alm. Brand Pantebreve.

Prisrisici
Koncernen påtager sig en kalkuleret eksponering mod aktierisici, der fastlægges på baggrund af investeringsstrategien og kapitalgrundlaget. Aktieeksponeringen udgøres af børsnoterede og unoterede kapitalandele samt afledte finansielle instrumenter i form af futures og optioner. Eksponeringen mod aktierisici er primært begrænset til beholdninger i koncernens livsforsikringsselskab og Alm. Brand Bank Koncernen.

Aktierisikoen i Alm. Brand Bank er i perioder reduceret ved hjælp af afledte finansielle instrumenter.

Koncernen er derudover eksponeret mod ændringer i priserne på fast ejendom gennem ejendomsinvesteringer i koncernens livsforsikringsselskab. Tilsvarende er koncernen indirekte eksponeret mod priserne på ejendomme gennem udlånet i banken med pant i ejendomme.

Hovedparten af ejendomsinvesteringerne udgøres af domicilejendomme, mens der derudover foretages direkte ejendomsinvesteringer i primært kontorejendomme samt investering i ejendomsaktier. Den valgte risikoprofil i forbindelse med køb og salg af ejendomme fokuserer på høj sikkerhed og stabilt afkast med et langsigtet perspektiv. Risikostyringen af ejendomsinvesteringerne tager derudover udgangspunkt i rammer for de samlede ejendomsinvesteringer samt rammer for eksponering på enkeltejendomme.

Vedrørende bankens indirekte eksponering mod ejendomme er risiciene i den forbindelse beskrevet under kreditpolitikken.

Inflationsrisici
I Alm. Brand Forsikring er udbetalingerne til fremtidige arbejdsskadeerstatninger afhængige af lønudviklingen. Dette indregnes ved opgørelse af hensættelser til arbejdsskader ved anvendelse af forventningerne til den fremtidige udvikling i løntallet. Dermed fås en eksponering mod inflationsrisici, idet en kraftigere lønudvikling resulterer i større erstatninger. For at reducere denne risiko har Alm. Brand Forsikring indgået inflationsswaps, der afdækker størstedelen af inflationsrisikoen på arbejdsskadehensættelserne under forudsætning af en stabil udvikling i reallønnen.

Øvrige kreditrisici
Kreditrisici søges begrænset ved at begrænse eksponeringen over for enkeltmodparter samt over for grupper af modparter, der har samme karakteristika.

Alm. Brand Koncernen har løbende betydelige forsikringstilgodehavender samt tilgodehavender hos reassurandører. Forsikringstilgodehavender er sikret gennem en spredning på en meget stor kreds af forsikringstagere, mens tilgodehavender hos reassurandører sikres ved krav om en minimumsrating fra anerkendte ratingbureauer. I det omfang tilgodehavender ikke vurderes at kunne inddrives, nedskrives disse eller afskrives endeligt.

Alm. Brand Koncernen investerer i meget begrænset omfang i erhvervsobligationer, hvoraf størstedelen er ratede fra AAA til BBB (Investment grade). Dette sikrer, at investeringsaktivernes kreditrisici begrænses.

Likviditetsrisici

I Alm. Brand Forsikring og Alm. Brand Liv og Pension er likviditetsrisikoen begrænset. Den største likviditetsrisiko i Liv og Pension er, at et stort antal kunder samtidig gerne vil flytte deres pensionsopsparing, mens Skadeforsikring er under størst likviditetspres efter en storm. Muligheden for at skaffe likviditet ved at realisere aktiver er dog meget betydelig i begge selskaber.

For banken er likviditetsstyringen fastlagt under hensyntagen til en forsigtig risikoprofil. Banken styrer og overvåger dagligt likviditeten ud fra såvel kortsigtede som langsigtede likviditetsbehov.

Den kortsigtede likviditetsstyring skal sikre, at Alm. Brand Bank til enhver tid lever op til lovgivningens krav. Dette sikres ved dels at neutralisere nært forestående likviditetspåvirkninger og således holde likviditeten indenfor de af bestyrelsens udstukne rammer, dels at sikre et beredskab i form af indskudsbeviser og uudnyttede pengemarkeds-lines hos større markedsdeltagere.

Den langsigtede likviditetsstyring skal sikre, at Alm. Brand Bank ikke kommer i en situation, hvor der er uforholdsmæssigt store omkostninger forbundet med at finansiere bankens drift. Overholdelse af den langsigtede strategi opnås gennem internt definerede rammer for finansieringssammensætningen, herunder finansieringskilder og forfaldsstrukturen for disse.

Banken har en målsætning om at have en likviditetsmæssig overdækning på mindst 50 % i forhold til lovkravet. Der er udarbejdet en detaljeret politik for bankens likviditetsrisici og en beredskabsplan i tilfælde af, at likviditeten kommer under målet på 50 % i overdækning. I den månedlige økonomirapportering fremgår likviditetsoverdækningen.

For at imødegå usikkerheden om eventuelle konsekvenser af udløb af Bankpakke I, har banken i forbindelse med årsregnskabet ansøgt om individuel statsgaranti under Bankpakke II, således at banken har mulighed for at skaffe likviditet med statsgaranti.

OPERATIONELLE RISICI

Der foretages løbende vurdering af Alm. Brand Koncernens operationelle risici med henblik på at sikre de nødvendige sikkerhedsforanstaltninger, kontroller og beredskab. Omfanget af disse foranstaltninger balanceres imod de omkostninger, der er forbundet med tiltagene. Sikkerhedstiltag vurderes således i forhold til mulige trusler og disses sandsynlighed samt de forretningsmæssige konsekvenser, der kan opstå, hvis truslerne effektueres. Den kontinuerlige risikovurdering bidrager til at sikre, at de operationelle risici begrænses, så koncernen befinder sig på et acceptabelt risikoniveau, der lever op til de krav og forventninger, som interne og eksterne interessenter har.

Alm. Brand Koncernen har en række kontrolprocedurer i form af arbejdsrutiner, forretningsgange og afstemningsprocesser, der er forankret såvel decentralt som centralt i organisationen. Disse procedurer, den organisatoriske funktionsadskillelse mellem udførende og kontrollerende afdelinger samt uddannelse af personale, er med til at minimere de operationelle risici.

I tilfælde af et længerevarende fysisk eller it-mæssigt nedbrud skal Alm. Brands væsentligste forretningsfunktioner kunne videreføres og reetableres. Bestyrelsen har i den forbindelse godkendt en række målsætninger for beredskabet i koncernen. Målsætningerne er implementeret i form af en centralt styret beredskabsorganisation, evakueringsplaner, beredskabshåndbøger for de enkelte afdelinger, et robust grundlæggende it-teknisk setup og i form af fokusering på standardisering af såvel processer som it.

Koncernen arbejder løbende med at styrke it-sikkerheden. Denne er i Alm. Brand baseret på en it-sikkerhedspolitik, der er vedtaget af bestyrelsen. Politikken fastlægger de overordnede krav til it-sikkerhed med det formål at sikre, at Alm. Brand Koncernens samlede it-anvendelse sker sikkert og kontrolleret. Politikken er operationaliseret i blandt andet sikkerhedsretningslinjer, vejledning til brugerne og i form af en række foranstaltninger og forretningsgange.



Den fysiske it-sikkerhed og driftssikkerheden i koncernen øges yderligere af, at de centrale banksystemer drives af Bankdata, og at koncernens øvrige centrale it-udstyr og systemer er placeret hos den eksterne it-samarbejdspartner IBM SDC DK A/S. De operationelle risici på dette område er således reduceret væsentligt.

Som et led i intern revisions arbejde foretages en løbende, omfattende og uafhængig revision af, at udstukne arbejdsrutiner og forretningsgange er udarbejdet på betryggende vis, og at disse følges af medarbejderne. Som et supplement til den interne revision foretages ekstern it-revision på koncernens egne it-systemer, mens der indhentes revisionserklæringer fra eksempelvis Bankdata og IBM.

På www.almbrand.dk under "Investor" er koncernens risikopolitikker og risici nærmere beskrevet.

LEDELSESORGANER

I overensstemmelse med dansk lovgivning ledes Alm. Brand A/S og alle koncernens datterselskaber efter et tostrenget ledelsessystem med en bestyrelse og en direktion. Medlemmerne af bestyrelse og direktion i Alm. Brand A/S er nærmere beskrevet i afsnittet Ledelseshverv. Bestyrelsens og direktionens ansvar og opgaver er fastsat i bestyrelsens forretningsorden og selskabets direktionsinstruks.

REVISIONSUDVALG

I 2009 nedsatte bestyrelserne i Alm. Brand A/S, Alm. Brand Forsikring A/S, Alm. Brand Liv og Pension A/S og Alm. Brand Bank A/S revisionsudvalg. Bankens revisionsudvalg varetager tillige opgaven for datterselskaberne Alm. Brand Formue A/S og Alm. Brand Pantebreve A/S.

Revisionsudvalgene i alle selskaberne består af tre bestyrelsesmedlemmer:

- Jørgen H. Mikkelsen (formand)
- Boris N. Kjeldsen
- Arne Nielsen

Arne Nielsen bidrager til revisionsudvalgene med særlig kompetence inden for revisions- og regnskabsvæsen. Arne Nielsen er statsautoriseret revisor med deponeret beskikkelse og uafhængigt medlem af Alm. Brand A/S bestyrelse.

Revisionsudvalgene støtter bestyrelserne i arbejdet og tilsynet med:

- Årsrapporterne, herunder tilsyn med rigtigheden af de finansielle oplysninger i årsrapporten samt om den anvendte regnskabspraksis er relevant og konsekvent anvendt.
- Intern kontrol og risikostyring. Herunder gennemgår og vurderer revisionsudvalgene mindst en gang om året ledelsens retningslinjer for identifikation, overvågning og styring af de væsentligste risici. Udvalgene foretager tillige en vurdering og gennemgang af de interne kontrol- og risikostyringssystemer.
- Intern og ekstern revision. Herunder gennemgår og drøfter udvalgene resultaterne af den interne og eksterne revisions arbejde samt revisionens observationer og konklusioner. Udvalgene fører endvidere kontrol med ledelsernes opfølgning på den interne og eksterne revisions rapporterede anbefalinger til ledelserne.

Revisionsudvalgene blev nedsat efter den ordinære generalforsamling i april 2009, og der er afholdt tre møder i 2009. Revisionsudvalgenes arbejde er rettet mod stedfundne begivenheder og omfatter generelt ikke fremadrettede begivenheder som forventninger og budgetter.

REGNSKABSAFLÆGGELSESPROCESSEN

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for Alm. Brand Koncernens risikostyring og kontrolorganisation i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabsaflæggelsen.

Kontrolmiljø
Bestyrelsen har vedtaget en arbejdsplan, der sikrer, at bestyrelsen mindst én gang årligt vurderer koncernens:

- Organisation.
- Planer og budgetter.
- Risiko for besvigelser.
- Tilstedeværelsen af interne regler og retningslinier.

Bestyrelsen og direktionen fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Revisionsudvalget støtter bestyrelsen i dette arbejde.

Koncernens interne revision refererer og rapporterer til bestyrelsen, og i overensstemmelse med en af bestyrelsen vedtaget revisionsplan stikprøvevis reviderer forretningsgange og interne kontroller på væsentlige og risikofyldte områder, herunder årsrapporten og regnskabsaflæggelsen.

Bestyrelsen og direktionen har vedtaget politikker, manualer, procedurer mv. inden for væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Direktionen overvåger løbende overholdelse af relevant lovgivning og andre forskrifter og bestemmelser i forbindelse med regnskabsaflæggelsen og rapporterer løbende herom til bestyrelsen.

Risikovurdering
Bestyrelsens arbejdsplan sikrer, at bestyrelsen og direktionen mindst én gang årligt foretager en overordnet vurdering af risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. I den forbindelse vurderer bestyrelsen konkret Alm. Brand Koncernens organisation for så vidt angår:

- Risikomåling og risikostyring.
- Regnskabs- og budgetorganisation.
- Intern kontrol.
- Prokuraregler.
- Funktionsadskillelse eller kompenserende foranstaltninger.
- It-organisation og it-sikkerhed.

Bestyrelsen tager som led i risikovurderingen årligt stilling til risikoen for besvigelser. Bestyrelsen gennemfører i denne forbindelse:

- Drøftelse af ledelsens eventuelle incitament/motiv for regnskabsmanipulation eller anden besvigelse.
- Drøftelse af ledelsesrapporteringen med henblik på at forebygge/identificere og reagere på regnskabsmanipulation.

De etablerede revisionsudvalg understøtter bestyrelsen i disse vurderinger.

Risikostyring og regnskabsprocessen
Den daglige risikostyring varetages på segmentniveau ud fra risikorammer udstukket af direktionen og godkendt af bestyrelsen.

Risikostyringen koordineres af en tværgående risikokomité bestående af direktionen samt de ansvarlige for Aktuariatet, Kreditsekretariatet, Salgsorganisationen, Økonomiafdelingen og Risk Management samt de forretningsansvarlige for skadeforsikring, livsforsikring og bank.

Økonomiafdelingen er ansvarlig for udarbejdelse af periode- og årsrapporter. De væsentligste bidragsydere til regnskabsaflæggelsen er skade- og livsforsikringsaktuarierne, som er ansvarlige for opgørelse af de forsikringsmæssige hensættelser, og Risk Management, som er ansvarlig for opgørelse af koncernens finansielle aktiver og finansielle forpligtelser. Herudover er Kreditsekretariatet en væsentlig bidragsyder vedrørende bankens nedskrivninger på udlån.

Beretningen udarbejdes af Investor Relations på baggrund af informationer fra en række afdelinger så som Økonomi, Kapitalforvaltning og forretningsområderne.

AKTIONÆRFORHOLD

MÅL

Formålet med Alm. Brands Investor Relations arbejde er at sikre relevant, præcis og rettidig information til markedet med henblik på at skabe interesse, regelmæssig handel og en fair prisfastsættelse af Alm. Brand-aktien. Alm. Brand ønsker at blive opfattet som troværdig, tilgængelig og professionel af aktiemarkedets interessenter.

Alm. Brands politik for Investor Relations findes på koncernens hjemmeside www.almbrand.dk.

AKTIVITETER

Alm. Brand har i løbet af 2009 gennemført en lang række IR-aktiviteter i både ind- og udland.

Seks-otte analytikere følger fast Alm. Brand aktien. Derudover analyseres aktien ad hoc af en række andre aktieanalytikere.

Som led i ønsket om at fastholde den brede analytikerdækning og den relativt store interesse for aktien har Alm. Brand fortsat en betydelig mødeaktivitet. Selskabets ledelse har i løbet af året deltaget i road shows i Danmark, Norden, England samt en række andre europæiske lande. Dertil kom en række one-on-one-møder samt præsentationer for større og mindre forsamlinger rettet mod professionelle investorer både i ind- og udland.

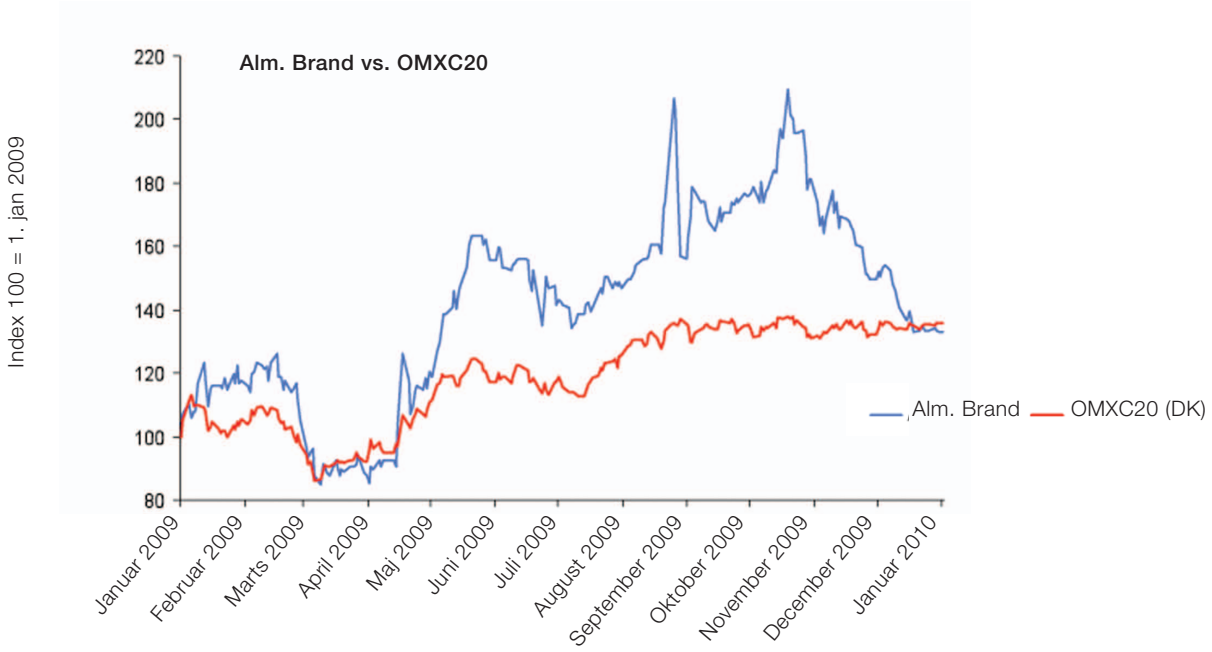
Præsentationerne er tilgængelige på selskabets hjemmeside. Præsentationer af selskabets hel- og delårsrapporter er endvidere tilgængelige på webcast.

AKTIEUDVIKLINGEN

Aktiekursen udviklede sig relativt turbulent hen over året. Kursen var således primo året på 69 kr., hvorefter den steg til niveau 120 kr. i forsommeren 2009. Efter offentliggørelse af halvårsregnskabet i august faldt aktiekursen til niveauet 60 kr. for i løbet af efteråret atter at stige til niveauet 150. Ultimo året lå aktien på 91 kr., blandt andet som følge af et ikke tilfredsstillende tredje kvartalsresultat.

Udviklingen i aktiekursen betød, at kurs/indre ultimo året var på 0,44.

Den gennemsnitlige daglige omsætning var i 2009 på 2,6 mio.kr. mod 7,4 mio.kr. i 2008.





Ultimo 2009 var markedsværdien af koncernens aktier 1,6 mia.kr. Nedenstående tabel viser udviklingen i en række nøgletal ultimo 2008 og 2009.

	2008	2009
Egenkapitalafkast	1,0%	-33,5%
Indtjening pr. aktie	-2 kr.	-59 kr.
P/E	-34,5	-1,5
Kurs/indre værdi	0,26	0,44
Aktiekurs	69	91

Alm. Brand-aktien indgår i NASDAQ OMX' Mid Cap-indeks.

UDLODNING

Alm. Brand har fastlagt en udlodningspolitik, der er baseret på en kapitalmodel til dækning af de lovmæssige kapitalkrav samt en bufferkapital til at dække usædvanlige hændelser. Det af ledelsen definerede kapitalbehov fremgår af kapitalmodellen.

Overskydende kapital udover det definerede behov udbetales som udgangspunkt til aktionærerne, med mindre koncernen forventer at investere midlerne i fremtidige aktiviteter.

	Antal gange solvenskrav	2009
Skadeforsikring	2,4	1.865
Bank eksklusive delejede børsnoterede dattervirksomheder	1,5	1.765
Bank, egenkapital i delejede børsnoterede dattervirksomheder	1,0	363
Livsforsikring	2,0	1.006
Kapitalmål ultimo 2009		**4.999**
Koncernegenkapital		**3.694**
Skatteaktiv, netto		– 521
Immaterielle anlægsaktiver		– 118
Korrigeret koncernegenkapital eksklusive supplerende kapital		**3.055**
Udlodningsevne eksklusive supplerende kapital		**– 1.944**
Supplerende kapital		1.834
Udlodningsevne inklusive supplerende kapital		**– 110**

Som det fremgår, mangler der 110 mio.kr. ultimo 2009 for, at kapitalmålet er opfyldt. De nye skærpede kapitalkrav til såvel bank som forsikring i kombination med en meget høj andel af ansvarlig kapital vil medføre, at der ikke udloddes kapital fra koncernen i de nærmeste år.

Foreløbige beregninger viser, at koncernens kapitel vil være tilstrækkelig til at dække de nuværende forslag til skærpede kapitalkrav i henhold til Solvency II.

Alm. Brand initierede i 2006 et aktietilbagekøbsprogram. Tilbagekøbsprogrammet var en følge af, at koncernen, som følge af meget positive resultater, gennem en årrække havde akkumuleret overskydende kapital, der herefter blev tilbageført til aktionærerne.

Siden 2006 er der via aktietilbagekøbsprogrammet blevet tilbageført 1,5 mia.kr. til aktionærerne.

ANALYTIKERDÆKNING

Alm. Brand-aktien dækkes af følgende:

Carnegie Bank
Danske Bank
Enskilda Securities
Goldman Sachs
Handelsbanken
LD Markets
Nordea
Sydbank

Analytikerne og deres kontaktinformationer findes på koncernens hjemmeside.

AFLØNNING

Bestyrelsen for Alm. Brand A/S aflønnes med faste årlige vederlag, der tilstræbes afpasset efter bestyrelsesarbejdets omfang og det ansvar, som er forbundet med bestyrelseshvervet. Selskabet offentliggør retningslinier og det samlede vederlag for henholdsvis bestyrelse og direktion.

Bestyrelsesmedlemmer aflønnes ikke med incitamentsprogrammer.

LEDELSENS AKTIEBESIDDELSER

Bestyrelsen og direktionen havde pr. 31. december 2009 følgende aktiebesiddelser i Alm. Brand A/S:

	Stk. aktier	Kursværdi i kr. pr. 31. dec. 2009
Bestyrelsen for Alm. Brand A/S	10.316	938.756
Direktionen for Alm. Brand A/S	1.724	156.884

Der er ikke og har ikke været aktiebaserede incitamentsprogrammer for selskabets ledelse.

AKTIEN

Selskabets aktiekapital er nominelt 1.388 mio.kr. fordelt på 17.350.000 stk. aktier. Aktiestørrelsen er 80 kr., og hver aktie giver en stemme. Eksklusive Alm. Brand A/S egne aktier er antallet af aktier 16.835.577 stk.

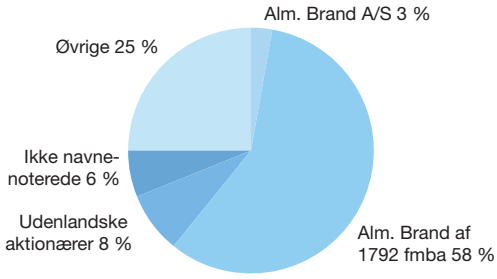
Alm. Brand A/S' fondskode er DK001525034-4.

EJERFORHOLD

Antallet af navnenoterede aktier var 16.294.302 stk. ved udgangen af 2009. De navnenoterede aktionærer ejede 93,9 % af aktiekapitalen. Ultimo året var godt 7 % af aktierne ejet af udenlandske aktionærer svarende til 18 % af den frie navnenoterede kapital.

Kun én aktionær har oplyst, at det ejer mere end 5 % af selskabet, nemlig Alm. Brand af 1792 fmba, der pr. 31. december 2009 ejede 58,1 % af aktiekapitalen.

Bestyrelsen for Alm. Brand A/S har for perioden ultimo marts 2010 til ultimo februar 2011 besluttet at tilbyde koncernens medarbejdere medarbejderaktier. Medarbejderaktierne tildeles mod nedgang i kontantlønnen og sker inden for rammerne i Ligningslovens § 7a, stk. 1., nr. 2 og 3. Tildelingen af medarbejderaktier sker til markedskursen ultimo februar 2011.



GENERALFORSAMLING

Den ordinære generalforsamling i Alm. Brand A/S afholdes den 28. april 2010, kl. 11.00 på Radisson Blu Scandinavia Hotel, Amager Boulevard 70, 2300 København S.

OFFENTLIGGJORTE SELSKABSMEDDELELSER I 2009

Dato	Begivenhed
17.02.09	Ændring af finanskalender 2009
26.02.09	Årsrapport 2008
02.03.09	Forløb af tildeling af medarbejderaktier og udstedelse af medarbejderobligationer
05.03.09	Gennemførelse af kapitalnedsættelse i Alm. Brand A/S
02.04.09	Ordinær generalforsamling den 23. april 2009
07.04.09	Presserygter om salg af Kjøbenhavnske Re
08.04.09	Ordinær generalforsamling – Dagsorden og fuldstændige forslag
23.04.09	Resultat af ordinær generalforsamling i Alm. Brand A/S
19.05.09	Kvartalsrapport 1. kvartal 2009
29.05.09	Salg af Kjøbenhavnske Re
27.08.09	Halvårsrapport 2009
01.09.09	Udstedelse af medarbejderobligationer
21.09.09	Tilsagn om indskud af hybrid kernekapital fra Bankpakke II
24.09.09	Hybrid kernekapital fra Bankpakke II modtaget
15.10.09	Salg af Kjøbenhavnske Re er gennemført
20.10.09	Nyt direktionsmedlem i Alm. Brand Bank
19.11.09	Kvartalsrapport 3. kvartal 2009
04.12.09	Finanskalender 2010

FINANSKALENDER

Dato	Begivenhed
25.02.10	Offentliggørelse af årsrapport 2009
28.04.10	Ordinær generalforsamling
29.04.10-20.05.10	Silent periode
20.05.10	Offentliggørelse af delårsrapport for 1. kvartal 2010
05.08.10-26.08.10	Silent periode
26.08.10	Offentliggørelse af halvårsrapport 2010
27.10.10-17.11.10	Silent periode
17.11.10	Offentliggørelse af delårsrapport for 3. kvartal 2010

REDEGØRELSE FOR VIRKSOMHEDSLEDELSE (CORPORATE GOVERNANCE)

Alm. Brand er omfattet af Komitéen for god selskabsledelses anbefalinger om god selskabsledelse, der er offentliggjort på www.corporategovernance.dk.

Alm. Brand A/S' bestyrelse tager årligt stilling til samtlige anbefalinger for god selskabsledelse efter "følg eller forklar"-princippet.

Det er Alm. Brand A/S' bestyrelses opfattelse, at god Corporate Governance tager udgangspunkt i en helhedsbetragtning, så forholdet til og samspillet med samtlige interessenter tilgodeses. Alm. Brand tilstræber størst mulig gennemsigtighed og åbenhed og er således enig i grundprincipperne i anbefalingerne for god Corporate Governance. Dette afspejles i selskabets ledelsespraksis, der for langt den overvejende del følger anbefalingerne om god Corporate Governance. På selskabets hjemmeside findes en detaljeret gennemgang af, hvorledes Alm. Brand forholder sig til hver enkelt anbefaling.

I det følgende vil der blive fokuseret på de få områder, hvor Alm. Brand ikke følger anbefalingerne.

BESTYRELSEN

For så vidt angår rekruttering og valg af bestyrelsesmedlemmer anbefales det blandt andet, at mindst halvdelen af bestyrelsens generalforsamlingsmedlemmer skal være uafhængige.

I Alm. Brand indstilles fem ud af syv generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer af selskabets hovedaktionær Alm. Brand af 1792 fmba. De fem bestyrelsesmedlemmer er samtidig medlemmer af Alm. Brand af 1792 fmba's tilsynsråd (bestyrelse) og er således valgt blandt medlemmerne af Alm. Brand af 1792 fmba's repræsentantskab i henhold til foreningens vedtægt. Det er med hensyn til mangfoldighed i relation til blandt andet køn og alder endvidere Alm. Brand A/S bestyrelses opfattelse, at hverken køns- eller alderskvotering i bestyrelsen er den rette løsning, da den gør kvalificationer til noget sekundært.

Selskabet offentliggør ikke oplysninger om de indstillede medlemmers baggrund, kompetencer og rekrutteringskriterier forud for generalforsamlingen, ligesom der ikke årligt offentliggøres en profil af bestyrelsens kompetencer. Derimod fremgår oplysninger om bestyrelsesmedlemmernes øvrige direktions- og bestyrelsesposter mv. af årsrapporten. For nye kandidaters vedkommende oplyses dette også i de fuldstændige forslag forud for ordinære generalforsamlinger.

Alm. Brand af 1792 fmba ejer ca. 60 % af de stemmeberettigede aktier i Alm. Brand A/S, og fem medlemmer vælges af hovedaktionæren. Det er ledelsens opfattelse, at hovedaktionæren og de øvrige aktionærers interesser er sammenfaldende.

INVESTOR RELATIONS-KONTAKT

Investorrelaterede spørgsmål om Alm. Brand kan rettes til kommunikationsdirektør Susanne Biltoft på 35 47 76 61 eller email: abrslb@almbrand.dk.

Hel- og delårsrapporter kan bestilles ved henvendelse til kommunikationsafdelingen på 35 47 79 07 eller hentes på koncernens hjemmeside www.almbrand.dk.



De to øvrige generalforsamlingsvalgte medlemmer har ingen tilknytning til hovedaktionæren.

Alm. Brand A/S oplyser om de enkelte bestyrelsesmedlemmers ledelseshverv, mens oplysning om bestyrelsens aktiebesiddelser kun gives for den samlede bestyrelse.

Der er afholdt 11 bestyrelsesmøder i 2009.

Antallet af bestyrelsesposter
For så vidt angår det antal bestyrelsesposter, som det enkelte medlem besidder, har Alm. Brand ikke fastsat nogen begrænsning. Det er bestyrelsens holdning, at det ikke er antallet af poster, men derimod den dermed forbundne arbejdsmængde, der har betydning for, om de enkelte medlemmer kan yde et kvalificeret bidrag til bestyrelsesarbejdet. Derfor vil bestyrelsen på basis af en individuel vurdering til stadighed sikre, at alle medlemmer kan finde tilstrækkelig tid til de pålagte opgaver.

Bestyrelsens og direktionens vederlag
Det anbefales, at der i årsrapporten gives oplysning om den individuelle størrelse af bestyrelsesmedlemmernes og direktionens vederlag. Bestyrelsen følger udviklingen på området, men finder det for nuværende ikke tilstrækkeligt påkrævet med en individuel offentliggørelse. Selskabet offentliggør retningslinier og det samlede vederlag for henholdsvis bestyrelse og direktion.

Det anbefales endvidere, at selskabets vederlagspolitik omtales i formandens beretning på selskabets generalforsamling, og at bestyrelsens vederlag for indeværende år forelægges til godkendelse på generalforsamlingen. Det er selskabets opfattelse, at aktionærernes interesser er varetaget i tilstrækkelig grad ved, at vederlagspolitik og bestyrelsens vederlag for det foregående år dels fremgår af årsrapporten, og dels om ønsket kan tages op af enhver aktionær.

Det er selskabets opfattelse, at årsrapportens gengivelse af vederlagspolitikken og bonusordningen tilgodeser hensynet til aktionærernes behov for indsigt i udmøntningen heraf set i lyset af, at bonusordningens størrelse ikke påvirker koncernens omkostningsniveau væsentligt.

Samlet er det bestyrelsens vurdering, at Alm. Brand lever op til kriterierne for god Corporate Governance, og at disse få undtagelser ikke er til ulempe eller strider imod aktionærernes eller øvrige interessenters interesser.

CSR – ELLER BARE ALM. SUND FORNUFT

Alm. Brand ønsker at drive forretning på en ansvarlig og bæredygtig måde. Alm. Brands vision er, at "vi skal tage hånd om vores kunder". Det gælder ikke kun i kundeforhold, men også i medarbejderforhold, miljø- og klimaforhold samt samfundsforhold generelt.

Koncernens virksomhed og berøring med omverdenen er ikke umiddelbart belastet af tunge miljømæssige problemstillinger eller kritiske menneskeretlige udfordringer, som stiller særlige krav til Alm. Brands samfundsmæssige ansvarlighed.

I 2009 har Alm. Brand etableret en formel rapportering om indsatsen på CSR-området. Herunder er der formuleret konkrete mål for det fremadrettede arbejde, ligesom der i 2010 vil blive indarbejdet en mere systematisk overvågning af udvikling og resultater.

SOCIALT ANSVAR

Alm. Brand ønsker at tage hånd om kunderne ved at tilbyde kvalitetsprodukter og -services, der sikrer hjælp, når skaden er sket, håndtering af og rådgivning omkring penge- og lånesager samt opsparingsprodukter.

I forhold til medarbejdere tilbydes en bred vifte af tilbud af social, helbredsmæssig og praktisk karakter. Alm. Brand stiller høje faglige og sociale krav til medarbejderne - dog altid med respekt for "det hele menneske", hvilket skaber den mest langtidsholdbare løsning for begge parter.

Alm. Brand skelner hverken blandt sine kunder eller ansatte efter disses køn, hudfarve, samfundsmæssige tilhørsforhold eller politiske og religiøse overbevisning.

Kunderne

- Som forsikringsvirksomhed erstatter Alm. Brand det tabte eller genetablerer det ødelagte. Endvidere tilbyder Alm. Brand psykologbistand i forbindelse med en forsikringsbegivenhed til kunder med behov.
- Kunderne tilbydes konkurrencedygtige finansielle produkter herunder opsparings- og pensionsprodukter. Der lægges vægt på at give en rådgivning, der tager udgangspunkt i den enkelte kundes situation.

Medarbejdere

- Koncernens sundhedspolitik skal fremme sundhed og trivsel både på arbejde og i fritiden. Således giver koncernen blandt andet tilskud til en række sportsaktiviteter, rygestop samt kantine- og frugtordning. Endvidere lægges vægt på et sundt arbejdsmiljø.
- Sygdomspolitikken skal sikre, at medarbejderen har et godt arbejdsliv med lav sygdomsfrekvens og højt velvære. Der afholdes således blandt andet sygefraværssamtaler, lederne uddannes i stressforebyggelse og –håndtering, der sikres hospitalsforsikring til alle medarbejdere samt tilbud om fleksjob.
- Seniorpolitikken sikrer medarbejdernes mulighed for i god tid at planlægge deres seniortid i koncernen. Ud over ekstra feriedage kan medarbejderen vælge færre arbejdstimer samt tilpasse arbejdstiden efter eget behov. I 2005 var syv medarbejdere på seniorordningen. I 2009 var det tal steget til 26 medarbejdere.
- Nybagte mødre og fædre får fuld løn i såvel barsels- som forældreorlovsperioden. Samtidig har alle medarbejdere fem omsorgsdage ud over de normale fem ferieuger.
- Alm. Brand har siden 2002 haft medarbejdertilfredshed som et mål. Ideen er, at hvis medarbejderne er tilfredse med at gå på arbejde, yder de også en bedre service for koncernens kunder, der igen positivt påvirker koncernens omsætning og image. Tilfredsheden måles årligt og er i perioden 2002 til 2008 steget fra 79 % til 86 %. Målet var 90 % tilfredshed. I 2009 skiftede Alm. Brand fra målet om medarbejdertilfredshed til det mere kundevendte medarbejderengagement.

Fremadrettede initiativer

- Målet er, at alle koncernens medarbejdere er engagerede i udviklingen af Alm. Brand – altså 100 % engagement. Den første kvartalsmåling af engagement blev gennemført i fjerde kvartal 2009 og viste et resultat på 83 %.

MILJØ- OG KLIMAANSVAR

Alm. Brand ønsker at tage hånd om miljøet og klimaet. Koncernen arbejder således hen mod at formindske det forureningsmæssige "fodaftryk", koncernen efterlader på miljø og klima. Alm. Brands miljø- og klimaindsats har i mange år været styret af almindelig sund fornuft snarere end af en formaliseret miljø- og klimapolitik.

Varme og elforbrug

- Alm. Brand har fokus på individuel klimastyring i bygninger. Overvågning og styring af varme og ventilation sker i dag på 65 % af alle ejendomme og lejemål. Opgørelserne af det årlige energiforbrug er vanskeliggjort af forskellige opgørelsesmetoder rundt om i koncernens ejendomme.
- Alm. Brand har gennem flere år løbende overgået til energibesparende el-artikler. Det gælder f.eks. el-pærer, pc'ere/"tynde klienter", fladskærme, printere etc.
- Der etableres løbende intelligent lysstyring via bevægelses- og dagslysfølere samt automatisk tænd og sluk funktioner. Koncernen har indført lysstyring på 50 % af alle arealer. Ydermere er belysningen i Alm. Brands filialer ændret med reduktion i elforbruget på 33 % siden 2006.
- På kundesiden opnår forsikringskunder med nye huse og deraf følgende lavt energiforbrug lavere præmier i Alm. Brand.

Vand, papir, rengøring og affald

- Alm. Brand installerer løbende vandbesparende armaturer i alle ejendomme, hvor dette er muligt.
- I løbet af 2008 og 2009 har koncernen omlagt store dele af papirforbruget til elektroniske løsninger. Det gælder eksempelvis kontoudskrifter, tilbud til kunder om elektronisk kommunikation, lønsedler og fakturaer samt brug af NemKonto ved skadeudbetalinger. Endvidere arbejder koncernen med papirløst-kontor-løsninger, hvor kundesager og breve scannes ind, hvilket både medfører mindre papirforbrug og bedre kundeservice.
- En stor del af Alm. Brands markedsføringsmateriale – f.eks. brochurer og magasiner – produceres på Svanemærket, dvs. miljøvenligt papir.
- Koncernen har kildesortering af papir, pap, flasker og byggeaffald, ligesom restaffald fra kantinerne samles og bruges til bio-masse. Lavenergipærer og lysstofrør indsamles til genbrug pga. kviksølvsindholdet. Brugte batterier indsamles ligeledes og deponeres forsvarligt.
- Alle de rengøringsmidler, der anvendes i koncernen, er enten Svanemærket eller mærket med EU norm 648/2004.

CO2 og andre drivhusgasser

- Koncernen ønsker at reducere CO2 udledningen, men en samlet opgørelse over udledningen er ikke eksisterende for nuværende. Blandt tiltagene er firmacykler, pendlerordninger og øget brug af videokonferencer.
- Alm. Brand implementerede i 2009 en ny bilpolitik, hvor medarbejdere med firmabil betaler et månedligt brugerbidrag afhængig af bilens miljøklassificering. Vælges en miljøklasse A-bil, som er mest miljørigtig, er brugerbidraget 0 kr. Derefter stiger det med 500 kr. pr. klasse op til miljøklasse G, hvor brugerbidraget er 3.000 kr.
- Alm. Brand fjerner løbende uønskede og miljøbelastende stoffer (såsom freon) i alle eksisterende kølesystemer og erstattet dem i takt med de tekniske og økonomiske muligheder med naturlige kølemidler.
- Til forsikringskunderne har Alm. Brand indført en række CO2-reducerende tilbud. Således betyder f.eks. en lille bil eller et lavt kørselsforbrug en billigere forsikring. Endvidere tilbydes kunder med el-biler en særdeles attraktiv bilforsikringstarif sammenlignet med markedet i øvrigt. Alm. Brand yder også via husforsikringen gratis forsikring af såvel jord- som solvarmeanlæg.
- Alm. Brand tilsluttede sig Carbon Disclosure Project i 2007.



Investeringer i miljøteknologi

- Alm. Brand Bank var sammen med Alm. Brand Invest de første i Danmark til at tilbyde kunderne investeringsmuligheder i blandt andet vedvarende energi, spildevandsrensning og affaldssortering. Blandt investeringsforeningens kunder er Alm. Brand Liv og Pension, der ved udgangen af 2009 havde investeret 50 mio.kr. af kundernes livsforsikringsmidler i Alm. Brand Invest Miljøteknologi.

Fremadrettede tiltag

- Alm. Brand forventer i 2010 at påbegynde et projekt med henblik på at identificere områder indenfor ejendomsdriften, hvor der er behov for at finde mere miljøvenlige løsninger samt fremadrettet at påbegynde disse aktiviteter.
- Der vil fremadrettet blive gennemført fælles og sammenlignelige opgørelsesmetoder for forbruget af energi.
- Der vil i 2010 blive arbejdet på at sikre lokal forankring af arbejdet med miljøforbedringer.

SAMFUNDSANSVAR

Alm. Brand har siden grundlæggelsen i 1792 drevet forsikringsvirksomhed og således overtaget kundernes risiko og sikret disse erstatning i tilfælde af skader. Koncernen har fokus på, at hele forretningen drives samfundsmæssigt ansvarligt.

Forsikringssvindel

- Alm. Brand ønsker at opretholde det solidariske princip, som forsikringssystemet bygger på. Det indebærer blandt andet bekæmpelse af forsikringssvindel til gavn for de lovlydige kunder.

Etiske investeringer

- Alm. Brand har i starten af 2010 implementeret en etisk investeringspolitik. Det betyder, at etiske kriterier vedrørende eksempelvis menneskerettigheder, børns rettigheder, faglig organisering, ansattes sundhed og sikkerhed samt miljøhensyn indgår på lige fod med andre faktorer i screeningen af selskaber.

Gavepolitik

- Alm. Brand har i 2009 implementeret en gavepolitik, der omfatter alle koncernens medarbejdere. Politikken foreskriver blandt andet, at ingen medarbejdere må give eller tage imod gaver, bidrag eller andet, der kan opfattes som forsøg på bestikkelse.

Sponsorater

- Som følge af Alm. Brands lokale forankring via filialer, salgscentre og assurandører tager koncernen et ansvar for udviklingen i såvel det lokale erhvervsliv som foreningsliv. Derfor støtter Alm. Brand årligt adskillige lokale sportsklubber og andre lokale formål med sponsorater.

Donationer

- Udover at tage ansvar som en naturlig del af den daglige forretning benytter koncernen sig af muligheden for at donere midler. Alm. Brand har således de seneste år blandt andet doneret penge til Danmarksindsamlingen samt givet støtte til blandt andet Kræftens Bekæmpelse, Dansk Røde Kors og Red Barnet.

ORGANISATION

Alm. Brands CSR-arbejde er forankret hos kommunikationsdirektøren, der refererer direkte til direktionen.

Læs mere om Alm. Brands CSR-indsats og det fortløbende arbejde på www.almbrand.dk under 'Om os' eller 'Investor'.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2009 for Alm. Brand A/S.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling, resultat samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009.

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.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

DIREKTION
København, den 25. februar 2010

Søren Boe Mortensen
Adm. direktør

BESTYRELSE
København, den 25. februar 2010

Jørgen H. Mikkelsen
Formand

Boris N. Kjeldsen
Næstformand

Per V. H. Frandsen

Niels Kofoed

Jørgen S. Larsen

Arne Nielsen

Henrik Stenbjerre

Lone Clausen

Per Dahlbom

Susanne Larsen



REVISIONSPÅTEGNINGER

INTERN REVISION
Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Alm. Brand A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 omfattende resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som moderselskabet og pengestrømsopgørelse for koncernen samt ledelsesberetningen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter lov om finansiel virksomhed. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber. Ledelsesberetningen udarbejdes i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

Den udførte revision
Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder og finansielle koncerner og i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

Intern revision har deltaget i revisionen af de væsentligste og risikofyldte områder. Revisionen har omfattet vurdering af etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici. Ud fra væsentlighed og risiko har vi stikprøvevis efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i årsregnskabet og ledelsesberetningen, herunder undersøgelse af information, der understøtter de i årsregnskabet og ledelsesberetningen anførte beløb og oplysninger. Revisionen har endvidere omfattet stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og ledelsesberetningen.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

København, den 25. februar 2010

Poul-Erik Winther
Koncernrevisionschef

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Til aktionærerne i Alm. Brand A/S

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Alm. Brand A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 omfattende resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som moderselskabet og pengestrømsopgørelse for koncernen samt ledelsesberetningen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber. Ledelsesberetningen udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet, lov om finansiel virksomhed for så vidt angår moderselskabsregnskabet samt yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber, og en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab, årsregnskab og ledelsesberetning uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, med henblik på at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.



Konklusion
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Endelig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

København, den 25. februar 2010

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

John Ladekarl
Statsautoriseret revisor

Jens Ringbæk
Statsautoriseret revisor



regnskab
koncern

BALANCE

		Koncernen	
Mio.kr.	**Note**	**2009**	**2008**
Aktiver			
Immaterielle aktiver	1	118	243
Domicilejendomme	2	1.035	1.036
Udskudte skatteaktiver	3	521	195
Kapitalandele i associerede virksomheder	4	46	46
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	5	134	217
Aktuelle skatteaktiver	6	14	19
Andre aktiver	7	1.650	2.135
Udlån	8	14.823	17.292
Investeringsejendomme	9	440	451
Investeringsaktiver	10	27.337	20.980
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11	1.331	3.017
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		49	146
Aktiver i alt		**47.498**	**45.777**
Passiver			
Aktiekapital		1.388	1.476
Reserver, overført resultat mv.		2.107	3.042
Minoritetsinteresser		199	282
Koncernegenkapital	12	**3.694**	**4.800**
Efterstillede kapitalindskud	13	1.834	828
Hensættelser til forsikringskontrakter	14	17.894	17.714
Andre hensættelser	15	90	104
Udskudte skatteforpligtelser	16	46	46
Udstedte obligationer	17	26	1.145
Aktuelle skatteforpligtelser	6	0	0
Andre passiver	18	1.727	1.920
Indlån	19	10.874	10.634
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	20	11.313	8.586
Passiver i alt		**47.498**	**45.777**
Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler	40		
Sikkerhedsstillelser	41		
Nærtstående parter	42		
Klassifikation af finansielle instrumenter	43		
Afkast af finansielle instrumenter	44		
Dagsværdi af finansielle instrumenter	45		
Løbetidsfordeling på finansielle instrumenter	46		
Kreditrisici	47		
Regnskabsmæssig sikring	48		
Følsomhedsoplysninger	49		
Nøgletal vedrørende bankkoncernen	50		

RESULTATOPGØRELSE

		Koncernen	
Mio.kr.	**Note**	**2009**	**2008**
Indtægter			
Præmieindtægter	21	5.434	5.530
Renteindtægter mv.	22	1.995	2.425
Gebyrindtægter mv.	23	100	172
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	24	23	21
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	25	0	2
Anden indkomst	26	19	26
Indtægter i alt		**7.571**	**8.176**
Omkostninger			
Erstatningsudgifter	27	-4.499	-4.284
Renteudgifter	28	-803	-1.243
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed		-27	-47
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	29	-1.451	-340
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	30	-1.670	-1.520
Andre omkostninger	31	0	-27
Omkostninger i alt		**-8.450**	**-7.461**
Resultat af afgiven forretning	32	-136	-102
Ændring i livsforsikringshensættelser	33	-233	-156
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		-225	423
Kursreguleringer	34	198	-1.025
Pensionsafkastskat	35	-141	-19
Resultat før skat		**-1.416**	**-164**
Skat	36	336	-53
Resultat efter skat		**-1.080**	**-217**
Resultat før skat fordeles således:			
Alm. Brands andel af årets resultat		-1.336	44
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	37	-80	-208
Resultat før skat		**-1.416**	**-164**
Resultat efter skat fordeles således:			
Alm. Brands andel af årets resultat		-1.000	-29
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	37	-80	-188
Resultat efter skat		**-1.080**	**-217**
Resultat pr. aktie, kr.		-59	-2
Resultat pr. aktie udvandet, kr.		-59	-2
Totalindkomstopgørelse			
Årets resultat		-1.080	-217
Opskrivning domicilejendomme		-4	12
Overført til kollektivt bonuspotentiale		0	0
Totalindkomst i alt		**-1.084**	**-205**
Fordeles således:			
Alm. Brands andel af årets resultat		-1.004	-17
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat		-80	-188
Totalindkomst i alt		**-1.084**	**-205**
Forsikringsteknisk resultat - skadeforsikring	38		
Realiseret resultat - livsforsikring	39		

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio.kr.	Aktie-kapital	Sikker-heds-fonde	Overført resultat	Opskriv-nings-henlæg-gelser	Egen-kapital	Minori-tetsinte-resser	Koncern-egen-kapital
Egenkapital pr. 1. januar 2008	**1.668**	**182**	**3.086**	**6**	**4.942**	**504**	**5.446**
Egenkapitalbevægelser i 2008:							
Årets resultat			-29	0	-29	-188	-217
Opskrivning af domicilejendomme				12	12		12
Overført kollektivt bonuspotentiale				-10	-10		-10
Skat af egenkapitalposteringer				0	0		0
Totalindkomst	0	0	-29	2	-27	-188	-215
Annullering af egne aktier	-192		192	0	0		0
Køb og salg af egne aktier	0		22	0	22		22
Tilbagekøbsprogram egne aktier	0		-419	0	-419		-419
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel	0		0	0	0	-34	-34
Egenkapitalbevægelser i alt	-192	0	-234	2	-424	-222	-646
Egenkapital pr. 31. december 2008	**1.476**	**182**	**2.852**	**8**	**4.518**	**282**	**4.800**
Egenkapital pr. 1. januar 2009	**1.476**	**182**	**2.852**	**8**	**4.518**	**282**	**4.800**
Egenkapitalbevægelser i 2009:							
Årets resultat			-1.000	0	-1.000	-80	-1.080
Tilbageført opskrivning af domicilejendomme			2	-6	-4		-4
Overført kollektivt bonuspotentiale			0	0	0		0
Skat af egenkapitalposteringer			0	0	0		0
Totalindkomst	0	0	-998	-6	-1.004	-80	-1.084
Annullering af egne aktier	-88		88	0	0		0
Køb og salg af egne aktier	0		11	0	11		11
Tilbagekøbsprogram egne aktier	0		-30	0	-30		-30
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel	0		0	0	0	-3	-3
Egenkapitalbevægelser i alt	-88	0	-929	-6	-1.023	-83	-1.106
Egenkapital pr. 31. december 2009	**1.388**	**182**	**1.923**	**2**	**3.495**	**199**	**3.694**

Sikkerhedsfonde er henlagt af ubeskattede midler og skal i henhold til selskabernes vedtægter anvendes til fordel for de forsikrede. Der er afsat en udskudt skatteforpligtelse af sikkerhedsfondene.

Egenkapital pr. 31. december 2009 eksklusive minoriteter	3.495
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S	-9
Egenkapital efter Finanstilsynets regler eksklusive minoriteter	**3.486**

I koncernregnskabet for Alm. Brand Koncernen er Pensionskassen under Alm. Brand A/S konsolideret, hvilket medfører en forskel til egenkapitalen i moderselskabet Alm. Brand A/S.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Koncernen	
Mio.kr.	**2009**	**2008**
Likviditet fra drift		
Indbetalte præmier	5.454	5.428
Udbetalte erstatninger	-4.320	-4.789
Indbetalte renter, udbytter mv.	2.152	2.553
Udbetalte renter	-628	-1.039
Modtaget vedrørende reassurance	-112	137
Indbetalte gebyrindtægter	144	212
Udbetalte afgivne gebyrer	-45	-42
Betalte omkostninger	-1.562	-1.651
Betalt afkastskat	-171	-19
Køb af immaterielle aktiver, inventar, it-anlæg mv.	-6	-73
Modtaget andre ordinære indtægter	17	14
Betalte/modtagne skatter	-4	-4
Likviditet fra drift	**919**	**727**
Ændringer i investeringsplacering		
Køb og ombygning af ejendomme	9	-23
Salg/køb af kapitalandele	42	-585
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	376	-670
Salg af Kjøbenhavnske Reassurance	150	0
Salg/køb af obligationer	-5.957	1.408
Ændring af tilgodehavende hos kreditinstutter over 3 måneder	311	185
Ændringer i investeringsplacering	**-5.069**	**315**
Ændringer i finansiering		
Øvrige hensættelser	0	-14
Salg/køb af egne aktier	-19	-397
Salg/køb af datterselskaber (ændring i minoriteter)	-3	-34
Efterstillede kapitalindskud	1.003	0
Ændring af udstedte obligationer	-1.367	10
Ændring af indlån	-45	-320
Ændring af gæld til kreditinstitutter	2.749	-266
Ændring i anden gæld	300	0
Ændringer i finansiering	**2.618**	**-1.021**
Ændringer i likvide midler	**-1.532**	**21**
Kursregulering af likvide midler primo	4	-23
Afgang ved salg	-209	0
Ændringer i likvide midler	**-1.737**	**-2**
Likvide midler primo	3.117	3.119
Likvide midler ultimo	**1.380**	**3.117**
Likvide midler består af følgende regnskabsposter:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	49	146
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker jævnfør note 11	569	872
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker jævnfør note 11	762	2.099
	1.380	**3.117**

SEGMENT RAPPORTERING, BALANCE

Mio.kr.	Note	Skade	Bank	Liv	Øvrige	Elimi-nering	I alt
							2009
Aktiver							
Immaterielle aktiver	1	118	0	0	0		118
Domicilejendomme	2	3	0	0	0	1.032	1.035
Udskudte skatteaktiver	3	106	407	0	14	-6	521
Kapitalandele i associerede virksomheder	4	0	29	28	17	-28	46
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	5	103	0	31	0		134
Aktuelle skatteaktiver	6	0	92	0	13	-91	14
Andre aktiver	7	583	1.040	205	40	-218	1.650
Udlån	8	0	14.823	0	0	0	14.823
Investeringsejendomme	9	23	0	1.449	0	-1.032	440
Investeringsaktiver	10	7.248	9.268	10.818	3		27.337
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11	485	846	0	0	0	1.331
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		264	34	160	9	-418	49
Aktiver i alt		**8.933**	**26.539**	**12.691**	**96**	**-761**	**47.498**
Passiver							
Aktiekapital		0	0	0	1.388		1.388
Reserver, overført resultat mv.		1.753	1.362	1.192	-2.200	0	2.107
Minoritetsinteresser		0	227	0	0	-28	199
Koncernegenkapital	**12**	**1.753**	**1.589**	**1.192**	**-812**	**-28**	**3.694**
Efterstillede kapitalindskud	13	149	1.436	120	249	-120	1.834
Hensættelser til forsikringskontrakter	14	6.631	0	11.263	0		17.894
Andre hensættelser	15	22	68	0	0		90
Udskudte skatteforpligtelser	16	0	0	6	46	-6	46
Udstedte obligationer	17	0	0	0	26		26
Aktuelle skatteforpligtelser	6	86	0	9	0	-95	0
Andre passiver	18	292	1.044	94	587	-290	1.727
Indlån	19	0	11.096	0	0	-222	10.874
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	20	0	11.306	7	0	0	11.313
Passiver i alt		**8.933**	**26.539**	**12.691**	**96**	**-761**	**47.498**

							2008
Aktiver							
Immaterielle aktiver	1	155	88	0	0		243
Domicilejendomme	2	11	0	0	0	1.025	1.036
Udskudte skatteaktiver	3	93	68	9	25		195
Kapitalandele i associerede virksomheder	4	0	28	18	18	-18	46
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	5	67	0	27	123		217
Aktuelle skatteaktiver	6	0	135	6	0	-122	19
Andre aktiver	7	698	1.179	258	757	-757	2.135
Udlån	8	0	17.292	0	0		17.292
Investeringsejendomme	9	25	0	1.451	0	-1.025	451
Investeringsaktiver	10	6.775	3.852	9.880	473	0	20.980
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11	340	2.037	100	540	0	3.017
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		272	29	352	0	-507	146
Aktiver i alt		**8.436**	**24.708**	**12.101**	**1.936**	**-1.404**	**45.777**
Passiver							
Aktiekapital		0	0	0	1.476		1.476
Reserver, overført resultat mv.		1.610	937	1.079	-584	0	3.042
Minoritetsinteresser		0	300	0	0	-18	282
Koncernegenkapital	**12**	**1.610**	**1.237**	**1.079**	**892**	**-18**	**4.800**
Efterstillede kapitalindskud	13	149	1.229	120	0	-670	828
Hensættelser til forsikringskontrakter	14	6.260	0	10.801	653		17.714
Andre hensættelser	15	24	18	0	62		104
Udskudte skatteforpligtelser	16	0	0	0	46		46
Udstedte obligationer	17	0	1.135	0	10		1.145
Aktuelle skatteforpligtelser	6	56	0	0	66	-122	0
Andre passiver	18	337	1.362	101	207	-87	1.920
Indlån	19	0	11.141	0	0	-507	10.634
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	20	0	8.586	0	0		8.586
Passiver i alt		**8.436**	**24.708**	**12.101**	**1.936**	**-1.404**	**45.777**

SEGMENT RAPPORTERING, RESULTATOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	Skade	Bank	Liv	Øvrige	Elimi-nering	I alt
							2009
Indtægter							
Præmier	21	4.714	0	710	10		5.434
Renteindtægter mv.	22	379	1.114	472	45	-15	1.995
Gebyrindtægter mv.	23	0	140	0	0	-40	100
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	24	0	0	83	0	-60	23
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	25	0	1	8	-1	-8	0
Anden indkomst	26	2	17	0	0		19
Indtægter i alt		**5.095**	**1.272**	**1.273**	**54**	**-123**	**7.571**
Omkostninger							
Erstatningsudgifter	27	-3.601	0	-889	-9		-4.499
Renteudgifter	28	-161	-643	-7	-7	15	-803
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed		-29	0	-25	-13	40	-27
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	29	0	-1.451	0	0		-1.451
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	30	-872	-750	-67	-41	60	-1.670
Andre omkostninger	31	0	0	0	0		0
Omkostninger i alt		**-4.663**	**-2.844**	**-988**	**-70**	**115**	**-8.450**
Resultat af afgiven forretning	32	-146	0	5	5		-136
Ændring i livsforsikringshensættelser	33	0	0	-233	0		-233
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		0	0	-225	0	0	-225
Kursreguleringer	34	1	-257	448	6		198
Pensionsafkastskat	35	0	0	-141	0		-141
Resultat før skat		**287**	**-1.829**	**139**	**-5**	**-8**	**-1.416**
Skat	36	-79	433	-26	8		336
Resultat efter skat		**208**	**-1.396**	**113**	**3**	**-8**	**-1.080**

Mio.kr.	Note	Skade	Bank	Liv	Øvrige	Elimi-nering	I alt
							2008
Indtægter							
Præmier	21	4.769	0	747	14		5.530
Renteindtægter mv.	22	385	1.523	480	75	-38	2.425
Gebyrindtægter mv.	23	0	195	0	0	-23	172
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	24	0	0	81	0	-60	21
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	25	0	4	-30	-2	30	2
Anden indkomst	26	12	14	0	0		26
Indtægter i alt		**5.166**	**1.736**	**1.278**	**87**	**-91**	**8.176**
Omkostninger							
Erstatningsudgifter	27	-3.523	0	-981	220		-4.284
Renteudgifter	28	-185	-1.077	-19	0	38	-1.243
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed		-15	0	-20	-35	23	-47
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	29	0	-340	0	0		-340
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	30	-905	-557	-72	-46	60	-1.520
Andre omkostninger	31	-27	0	0	0		-27
Omkostninger i alt		**-4.655**	**-1.974**	**-1.092**	**139**	**121**	**-7.461**
Resultat af afgiven forretning	32	-173	0	12	59		-102
Ændring i livsforsikringshensættelser	33	0	0	-156	0		-156
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		0	0	413	0	10	423
Kursreguleringer	34	-76	-535	-393	-11	-10	-1.025
Pensionsafkastskat	35	0	0	-19	0		-19
Resultat før skat		**262**	**-773**	**43**	**274**	**30**	**-164**
Skat	36	-67	127	-17	-96		-53
Resultat efter skat		**195**	**-646**	**26**	**178**	**30**	**-217**

OVERSIGT OVER NOTER

NOTER MED HENVISNING

1 Immaterielle aktiver

2 Domicilejendomme

3 Udskudte skatteaktiver

4 Kapitalandele i associerede virksomheder

5 Genforsikringsandele af forsikringskontrakter

6 Aktuelle skatteaktiver

7 Andre aktiver

8 Udlån

9 Investeringsejendomme

10 Investeringsaktiver

11 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

12 Koncernegenkapital

13 Efterstillede kapitalindskud

14 Hensættelser til forsikringskontrakter

15 Andre hensættelser

16 Udskudte skatteforpligtelser

17 Udstedte obligationer

18 Andre passiver

19 Indlån

20 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

21 Præmieindtægter

22 Renteindtægter mv.

23 Gebyrindtægter mv.

24 Andre indtægter fra investeringsvirksomhed

25 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

26 Anden indkomst

27 Erstatningsudgifter

28 Renteudgifter

29 Nedskrivning på udlån og tilgodehavender

30 Erhvervelses- og administrationsomkostninger

31 Andre omkostninger

32 Resultat af afgiven forretning

33 Ændring i livsforsikringshensættelser

34 Kursreguleringer

35 Pensionsafkastskat

36 Skat

37 Minoritetsinteressernes andel af årets resultat

NOTER UDEN HENVISNING

38 Forsikringsteknisk resultat - skadeforsikring

39 Realiseret resultat - livsforsikring

40 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler

41 Sikkerhedsstillelser

42 Nærtstående parter

43 Klassifikation af finansielle instrumenter

44 Afkast af finansielle instrumenter

45 Dagsværdi af finansielle instrumenter

46 Løbetidsfordeling på finansielle instrumenter

47 Kreditrisici

48 Regnskabsmæssig sikring

49 Følsomhedsoplysninger

50 Nøgletal vedrørende bankkoncernen

51 Anvendt regnskabspraksis

NOTER

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2009 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2008 I alt
Note 1 Immaterielle aktiver										
Software	118	0			118	155	39			194
Goodwill	0	0			0	0	49			49
Immaterielle aktiver ultimo	**118**	**0**			**118**	**155**	**88**			**243**
Software										
Anskaffelsessum primo	337	39			376	306	14			320
Årets tilgang	1	13			14	31	25			56
Årets afgang	0	0			0	0	0			0
Anskaffelsessum ultimo	338	52			390	337	39			376
Akkumulerede af- og nedskrivninger primo	-182	0			-182	-142	0			-142
Afskrivninger	-38	0			-38	-40	0			-40
Nedskrivninger	0	-52			-52	0	0			0
Tilbageført af tidligere års af- og nedskrivninger	0	0			0	0	0			0
Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo	-220	-52			-272	-182	0			-182
Software ultimo	118	0			118	155	39			194
Goodwill										
Anskaffelsessum primo		49			49		49			49
Årets tilgang		0			0		0			0
Årets afgang		0			0		0			0
Anskaffelsessum ultimo		49			49		49			49
Akkumulerede af- og nedskrivninger primo		0			0		0			0
Afskrivninger		0			0		0			0
Nedskrivninger		-49			-49		0			0
Tilbageført af tidligere års af- og nedskrivninger		0			0		0			0
Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo		-49			-49		0			0
Goodwill ultimo		0			0		49			49

Omkostningerne vedrørende bankens Basel II projekt er aktiveret under øvrige immaterielle aktiver. Projektet er som følge af bankens ændrede strategi lukket og fuldt nedskrevet.

Den indregnede goodwill vedrørende Henton Børsmæglerselskab A/S er fuldt nedskrevet, som en følge af bankens ændrede strategi.

Note 2 Domicilejendomme										
Anskaffelsesværdi primo	3				1.063	3				725
Årets tilgang	0				1	0				338
Årets afgang	-2				-2	0				0
Anskaffelsesværdi ultimo	1				1.062	3				1.063
Akkumulerede opskrivninger primo	8				66	6				37
Tilgang opskrivninger primo	0				0					17
Årets opskrivninger	0				5	2				14
Tilbageført af tidligere års opskrivninger via egenkapitalen	-6				-11	0				-2
Akkumulerede opskrivninger ultimo	2				60	8				66
Akkumulerede af- og nedskrivninger primo	0				-93	0				-92
Årets nedskrivninger	0				-4	0				-5
Tilbageført af tidligere års nedskrivninger via resultatopgørelsen	0				10	0				4
Afskrevet på årets afgang	0				0	0				0
Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo	0				-87	0				-93
Domicilejendomme ultimo	**3**				**1.035**	**11**				**1.036**

	2009					2008				
Mio.kr.	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**
Omvurderet værdi primo	11				1.036	9				670
Årets tilgang	0				1	0				355
Årets afgang	-2				-2	0				0
Værdiregulering indregnet via resultatopgørelsen	0				6	0				-1
Værdiregulering indregnet via egenkapitalen	-6				-6	2				12
Omvurderet værdi ultimo	3				1.035	11				1.036
Gennemsnitlig afkastprocent, kontorejendomme					6,11%					6,12%

Koncernens domicilejendomme er i livkoncernen klassificeret som investeringsejendomme, hvorfor reklassifikation alene er foretaget i koncernbalancen. I 2008 har en ejendom skiftet klassifikation fra investeringsejendom til domicilejendom. Ændringen er præsenteret under tilgang

Note 3 Udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver primo	93	68	9	25	195	99	74	28	33	234
Afgang vedrørende salg	0	0	0	-12	-12	0	0	0	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	6	0	0	0	6	6	0	0	9	15
Skat via egenkapitalen	0	0	0	0	0	-1	0	0	0	-1
Årets ændring	7	339	-15	1	332	-11	-6	-19	-17	-53
Udskudte skatteaktiver ultimo	**106**	**407**	**-6**	**14**	**521**	**93**	**68**	**9**	**25**	**195**
Udskudt skat på nettogebyrer	0	-3	0	0	-3	0	-1	0	0	-1
Udskudt skat på inventar mv.	25	1	0	6	32	2	1	0	7	10
Udskudt skat på aktier og obligationer	0	0	0	0	0	0	0	15	0	15
Udskudt skat på ejendomme	-2	3	-5	0	-4	-1	1	-6	0	-6
Udskudt skat på goodwill	78	0	-1	0	77	78	0	0	0	78
Udskudt skat på øvrige immaterielle aktiver	0	0	0	0	0	0	-2	0	0	-2
Udskudt skat på leasingaktiver	0	85	0	0	85	0	59	0	0	59
Udskudt skat på hensættelser	5	21	0	5	31	14	10	0	18	42
Udskudt skat på fremført underskud	0	300	0	3	303	0	0	0	0	0
Udskudte skatteaktiver ultimo	106	407	-6	14	521	93	68	9	25	195

Der er foretaget aktivering af udskudt skat under hensyntagen til den fremtidige indtjening og muligheden for udnyttelse. Koncernens samlede skatteaktiv udgør ultimo 2009 ca. 532 mio.kr., hvoraf der er aktiveret 521 mio.kr.

Note 4 Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder							
Anskaffelsessum primo	29	43	29	25	43		25
Tilgang	0	2	0	57	0		57
Afgang	0	0	0	-53	0		-53
Anskaffelsessum ultimo	29	45	29	29	43		29
Op- og nedskrivninger primo	-1	-25	-1	0	5		0
Årets resultat	1	8	1	0	-30		0
Tilbageførte reguleringer	0	0	0	-1	0		-1
Op- og nedskrivninger ultimo	0	-17	0	-1	-25		-1
Kapitalandele i associerede virksomheder ultimo	29	28	29	28	18		28
Kapitalandele i joint ventures							
Anskaffelsessum ultimo			60	60			60	60
Op- og nedskrivninger primo			-42	-42			-40	-40
Årets resultat			-1	-1			-2	-2
Op- og nedskrivninger ultimo			-43	-43			-42	-42
Kapitalandele i joint ventures ultimo			17	17			18	18
Kapitalandele i associerede virksomheder ultimo	**29**	**28**	**17**	**46**	**28**	**18**	**18**	**46**

Kapitalandele i associerede virksomheder udgøres af Invest Administration A/S og Nordic Corporate Investments A/S. Alm. Brands ejerandel udgør 50% i Invest Administration A/S og 25% i Nordic Corporate Investment A/S. Herudover indgår Alm. Brand Liv og Pensions A/S' andel af søsterselskabet Alm. Brand Formue A/S. Dette ejerforhold er elimineret på koncernniveau. Kapitalandele i joint ventures udgøres af Alm. Brands investering i EDC-udvikling a/s. Alm. Brands ejerandel udgør 50%.

	2009			2008		
Hovedtal for associerede virksomheder	Nettoind-tægter	Aktiver i alt	Forpligtel-ser i alt	Nettoind-tægter	Aktiver i alt	Forpligtel-ser i alt
Invest Administration A/S	10	8	4	8	6	2
Nordic Corporate Investments A/S	10	272	162	9	307	199
EDC-udvikling a/s	-1	37	0	-3	38	0

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt
Note 5 Genforsikringsandele af forsikringskontrakter										
Genforsikringsandel af livsforsikringshensættelse	0		27	0	27	0		25	0	25
Genforsikringsandel af præmiehensættelse	2		0	0	2	2		0	0	2
Genforsikringsandel af erstatningshensættelse	101		4	0	105	65		2	123	190
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter ultimo	**103**		**31**	**0**	**134**	**67**		**27**	**123**	**217**
Genforsikringsandel af livsforsikringshensættelse										
Primo			25		25			27		27
Årets ændring			2		2			-2		-2
Ultimo			27		27			25		25
Genforsikringsandel af præmiehensættelse										
Primo	2		0	0	2	0		0	0	0
Årets afgivne præmier	-212		0	0	-212	-196		0	0	-196
Årets betalinger til reassurance	212		0	0	212	198		0	0	198
Diskontering	0		0	0	0	0		0	0	0
Ultimo	2		0	0	2	2		0	0	2
Genforsikringsandel af erstatningshensættelse										
Primo	65		2	123	190	104		2	385	491
Afgang ved salg	0		0	-123	-123	0		0	0	0
Kursregulering	0		0	0	0	0		0	-57	-57
Årets afgivne erstatninger	63		-24	0	39	20		40	62	122
Årets modtagne betalinger fra reassurance	-28		26	0	-2	-59		-40	-267	-366
Diskontering	1		0	0	1	0		0	0	0
Ultimo	101		4	0	105	65		2	123	190

Alm. Brand modtager automatisk oplysninger om ændringer i securityrating på reassuranceselskaber samt deres regnskabstal. Dette giver et generelt overblik over reasssurancemarkedet, og om der er nogle af de selskaber, som koncernen samarbejder med, som er i økonomiske vanskeligheder (run-off).

Hvis securityratingen for en reassurandør bliver nedjusteret til under niveauet ved indtegning af en kontrakt, har Alm. Brand ifølge kontrakten mulighed for at opsige samarbejdet.

Der registreres eventuelle commutationsforslag/-aftaler til mindre end 100% af skadesreserven, og der tages højde for eventuelle tvister, koncernen måtte have med reassurandørerne.

På baggrund af ovenstående vurderes det ved periodeafslutning, om der er nogle tilgodehavender fra reassurandører, hvor betaling er tvivlsom. Hvis der vurderes at være tvivlsomme poster, nedskrives der til tab.

Alm. Brand har ikke væsentlige koncentrationer af kreditrisici på reassurandører.

Reassurance opgøres på baggrund af bruttoerstatningerne med udgangspunkt i de givne selvbehold. Der henvises til afsnittet om risikoforhold og nærmere beskrivelse af selvbeholdene. Reassurance har en tilsvarende følsomhed over for ændringer i forudsætninger som bruttoerstatningerne.

Der er en direkte sammenhæng mellem reassurance og bruttohensættelserne, hvorfor niveauet af reassurancehensættelserne vurderes til at være tilstrækkelige til enhver tid.

Note 6 Aktuelle skatteaktiver										
Aktuelle skatteaktiver primo	-56	135	6	-66	19	-24	39	4	11	30
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-6	3	0	0	-3	-6	0	0	-9	-15
Afregnet skat vedrørende tidligere år	62	-138	-6	66	-16	30	-39	-4	-2	-15
Betalt skat i året	0	1	2	11	14	0	2	4	13	19
Skat af årets resultat	-86	91	-11	2	0	-56	133	2	-79	0
Aktuelle skatteaktiver ultimo	**-86**	**92**	**-9**	**13**	**14**	**-56**	**135**	**6**	**-66**	**19**

	2009					2008				
Mio.kr.	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**
Note 7 Andre aktiver										
Genforsikringsdepoter	0	0	0	0	0	0	0	0	9	9
Tilgodehavende hos forsikringstagere	142	0	26	0	168	208	0	37	0	245
Tilgodehavende hos forsikringsmæglere	14	0	0	0	14	19	0	0	0	19
Tilgodehavende hos forsikringsselskaber	0	0	0	0	0	0	0	8	126	134
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	190	0	0	0	0	180	0	0	552	1
Andre tilgodehavender	37	0	26	31	66	61	0	37	49	121
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	537	0	0	537	0	829	0	0	829
Driftmidler	37	48	0	0	85	48	12	0	0	60
Øvrige aktiver	0	66	0	0	66	0	92	0	0	92
Pensionskassen under Alm. Brand A/S	0	0	0	9	9	0	0	0	8	8
Midlertidigt overtagne aktiver	0	86	0	0	86	0	39	0	0	39
Tilgodehavende renter	134	294	137	0	565	148	198	164	0	510
Periodeafgrænsninger	29	9	16	0	54	34	9	12	13	68
Andre aktiver ultimo	**583**	**1.040**	**205**	**40**	**1.650**	**698**	**1.179**	**258**	**757**	**2.135**
Driftmidler										
Anskaffelsessum primo	224	20		3	247	220	16		4	240
Primo regulering	0	76		0	76	0	0		0	0
Årets tilgang	11	15		0	26	17	6		0	23
Årets afgang	-12	-37		-3	-52	-13	-2		-1	-16
Anskaffelsessum ultimo	223	74		0	297	224	20		3	247
Akkumulerede af- og nedskrivninger primo	-176	-8		-3	-187	-165	-7		-4	-176
Primo regulering	0	-28		0	-28	0	0		0	0
Årets afskrivninger	-15	-10		0	-25	-17	-2		0	-19
Afskrevet på årets afgang	5	20		3	28	6	1		1	8
Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo	-186	-26		0	-212	-176	-8		-3	-187
Driftsmidler ultimo	37	48		0	85	48	12		0	60
Fremtidige minimumsleasingydelser for operationelle leasingaktiver										
Løbetid inden for 1 år		8			8					
Løbetid mellem 1 år og 5 år		30			30					
Løbetid over 5 år		0			0					
I alt		38			38					

Alm. Brand har afdækket pensionsforpligtelser i Pensionskassen under Alm. Brand A/S.

Diskonteringssats ved regnskabsårets begyndelse	2,65%	3,19%
Forventet afkast af ordningens aktiver ved regnskabsårets begyndelse	3,40%	3,40%
Forpligtelsens nutidsværdi primo	-124	-122
Renteomkostninger	-3	-4
Udbetalte ydelser	12	14
Aktuarmæssig gevinster/tab på forpligtelse	0	-12
Forpligtelsens nutidsværdi ultimo	-115	-124
Dagsværdi af ordningens aktiver primo	132	132
Forventet afkast af ordningens aktiver	5	4
Udbetalte ydelser	-13	-14
Aktuarmæssig gevinster/tab på ordningens aktiver	0	10
Dagsværdi af ordningens aktiver ultimo	124	132
Forpligtelsens nutidsværdi	-115	-124
Dagsværdi af ordningens aktiver	124	132
Nettoaktiv indregnet i balancen	9	8
Renteomkostninger	-3	-4
Forventet afkast af ordningens aktiver	4	4
Aktuarmæssig gevinster/tab indregnet	0	-2
Omkostninger indregnet i resultatopgørelsen	1	-2

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2009 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2008 I alt
Nettoaktiv primo					8					10
Omkostninger indregnet i resultatopgørelsen					1					-2
Nettoaktiv indregnet i balancen					9					8
Forventet afkast af ordningens aktiver					5					4
Aktuarmæssig gevinster/tab på ordningens aktiver					0					10
Faktisk afkast af ordningens aktiver					5					14

Note 8 Udlån

Udlån til dagsværdi		2.262			2.262		2.705			2.705
Udlån til amortiseret kostpris		12.561			12.561		14.587			14.587
Udlån ultimo		**14.823**			**14.823**		**17.292**			**17.292**
Udlån til dagsværdi										
Pantebreve		2.262			2.262		2.705			2.705
Udlån til dagsværdi ultimo		2.262			2.262		2.705			2.705

Pantebreve måles til dagsværdi ved brug af en værdiansættelsesmodel, der estimerer nutidsværdien af de forventede fremtidige pengestrømme. Værdiansættelsen er dels baseret på observerbare markedsdata (renter) og dels på forventninger til fremtidige indfrielses- og tabsprocenter.

Udlån til amortiseret kostpris										
Udlån		14.050			14.050		14.492			14.492
Leasing		308			308		531			531
		14.358			14.358		15.023			15.023
Nedskrivninger mv.		-1.797			-1.797		-436			-436
Udlån til amortiseret kostpris ultimo		12.561			12.561		14.587			14.587
Bruttoinvestering i finansiel leasing										
Løbetid inden for 1 år		86			86		127			127
Løbetid mellem 1 og 5 år		249			249		497			497
Løbetid over 5 år		6			6		5			5
		341			341		629			629
Ikke indtjent finansiel indkomst		-33			-33		-113			-113
Nettoinvestering i finansiel leasing ultimo		308			308		516			516
Nettoinvestering i finansiel leasing										
Løbetid inden for 1 år		82			82		100			100
Løbetid mellem 1 og 5 år		221			221		413			413
Løbetid over 5 år		5			5		3			3
Nettoinvestering i finansiel leasing ultimo		308			308		516			516
Heraf ikke garanteret restværdi		0			0		37			37
Nedskrivninger på finansielle leasingkontrakter		15			15		15			15
Værdi af udlån hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse										
Individuel vurdering										
Udlån før nedskrivning		3.593			3.593		2.020			2.020
Nedskrivninger mv.		-1.724			-1.724		-402			-402
Individuel vurdering ultimo		1.869			1.869		1.618			1.618
Gruppevis vurdering										
Udlån før nedskrivning		8.812			8.812		10.593			10.593
Nedskrivninger mv.		-72			-72		-33			-33
Gruppevis vurdering ultimo		8.740			8.740		10.560			10.560
Udlån efter nedskrivning i alt ultimo		10.609			10.609		12.178			12.178

Til afdækning af dagsværdien på fastforrentede udlån anvendes periodisk afledte finansielle instrumenter som led i risikostyringen, jævnfør note 48.

Mio.kr.	2009 Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt	2008 Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt
Note 9 Investeringsejendomme										
Regnskabsmæssig værdi primo	25		1.451		451	24		1.448		811
Årets tilgang	0		8		7	0		25		21
Årets afgang	0		0		0	0		0		-351
Årets værdireguleringer	-2		-10		-18	1		-22		-30
Investeringsejendomme ultimo	**23**		**1.449**		**440**	**25**		**1.451**		**451**
Gennemsnitlig afkastprocent, kontorejendomme	7,08%		6,27%		6,71%	7,11%		6,27%		6,72%
Gennemsnitlig afkastprocent, boligejendomme			6,00%		6,00%			6,00%		6,00%
Gennemsnitlig afkastprocent, samlet	7,08%		6,26%		6,66%	7,11%		6,38%		6,66%

En del af livkoncernens investeringsejendomme anvendes af koncernen som domicilejendomme, hvorfor ejendommene i koncernbalancen er klassificeret som domicilejendomme, jævnfør note 2. I 2008 har en ejendom ændret klassifikation fra investeringsejendom til domicilejendom. Ændringen er præsenteret under afgang.

Note 10 Investeringsaktiver										
Statsobligationer	1.362	2	3.388	0	4.752	1.440	1	1.778	296	3.515
Realkreditobligationer	5.595	8.674	5.636	0	19.905	5.165	3.243	6.725	26	15.159
Andre fastforrentede fordringer	167	68	425	0	660	154	134	256	125	669
Andre variabelt forrentede fordringer	94	0	205	2	301	0	0	271	9	280
Børsnoterede aktier	0	313	842	0	1.155	0	314	530	11	855
Unoterede aktier	22	211	241	1	475	16	160	248	6	430
Øvrige	8	0	81	0	89	0	0	72	0	72
Investeringsaktiver ultimo	**7.248**	**9.268**	**10.818**	**3**	**27.337**	**6.775**	**3.852**	**9.880**	**473**	**20.980**

Koncernens beholdning af børsnoterede og unoterede aktier havde pr. 31. december 2009en markedsværdi på 1.630 mio.kr. (2008: 1.285 mio.kr.)
En væsentlig del af koncernens aktieeksponering opnås ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter som optioner og futures. Den samlede aktieeksponering inklusive afledte finansielle instrumenter var 1.887 mio.kr. pr. 31. december 2009 (2008: 1.668 mio.kr.). Bankens beholdning af afledte finansielle instrumenter indregnes under andre aktiver samt andre passiver. Der henvises til bankens årsrapport for yderligere specifikation af positionerne.

Note 11 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker										
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	0	0	0	0	0	0	1.140	0	0	1.140
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	485	846	0	0	1.331	340	897	100	540	1.877
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker ultimo	**485**	**846**	**0**	**0**	**1.331**	**340**	**2.037**	**100**	**540**	**3.017**
Løbetidsfordeling:										
Anfordringstilgodehavender	0	569	0	0	569	0	872	0	0	872
Til og med 3 måneder	485	277	0	0	762	340	1.165	100	494	2.099
Over 3 måneder og til og med 1 år	0	0	0	0	0	0	0	0	46	46
Ultimo	485	846	0	0	1.331	340	2.037	100	540	3.017

Tilgodehavender hidrørende fra ægte købs- og tilbagesalgsforretninger:				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	0	0	0
Andre tilgodehavender	94	94	23	23
Ultimo	94	94	23	23

Note 12 Koncernegenkapital		
Aktiekapital primo	1.476	1.668
Annullering af egne aktier	-88	-192
Aktiekapital ultimo	1.388	1.476

Aktiekapitalen udgøres af 17.350.000 stk. aktier á 80 kr. og er fuldt indbetalt.

Følgende aktionær har meddelt, at den besidder mere end 5% af aktiekapitalen:
Alm. Brand af 1792 fmba
Midtermolen 7
2100 København Ø

Mio.kr.	2009	2008	2007	2006	2005
Aktiekapital primo	1.476	1.668	1.788	1.788	1.788
Annullering af egne aktier	-88	-192	-120	0	0
Aktiekapital ultimo	1.388	1.476	1.668	1.788	1.788

Der henvises til egenkapitalopgørelse.

Mio.kr.	2009	2008
Solvensopgørelse		
Kernekapital efter fradrag	3.670	4.127
Basiskapital efter fradrag	3.679	3.977
Vægtede poster med kreditrisiko	15.507	17.948
Vægtede poster med markedsrisiko	2.243	1.842
Vægtede poster med operationel risiko	715	852
Vægtede poster i alt	18.465	20.642
Kernekapital efter fradrag i procent af vægtede poster i alt	19,9%	20,0%
Solvensprocent	19,9%	19,3%

De risikovægtede poster er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Antal aktier		
Afstemning af antal aktier (1.000 stk.)		
Udstedte aktier primo	18.450	20.850
Egne aktier primo	-1.376	-1.906
Antal aktier primo	17.074	18.944
Tilbagekøbte aktier	-391	-1.935
Udstedte medarbejderaktier	153	43
Årets køb/salg aktier	0	22
Annullering af egne aktier	1.100	2.400
Udstedte aktier ultimo	17.350	18.450
Egne aktier ultimo	-515	-1.376
Antal aktier ultimo	16.835	17.074
Egne aktier		
Egne aktier primo	0	0
Værdiregulering	69	-205
Årets køb	30	941
Årets salg	-11	-544
Annullering af egne aktier	-88	-192
Egne aktier ultimo	0	0
Nominel værdi primo	110	152
Årets køb	31	349
Årets salg	-12	-199
Annullering af egne aktier	-88	-192
Nominel værdi ultimo	41	110
Beholdning primo (1.000 stk.)	1.376	1.906
Årets køb	391	4.358
Årets salg	-153	-2.488
Annullering af egne aktier	-1.100	-2.400
Beholdning ultimo (1.000 stk.)	514	1.376
Procentdel af aktiekapital ultimo	3,0%	7,5%

	2009					2008				
Mio.kr.	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**
Note 13 Efterstillede kapitalindskud										
Ansvarlig lånekapital										
Var. forrentet st. lån med udløb 9. maj 2012	0	0	0	0	0	0	100	0	0	100
Var. forrentet st. lån med udløb 9. maj 2013	0	100	0	0	100	0	100	0	0	100
Var. forrentet st. lån med udløb 9. maj 2014	0	100	0	0	100	0	100	0	0	100
Var. forrentet st. lån med udløb 3. dec. 2015	0	200	0	0	200	0	200	0	0	200
Var. forrentet st. lån med udløb 15. mar. 2020	0	0	120	0	0	0	0	120	0	0
Var. forrentet st. lån med udløb 15. mar. 2020	149	0	0	0	149	149	0	0	0	149
Var. forrentet st. lån med udløb 13. okt. 2016	0	0	0	0	0	0	300	0	0	0
Var. forrentet st. lån med udløb 19. dec. 2016	0	0	0	0	0	0	250	0	0	0
Var. forrentet st. lån med udløb 7. sep. 2017	0	0	0	249	249	0	0	0	0	0
Ansvarlig lånekapital ultimo	149	400	120	249	798	149	1.050	120	0	649
Hybrid lånekapital										
Fast forrentet stående lån med ubestemt løbetid		175			175		175			175
Statsligt kapitalindskud, stående lån i DKK med ubestemt løbetid		854			854		0			0
Hybrid lånekapital ultimo		1.029			1.029		175			175
Sikring af renterisiko til dagsværdi		7			7		4			4
Efterstillede kapitalindskud ultimo	**149**	**1.436**	**120**	**249**	**1.834**	**149**	**1.229**	**120**		**828**
Renter af efterstillede kapitalindskud	5	81	4	5	95	10	49	6		65
Ekstraordinære afdrag	0	550	0	0	550	0	0	0		0
Omkostninger ved optagelse af kapitalindskud	0	0	0	1	1	0	1	2		3

Den ansvarlige lånekapital i skade segmentet er variabelt forrentet med en tre måneders EURIBOR med et tillæg på 1,80%-point.
Den ansvarlige lånekapital i bank segmentet er variabelt forrentet med en tre måneders CIBOR med et tillæg i intervallet 1,00%-3,00%-point og 6 måneders CIBOR med et tillæg på 1,00%-point.
Den ansvarlige lånekapital i liv segmentet er variabelt forrentet med en tre måneders EURIBOR med et tillæg på 1,80%-point.

Den hybride lånekapital på 175 mio.kr. er udstedt den 12. oktober 2006, med en rentesats for de første ti års løbetid på 5,855%. Herefter forrentes kapitalbeviserne med en tre måneders CIBOR med tillæg af 2,70%-point. Som led i risikostyringen er dagsværdien af den hybride kernekapital afdækket ved hjælp af afledte finansielle instrumenter, jævnfør note 48.

Det statslige kapitalindskud i form af hybrid kernekapital er udstedt den 24. september 2009 med en rentesats på 11,01%. Kapitalindskuddet kan i perioden den 25. september 2012 til den 24. september 2014 indfries til kurs 100.

Den ansvarlige lånekapital i segmentet øvrige er variabelt forrentet med en tre måneders CIBOR med et tillæg på 4,0%-point.

Hele den efterstillede kapital i koncernen kan medregnes ved opgørelsen af basiskapitalen.

Note 14 Hensættelser til forsikringskontrakter									
Præmiehensættelse	1.801	0	0	1.801	1.751	0	0		1.751
Livsforsikringshensættelse	0	10.994	0	10.994	0	10.758	0		10.758
Erstatningshensættelse	4.830	44	0	4.874	4.509	43	653		5.205
Kollektivt bonuspotentiale	0	225	0	225	0	0	0		0
Hensættelser til forsikringskontrakter ultimo	**6.631**	**11.263**	**0**	**17.894**	**6.260**	**10.801**	**653**		**17.714**
Præmiehensættelse									
Præmiehensættelse primo	1.751		0	1.751	1.746		12		1.758
Valutakursregulering	0		0	0	0		-12		-12
Årets modtagne præmier	4.750		0	4.750	4.736		14		4.750
Årets indtægtsførte præmier	-4.714		0	-4.714	-4.769		-14		-4.783
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	12		0	12	14		0		14
Kursregulering alle år	2		0	2	24		0		24
Præmiehensættelse ultimo	1.801		0	1.801	1.751		0		1.751

Mio.kr.	2009	2008
Livsforsikringshensættelse		
Livsforsikringshensættelse primo	10.758	10.590
Akkumuleret værdiregulering primo	-334	-256
Retrospektive hensættelser primo	10.424	10.334
Kvoteforskydning Forenede Gruppeliv	-1	-3
Bruttopræmier	710	747
PAL kompensation (brutto)	0	15
Rentetilskrivning	351	440
Forsikringsydelser	-892	-981
Omkostningtillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-71	-79
PAL omkostninger	0	-2
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-45	-48
Ændring pga. ændret renteniveau og dødelighed (Livrenter)	27	7
Andet	1	-6
Retrospektive hensættelser ultimo	10.504	10.424
Akkumuleret værdiregulering ultimo	490	334
Livsforsikringshensættelse ultimo	10.994	10.758
Garanterede ydelser	8.862	8.820
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	1.370	1.270
Bonuspotentiale på fripoliceydelser	762	668
Livsforsikringshensættelse ultimo	10.994	10.758

Mio.kr.	Garanterede ydelser	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	Bonuspotentiale på fripolice-ydelser	I alt	Garanterede ydelser	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	Bonuspotentiale på fripolice-ydelser	I alt
Livsforsikringshensættelser pr. grundlag								
G82 2%	1.268	1.045	603	2.916	1.192	897	510	2.599
G82 3%	1.112	160	121	1.393	1.109	173	112	1.394
G82 3,49%	2.185	89	89	2.363	2.259	111	96	2.466
G82 5%	3.857	76	-51	3.882	3.841	89	-50	3.880
G82 8%-16%	13	0	0	13	12	0	0	12
L66 4,5%	1	0	0	1	1	0	0	1
Ugaranteret	230	0	0	230	225	0	0	225
Bonusberettigede bestande ultimo	8.666	1.370	762	10.798	8.639	1.270	668	10.577
L66 13,6%	1	0	0	1	1	0	0	1
U74 12%-20%	195	0	0	195	180	0	0	180
Ikke bonusberettigede bestande ultimo	196	0	0	196	181	0	0	181
Livsforsikringshensættelse ultimo	8.862	1.370	762	10.994	8.820	1.270	668	10.758

Hensættelserne i Alm. Brand Liv og Pension A/S opgøres til markedsværdi ud fra et forventet cash flow diskonteret med Finanstilsynets offentliggjorte rentekurve.

Mio.kr.	2009	2008
Garanterede ydelser er opgjort med tillæg i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber § 66 stk. 5 svarende til, at der som minimum afsættes en værdi svarende til den garanterede tilbagekøbsværdi.		
Tillægget er opgjort med indregnet sandsynlighed for tilbagekøb og udgør i alt	113	61
Uden indregning af sandsynlighed for tilbagekøb udgør tillægget	113	61
Ved opgørelsen af livsforsikringshensættelser til markedsværdi er indregnet et risikotillæg på	12,00%	5,00%

	2009					2008				
Mio.kr.	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**
Erstatningshensættelse										
Erstatningshensættelse primo	4.509		43	653	5.205	4.184		46	1.340	5.570
Afgang ved salg	0		0	-653	-653	0		0	0	0
Overført fra præmiehensættelser	0		0	0	0	0		0	12	12
Valutakursregulering	0		0	0	0	0		0	-148	-148
Betalte erstatninger vedrørende indeværende år	-2.041		-888	0	-2.929	-1.900		-984	0	-2.884
Betalte erstatninger vedrørende tidligere år	-1.477		0	0	-1.477	-1.550		0	-331	-1.881
Forventet skadesudgift indeværende år	3.689		889	0	4.578	3.504		981	0	4.485
Ændring i erstatninger vedrørende tidligere år	-88		0	0	-88	19		0	-220	-201
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	141		0	0	141	162		0	0	162
Kursregulering alle år	58		0	0	58	111		0	0	111
Afdækning af inflationsrisiko	39		0	0	39	-21		0	0	-21
Erstatningshensættelse ultimo	4.830		44	0	4.874	4.509		43	653	5.205

Under anvendt regnskabspraksis er det beskrevet, hvorledes forventningen til den fremtidige inflation er fastlagt. På hensættelser til arbejdsskade er der ultimo 2009 anvendt en inflationsfaktor på 3,45%,

Mio.kr.	**2004**	**2005**	**2006**	**2007**	**2008**	**2009**	**I alt**
Afløbstrekant brutto							
Estimerede akkumulerede erstatninger							
Slutningen af året	2.914	3.560	2.824	3.241	3.604	3.756	
1 år senere	2.955	3.533	3.021	3.511	3.684		
2 år senere	2.900	3.552	2.962	3.559			
3 år senere	2.844	3.520	2.914				
4 år senere	2.802	3.508					
5 år senere	2.800						
	2.800	3.508	2.914	3.559	3.684	3.756	20.221
Udbetalt til dato	-2.539	-3.189	-2.511	-2.961	-2.845	-2.016	-16.061
Hensættelse ultimo før diskontering	261	319	403	598	839	1.740	4.160
Diskonteringseffekt	-2	-3	-5	-9	-18	-33	-70
Akkumuleret værdiændring syge- og ulykkesforsikring	1	1	1	1	1	2	7
	260	317	399	590	822	1.709	4.097
Reserver fra 2003 og tidligere							695
Bruttoerstatningshensættelser ultimo							4.792

Afløbstrekant, for egen regning							
Estimerede akkumulerede erstatninger							
Slutningen af året	2.878	2.768	2.802	3.234	3.589	3.703	
1 år senere	2.873	2.739	3.004	3.498	3.671		
2 år senere	2.800	2.754	2.945	3.541			
3 år senere	2.747	2.744	2.900				
4 år senere	2.717	2.740					
5 år senere	2.716						
	2.716	2.740	2.900	3.541	3.671	3.703	19.271
Udbetalt til dato	-2.456	-2.441	-2.503	-2.956	-2.843	-2.016	-15.215
Hensættelse ultimo før diskontering	260	299	397	585	828	1.687	4.056
Diskonteringseffekt	-2	-3	-5	-9	-18	-33	-70
Akkumuleret værdiændring syge- og ulykkesforsikring	3	3	2	3	3	6	20
	261	299	394	579	813	1.660	4.006
Reserver fra 2003 og tidligere							693
Erstatningshensættelser ultimo, for egen regning							4.699

Tabellen viser den historiske udvikling i den vurderede endelige forpligtelse (summen af udbetalinger og hensættelser) for det enkelte skadeår fra 2004 til og med 2009. De viste forpligtelser er opgjort uden diskontering, hvorved udsving på grund af ændringer i diskonteringsrenter og -metoder elimineres. Arbejdsskade samt syge- og ulykkesforsikring indgår dog med diskonterede størrelser. Udviklingen præsenteres brutto og for egen regning.

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt
					2009
Udiskonterede forventede cashflow					
Livsforsikringshensættelse brutto					
Cashflow 1 år eller mindre			279		279
Cashflow over 1 år og mindre end 5 år			1.343		1.343
Cashflow over 5 år			14.458		14.458
Erstatningshensættelse brutto					
Cashflow 1 år eller mindre	1.773		43		1.816
Cashflow over 1 år og mindre end 5 år	1.458		0		1.458
Cashflow over 5 år	1.453		0		1.453
Kollektivt bonuspotentiale					
Kollektivt bonuspotentiale primo			0		0
Årets hensættelse via resultatopgørelsen			225		225
Overført fra opskrivningshenlæggelser fra egenkapitalen			0		0
Kollektivt bonuspotentiale ultimo			225		225

Opgørelse af erstatningshensættelserne
For alle brancher, bortset fra arbejdsskade, estimeres og indregnes den fremtidige inflation implicit i hensættelsesmodellerne. Forventningen til den fremtidige inflation anvendt på hensættelser vedrørende arbejdsskade består dels af et inflationselement, dels af et reallønselement.

Alm. Brand er i 2009 overgået til at anvende en mere præcis metode for så vidt angår diskonteringen af erstatningshensættelser. Cashflowet for udbetalingen af hensættelser for de seneste 10 skadeår estimeres for alle brancher og dette tilbagediskonteres med Finanstilsynets justerede rentekurve. På arbejdsskade diskonteres endvidere hensættelser på skadeår ældre end 10 år.

Hensættelsernes følsomhed
Social inflation kan få stor indvirkning på resultatet og på erstatningshensættelsernes størrelse. Social inflation kan f.eks. være en tendens til, at domstolene øger erstatningsudmålinger, en ændring i sagsbehandlingen hos de offentlige myndigheder, som medfører højere erstatningsbeløb og lovgivningsændringer som påvirker ydelsesniveauet, også med tilbagevirkende kraft.

Den sociale inflation påvirker især erstatningsniveauet på arbejdsskade-, auto- og ansvarsforsikringer. Når der afsættes diskonterede hensættelser, er forventningen til fremtidig inflation og diskonteringsrenten på de langhalede brancher følsomme over for ændringer.

Hensættelsernes tilstrækkelighed
Erstatningshensættelserne er opgjort efter aktuarmæssige metoder og under hensyntagen til at forsøge at undgå såvel afløbstab som afløbsgevinst. Hensættelserne udgør således på tidspunktet for deres opgørelse det bedste skøn over de fremtidige erstatningsudgifter vedrørende dette og tidligere skadeår. Erstatningshensættelserne genberegnes hver måned, og dermed vurderes niveauet til enhver tid at være tilstrækkeligt.

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt
					2009					**2008**
Note 15 Andre hensættelser										
Hensættelse til jubilæer, fratrædelse mv.	22	3		0	25	24	4		32	60
Hensættelser til tab på garantier	0	65		0	65	0	14		0	14
Andre hensættelser	0	0		0	0	0	0		30	30
Andre hensættelser ultimo	**22**	**68**		**0**	**90**	**24**	**18**		**62**	**104**
Hensættelse til jubilæer, fratrædelse mv. primo	24	4		32	60	36	6		30	72
Nye og regulerede hensættelser	1	0		0	1	-37	-6		2	-41
Årets tilbageførte hensættelser	-4	-2		-32	-38	-4	-1		0	-5
Årets forbrugte hensættelser	-2	0		0	-2	-1	0		0	-1
Diskonteringseffekt	3	1		0	4	30	5		0	35
Hensættelse til jubilæer, fratrædelse mv. ultimo	22	3		0	25	24	4		32	60
Hensættelser til tab på garantier primo		14			14		0			0
Årets hensættelser		52			52		14			14
Årets tilbageførte hensættelser		-1			-1		0			0
Hensættelser til tab på garantier ultimo		65			65		14			14
Andre hensættelser primo				30	30				46	46
Årets hensættelser				0	0				0	0
Årets tilbageførte hensættelser				-30	-30				-16	-16
Andre hensættelser ultimo				0	0				30	30

Andre hensættelser dækker over hensættelse til: Hensættelse til jubilæer, fratrædelse mv. er opgjort ved en skønnet sandsynlighed for, at der sker udbetaling.

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2009 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2008 I alt
Note 16 Udskudte skatteforpligtelser										
Udskudt skat på sikkerhedsfonde				46	46				46	46
Udskudte skatteforpligtelser ultimo				**46**	**46**				**46**	**46**

Der påhviler selskabet en eventuel skatteforpligtelse vedrørende genbeskatning af i Danmark fratrukne udenlandske underskud. Genbeskatningsforpligtelsen udgør maksimalt 316 mio.kr.

Beløbet forfalder til betaling ved beskatning af fremtidige overskud, afhændelse af aktiviteterne med en realiseret skattemæssig gevinst eller såfremt de pågældende udenlandske aktiviteter udtages af sambeskatningen inden 2016.

Note 17 Udstedte obligationer										
Variabelt forrentet lån i NOK med udløb 29.09.2009		0		0	0		1.135		0	1.135
Medarbejderobligationer		0		26	26		0		10	10
Udstedte obligationer ultimo		**0**		**26**	**26**		**1.135**		**10**	**1.145**

Banken udstedte i september 2006 den børsnoterede obligation Alm. Brand Bank A/S Open Bond Issue, der var noteret på ABM i Oslo. Obligationen er indfriet i september 2009.

Note 18 Andre passiver										
Genforsikringsdepoter	0	0	0	0	0	0	0	0	27	27
Gæld til forsikringstagere	21	0	0	0	21	47	0	0	0	47
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	0	0	6	0	6	0	0	12	0	12
Gæld i forbindelse med genforsikring	2	0	6	0	8	1	0	1	56	58
Gæld til tilknyttede virksomheder	12	62	4	493	303	0	49	10	4	2
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	558	0	0	558	0	944	0	0	944
Midlertidig overtagne passiver	0	37	0	0	37	0	6	0	0	6
Anden gæld	256	384	78	94	790	289	335	78	118	794
Periodeafgrænsningsposter	1	3	0	0	4	0	28	0	2	30
Andre passiver ultimo	**292**	**1.044**	**94**	**587**	**1.727**	**337**	**1.362**	**101**	**207**	**1.920**

Note 19 Indlån										
På anfordring		5.429			5.229		4.985			4.518
Med opsigelsesvarsel		4.320			4.320		3.964			3.964
Tidsindskud		373			351		1.406			1.366
Særlige indlånsformer		974			974		786			786
Indlån ultimo		**11.096**			**10.874**		**11.141**			**10.634**

Note 20 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker										
Centralbanker		1.530	0		1.530		0	0		0
Kreditinstitutter		9.776	7		9.783		8.586	0		8.586
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker ultimo		**11.306**	**7**		**11.313**		**8.586**	**0**		**8.586**
Heraf forfalder om mere end 5 år		0	0		0		0	0		0
Gæld hidrørende fra ægte købs- og tilbagesalgsforretninger:										
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		11	0		11		9	0		9

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2009 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2008 I alt
Note 21 Præmieindtægter										
Bruttopræmier	4.750		710	10	5.470	4.736		747	14	5.497
Ændring i præmiehensættelse	-36		0	0	-36	33		0	0	33
Præmieindtægter i alt	**4.714**		**710**	**10**	**5.434**	**4.769**		**747**	**14**	**5.530**
Direkte forsikring tegnes alene i Danmark										
Præmieindtægter, livsforsikring										
Løbende præmier			652		652			658		658
Engangspræmier			58		58			89		89
Præmieindtægter, livsforsikring i alt			710		710			747		747
Individuelt tegnede forsikringer			341		341			375		375
Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold			215		215			229		229
Gruppelivsordninger			154		154			143		143
Præmieindtægter, livsforsikring i alt			710		710			747		747
Antal forsikringer (1.000 stk.)										
Individuelt tegnede forsikringer			77		77			80		80
Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold			8		8			8		8
Gruppelivsordninger			66		66			68		68
Forsikringerne er alle tegnet med bonusordning. Livsforsikringsselskabet tegner alene direkte dansk forretning.										
Note 22 Renteindtægter mv.										
Kapitalandele	0	0	11	0	11	0	0	15	0	15
Obligationer	305	231	451	0	987	343	190	458	2	993
Pantesikrede udlån	0	204	0	0	204	0	209	0	0	209
Andre udlån	0	714	0	0	714	0	1.010	0	0	1.010
Indlån i kreditinstitutter	21	33	6	24	73	21	74	13	66	144
Øvrige investeringsaktiver	53	-68	4	21	6	21	40	-6	7	54
Renteindtægter mv. i alt	**379**	**1.114**	**472**	**45**	**1.995**	**385**	**1.523**	**480**	**75**	**2.425**
Note 23 Gebyrindtægter mv.										
Værdipapirhandel og depoter		119			79		162			139
Betalingsformidling		7			7		8			8
Lånesagsgebyrer		1			1		2			2
Garantiprovision		9			9		7			7
Øvrige gebyrer og provisioner		38			38		43			43
Udbytter		10			10		14			14
Afgivne gebyrer og provisioner		-44			-44		-41			-41
Gebyrindtægter mv. i alt		**140**			**100**		**195**			**172**
Note 24 Andre indtægter fra investeringsvirksomhed										
Huslejeindtægter	2		135		47	0		129		40
Drift- og vedligeholdelse - udlejede lejemål	-2		-49		-21	0		-41		-12
Drift- og vedligeholdelse - tomme lejemål	0		-3		-3	0		-7		-7
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed i alt	**0**		**83**		**23**	**0**		**81**		**21**
Note 25 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder										
Kapitalandele i associerede virksomheder		**1**	**8**	**-1**	**0**		**4**	**-30**	**-2**	**2**

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter koncernens andele af resultatet i EDC-udvikling a/s, Invest Administration A/S og Nordic Corporate investments A/S. Alm. Brand Liv og Pension A/S's andel af søsterselskabet Alm. Brand Formue A/S er indregnet som kapitalandel i associeret virksomhed. Andelen er elimineret på koncernniveau.

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2009 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2008 I alt
Note 26 Anden indkomst										
Indtægter fra byggesagkyndige	2	0			2	12	0			12
Øvrige	0	17			17	0	14			14
Anden indkomst i alt	**2**	**17**			**19**	**12**	**14**			**26**
Note 27 Erstatningsudgifter										
Udbetalte erstatninger	-3.518		-889	-47	-4.454	-3.450		-986	-331	-4.767
Ændring i erstatningshensættelse	-83		0	38	-45	-73		5	551	483
Erstatningsudgifter i alt	**-3.601**		**-889**	**-9**	**-4.499**	**-3.523**		**-981**	**220**	**-4.284**
Afløbsresultat, brutto	89			-5	84	-16			232	216
Afløbsresultat, afgiven forretning	-9			9	0	-18			59	41
Afløbsresultat, netto	80			4	84	-34			291	257
I afløbsresultatet indgår værdiregulering af inflationsswaps, der afdækker inflationsrisikoen vedrørende arbejdsskadeforsikring.										
Udbetalte ydelser, livsforsikring										
Forsikringssummer ved død			-85		-85			-79		-79
Forsikringssummer ved kritisk sygdom			-16		-16			-13		-13
Forsikringssummer ved invaliditet			-8		-8			-6		-6
Forsikringssummer ved udløb			-252		-252			-239		-239
Pensions- og renteydelser			-301		-301			-291		-291
Tilbagekøb			-143		-143			-285		-285
Kontant udbetalte bonusbeløb			-84		-84			-73		-73
Udbetalte ydelser, livsforsikring i alt			-889		-889			-986		-986
Note 28 Renteudgifter										
Kreditinstitutter og centralbanker	0	-165	0	0	-165	0	-416	0	0	-416
Indlån og anden gæld	0	-365	0	0	-354	0	-522	0	0	-492
Udstedte obligationer	0	-30	0	0	-30	0	-89	0	0	-89
Efterstillede kapitalindskud	-10	-81	-7	-7	-101	-9	-49	-19	0	-69
Øvrige renteudgifter	0	-2	0	0	-2	0	-1	0	0	-1
Diskontering forsikringskontrakter	-151	0	0	0	-151	-176	0	0	0	-176
Renteudgifter i alt	**-161**	**-643**	**-7**	**-7**	**-803**	**-185**	**-1.077**	**-19**	**0**	**-1.243**
Note 29 Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.										
Individuel vurdering										
Nedskrivninger henholdsvis værdiregulering i årets løb		-1.408			-1.408		-380			-380
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår		20			20		57			57
Individuel vurdering i alt		-1.388			-1.388		-323			-323
Gruppevis vurdering										
Nedskrivninger henholdsvis værdiregulering i årets løb		-51			-51		-13			-13
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår		13			13		6			6
Gruppevis vurdering i alt		-38			-38		-7			-7
Endeligt tabt, ikke tidligere nedskrevet		-54			-54		-21			-21
Indgået på tidligere afskrevne fordringer		29			29		11			11
Øvrige tab og hensættelser		0			0		0			0
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender i alt		**-1.451**			**-1.451**		**-340**			**-340**

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2009 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2008 I alt
Note 30 Erhvervelses- og administrationsomkostninger										
Tegningsprovisioner	-159	0	-4	-1	-164	-180	0	-1	-1	-182
Øvrige erhvervelsesomkostninger	-458	0	-26	0	-484	-449	0	-34	0	-483
Administrationsomkostninger	-255	-750	-37	-40	-1.022	-276	-557	-37	-45	-855
Erhvervelses- og administrationsomkostninger i alt	**-872**	**-750**	**-67**	**-41**	**-1.670**	**-905**	**-557**	**-72**	**-46**	**-1.520**
Løn					-1.076					-1.030
Pension					-145					-135
Lønsumsafgifter mv.					-98					-95
Lønninger, pension mv. i alt					-1.319					-1.260
En del af årets lønudgifter er fordelt som skadebehandlingsomkostninger og indgår derfor under erstatningsudgifter.										
Gennemsnitlig antal medarbejdere					1.859					1.898
Heraf:										
Vederlag til direktion (i 1.000 kr.)										
Løn					24.247					8.466
Pensionsordninger					2.724					1.955
Vederlagt til direktion i alt					26.971					10.421
Vederlag til bestyrelse (i 1.000 kr.)										
Bestyrelseshonorar					2.747					1.568
Vederlag til bestyrelse i alt					2.747					1.568

Der er ikke optjent bonus til direktionen vedrørende 2009. Vederlag til direktionen omfatter vederlag til administrerende direktør Søren Boe Mortensen, og tidligere viceadministrerende direktør Henrik Nordam inklusive fratrædelsesomkostninger mv.

Alm. Brand har valgt, at samtlige medarbejdere i koncernen inklusive direktionen oparbejder en bidragsbaseret pensionsordning. Koncernens omkostninger til direktionens pensionsordning fremgår af ovenstående note.

Der er mellem direktionen og Alm. Brand A/S et gensidigt opsigelsesvarsel på 12 måneder. Herudover er direktionen ved fratrædelse foranlediget af Alm. Brand A/S berettiget til at modtage en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 36 måneders vederlag.

Der er etableret en bonusordning for Alm. Brand Koncernens øverste ledelse, herunder direktionen. Bonusordningen for direktionen og den øverste ledelse er, sammen med Alm. Brands bonusordning for ledere og specialister, nærmere beskrevet i kapitlet medarbejdere og udvikling. Bonusordningernes størrelse påvirker ikke omkostningsniveauet væsentligt og omfatter ikke aktieoptioner.

I 2009 er bestyrelsen udvidet med en person, ligesom der er etableret revisionsudvalg i koncernen.

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2009 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2008 I alt
Revisionshonorar (i 1.000 kr.)										
Deloitte - Revision	982	1.269	537	1.135	3.923	1.606	1.597	516	986	4.705
Deloitte - Andre ydelser	1.032	2.048	23	771	3.874	975	572	-76	1.890	3.361
Revisionshonorar i alt	2.014	3.317	560	1.906	7.797	2.581	2.169	440	2.876	8.066
Note 31 Andre omkostninger										
Omkostninger til byggesagkyndige	0				0	-27				-27
Andre omkostninger i alt	**0**				**0**	**-27**				**-27**
Note 32 Resultat af afgiven forretning										
Afgivne genforsikringspræmier	-212		-28	-1	-241	-198		-29	-3	-230
Modtaget genforsikringsdækning	63		28	6	97	59		40	267	366
Ændring i genforsikringsandele af forsikringskontrakter	0		2	0	2	0		-2	-205	-207
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	3		3	0	6	-34		3	0	-31
Resultat af afgiven forretning i alt	**-146**		**5**	**5**	**-136**	**-173**		**12**	**59**	**-102**

	2009					2008				
Mio.kr.	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**
Note 33 Ændring i livsforsikringshensættelser										
Garanterede ydelser			-41		-41			-974		-974
Bonuspotentiale på fremtidige præmier			-101		-101			385		385
Bonuspotentiale på fripoliceydelser			-94		-94			421		421
Kvoteforskydning Forenede Gruppeliv			3		3			-3		-3
Kompensation Pensionsafkastskat			0		0			15		15
Ændring i livsforsikringshensættelser i alt			**-233**		**-233**			**-156**		**-156**
Note 34 Kursreguleringer										
Investeringsaktiver										
Kapitalandele	-16	89	251	0	324	-4	-263	-559	0	-826
Investeringsforeningsandele	0	16	54	0	70	0	-27	-74	0	-101
Obligationer	73	47	143	0	263	26	-132	286	0	180
Andele i kollektive investeringer	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pantesikrede udlån	0	-384	0	0	-384	0	-124	0	0	-124
Øvrige investeringsaktiver	2	-19	7	0	-10	36	91	-29	0	98
Valutakursreguleringer	0	-6	0	6	0	0	-80	0	-11	-91
	59	-257	455	6	263	58	-535	-376	-11	-864
Grunde og bygninger										
Investeringsejendomme	-2	0	-7	0	-15	1	0	-17	0	-21
Domicilejendomme	4	0	0	0	10	0	0	0	0	-5
	61	-257	448	6	258	59	-535	-393	-11	-890
Diskontering forsikringskontrakter	-60	0	0	0	-60	-135	0	0	0	-135
Kursreguleringer i alt	**1**	**-257**	**448**	**6**	**198**	**-76**	**-535**	**-393**	**-11**	**-1.025**
Ændringer i dagsværdier baseret på værdiansættelsesmodeller og indregnet i resultatopgørelsen										
Pantebreve	0	13	0	0	13	0	-51	0	0	-51
Unoterede aktier	1	0	-15	0	-14	-4	0	12	-2	6
Investeringsejendomme	-2	0	-7	0	-15	1	0	-17	0	-21
Domicilejendomme	4	0	0	0	10	0	0	0	0	-5
I alt	3	13	-22	0	-6	-3	-51	-5	-2	-71
Note 35 Pensionsafkastskat										
Pensionsafkastskat vedrørende tidligere år			0		0			0		0
Pensionsafkastskat vedrørende året			-141		-141			-19		-19
Ændring i udskudt pensionsafkastskat			0		0			0		0
Pensionsafkastskat i alt			**-141**		**-141**			**-19**		**-19**
Friholdelsesprocent			4,6%		4,6%			4,7%		4,7%
Note 36 Skat										
Beregnet skat af årets ordinære indkomst	-86	91	-11	6	0	-56	133	3	-79	1
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	3	0	1	4	0	0	0	0	0
Regulering af udskudt skat	7	339	-15	1	332	-11	-6	-20	-17	-54
Skat i alt	**-79**	**433**	**-26**	**8**	**336**	**-67**	**127**	**-17**	**-96**	**-53**
Effektiv skatteprocent										
Aktuel skatteprocent	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%
Regulering af udskudt skat tidligere år	-1,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	-2,2%	0,0%	0,0%	-3,5%	9,4%
Regulering af skat vedrørende tidligere år	1,9%	0,2%	0,0%	0,2%	-0,1%	2,3%	0,0%	0,0%	3,2%	-9,1%
Skattemæssige reguleringer	2,5%	-1,5%	-6,3%	134,8%	-1,6%	0,4%	-8,6%	14,5%	10,3%	7,0%
Effektiv skatteprocent	27,5%	23,7%	18,7%	160,0%	23,7%	25,5%	16,4%	39,5%	35,0%	32,3%

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2009 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2008 I alt
Note 37 Minoritetsinteressernes andel af årets resultat										
Minoritetsinteressernes andel af resultat før skat										
Alm. Brand Formue A/S		48			40		-212			-179
Alm. Brand Pantebreve A/S		-120			-120		-29			-29
Minoritetsinteressernes andel af resultat før skat		**-72**			**-80**		**-241**			**-208**
Minoritetsinteressernes andel af resultat efter skat										
Alm. Brand Formue A/S		48			40		-196			-166
Alm. Brand Pantebreve A/S		-120			-120		-22			-22
Minoritetsinteressernes andel af resultat efter skat		**-72**			**-80**		**-218**			**-188**

Note 38 Forsikringsteknisk resultat - skadeforsikring

Mio.kr.	Syge- og ulykkes-forsikring	Arbejds-skade forsikring	Motor-køretøjs-forsikring ansvar	Motor-køretøjs-forsikring kasko	Brand- & løsøre-forsikring, privat	Brand- & løsøre-forsikring, erhverv	Ansvars-forsikring	Anden direkte forsikring	2009 i alt
Bruttopræmier	481	304	551	858	1.070	1.156	100	230	4.750
Bruttopræmieindtægter	475	291	548	858	1.043	1.139	100	260	4.714
Bruttoerstatningsudgifter	-376	-122	-510	-408	-926	-1.003	-54	-202	-3.601
Bruttodriftsomkostninger	-92	-54	-53	-208	-205	-199	-18	-43	-872
Resultat af afgiven forretning	-2	-3	-2	0	-40	-98	-3	2	-146
Forsikringsteknisk rente	5	3	6	10	12	13	1	3	53
Forsikringsteknisk resultat i alt	**10**	**115**	**-11**	**252**	**-116**	**-148**	**26**	**20**	**148**
Antal erstatninger	11.893	2.901	15.066	45.198	81.231	29.545	2.398	23.611	211.843
Erstatningsfrekvens	0,035	0,093	0,037	0,122	0,175	0,178	0,047	0,141	0,130
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i 1.000 kr.	27	72	32	11	12	33	15	8	17

Mio.kr.	Syge- og ulykkes-forsikring	Arbejds-skade forsikring	Motor-køretøjs-forsikring ansvar	Motor-køretøjs-forsikring kasko	Brand- & løsøre-forsikring, privat	Brand- & løsøre-forsikring, erhverv	Ansvars-forsikring	Anden direkte forsikring	2008 i alt
Bruttopræmier	462	331	548	858	1.026	1.148	111	252	4.736
Bruttopræmieindtægter	456	353	559	863	1.001	1.172	110	255	4.769
Bruttoerstatningsudgifter	-205	-133	-301	-522	-1.001	-1.037	-38	-286	-3.523
Bruttodriftsomkostninger	-91	-61	-56	-220	-207	-199	-20	-51	-905
Resultat af afgiven forretning	-3	9	-3	0	-54	-122	-1	1	-173
Forsikringsteknisk rente	9	4	15	23	38	27	1	8	125
Forsikringsteknisk resultat i alt	**166**	**172**	**214**	**144**	**-223**	**-159**	**52**	**-73**	**293**
Antal erstatninger	11.833	3.860	15.765	47.294	79.511	29.760	1.922	21.841	211.786
Erstatningsfrekvens	0,034	0,121	0,038	0,128	0,168	0,185	0,043	0,130	0,129
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i 1.000 kr.	20	58	31	11	11	30	17	9	17

Direkte forsikring tegnes alene i Danmark

Mio.kr.	2009	2008
Note 39 Realiseret resultat - livsforsikring		
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	81	-1
Overførsel af investeringsafkast	65	75
Pensionsafkastskat	141	19
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	225	-412
Ændring i bonuspotentiale på fripoliceydelser	131	-131
Resultat af ikke bonusberettigede bestande	24	0
Tilskrivning af bonus	57	146
Afkast egenkapitaldepot	-58	-43
Afkast syge- og ulykkesforsikrings depot	-7	-32
Det realiserede resultat	659	-379
Egenkapitalens afkastkrav		
Ubetingede andele:		
Det faktiske investeringsafkast før pensionsafkastskat	58	43
Resultat af ikke bonusberettigede bestande	-24	0
Resultat af syge- og ulykkesforsikring	2	11
Ubetingede andele	36	54
Betingede andele:		
Risikoforrentning 0,5% af de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser	54	53
20% af omkostnings- og risikoresultat	0	0
Omkostningsresultat f.e.r.	8	13
25% af risikoresultat f.e.r.	14	15
Betingede andele	76	81
Årets resultat før skat	112	135
Overført til skyggekonto	29	-81
Årets resultat før skat inklusive syge- og ulykkesforsikring	141	54
Årets resultat før skat eksklusive syge- og ulykkesforsikring	139	43
Note 40 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler		
Garantiforpligtelser	2.386	2.504

Koncernens selskaber har indgået leasing-, leje- og serviceaftaler vedrørende it og lokaler med en samlet ydelse på 54 mio.kr. fordelt over en femårig periode.

Alm. Brand Koncernen har indgået terminsforretninger mv. til afdækning af valuta- og renterisiko.

Alm. Brand Bank A/S har ikke balanceførte garantiforpligtelser bestående af finansgarantier, tabsgarantier for realkreditudlån mv. for i alt 1,9mia.kr.

Alm. Brand Ejendomsinvest A/S har en momsreguleringsforpligtelse vedrørende ejendomme på i alt 11 mio.kr.

Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S har en momsreguleringsforpligtelse vedrørende ejendomme på i alt 3 mio.kr.

Alm. Brand A/S har afgivet garanti over for ILU (Institute of London Underwriters) for kontrakter indtegnet på vegne af Kjøbenhavnske Re's engelske datterselskab The Copenhagen Reinsurance Company (U.K.) Ltd. (Cop. Re UK Ltd.). Garantien dækker forsikringskontrakter vedrørende Marine Aviation and Transport (MAT) indtegnet gennem ILU i perioden 3. april 1989 til 1. juli 1997. I forbindelse med salget af Kjøbenhavnske Re koncernen i 2009 har køber påtaget sig at friholde Alm. Brand A/S for garantiforpligtelserne.

Alm. Brand A/S garanterer for Pensionskassen under Alm. Brand A/S (pensionsafviklingskasse). Alm. Brand A/S forpligter sig til at indbetale sådanne ordinære og ekstraordinære bidrag, som de til enhver tid måtte være fastsat i pensionsregulativet, eller som de til enhver tid måtte være aftalt med Finanstilsynet. Alm. Brand af 1792 fmba har stillet garanti over for Alm.Brand A/S gældende for disse forpligtelser.

Alm. Brand A/S hæfter solidarisk sammen med de øvrige sambeskattede og samregistrerede koncernselskaber for disse selskabers samlede skatte- og afgiftstilsvar for indkomstårene til og med 2004. Fra 2005 hæftes alene solidarisk for afgiftstilsvaret.

	2009					2008				
Mio.kr.	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**

Note 41 Sikkerhedsstillelser

Bogførte værdier af aktiver, der tjener til sikkerhed for forsikringsmæssige hensættelser

Likvide beholdninger	0	365	0	365	0	651	30	681
Obligationer	6.414	9.817	0	16.231	5.579	9.193	6	14.778
Kapitalandele og investeringsforeningsandele	0	1.116	0	1.116	0	831	10	841
Andele i kollektive investeringer	0	0	0	0	0	0	0	0
Tilgodehavende renter	119	128	0	247	145	162	0	307
Ejendomme, ejerpantebreve	0	97	0	97	0	98	0	98
Lån garanteret af forsikringsselskaber	0	0	0	0	0	0	0	0
Udlån til tilknyttede virksomheder	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitalandele i datterselskaber	0	291	0	582	0	382	0	764
Øvrige aktiver	0	0	0	0	338	0	0	338
Sikkerhedsstillelser ultimo	6.533	11.814	0	18.638	6.062	11.317	46	17.807

Pengepolitiske modparter i Danmarks Nationalbank kan kun opnå kredit, mod at de stiller sikkerheder i form af pantsætning af godkendte værdipapirer.
Som led i den løbende forretning er der ultimo 2009 stillet obligationer til sikkerhed over for Danmarks Nationalbank til en kursværdi af 2.431 mio.kr. (2008: 635 mio.kr.).

Note 42 Nærtstående parter

Alm. Brand A/S Koncernen anser følgende for at være nærtstående parter:

- Alm. Brand af 1792 fmba (moderselskab)
- EDC-Udvikling a/s (joint venture)
- Alm. Brand Formue A/S (ej helejet dattervirksomhed)
- Alm. Brand Pantebreve A/S (ej helejet dattervirksomhed)
- Invest Administration A/S (associeret selskab)
- Nordic Corporate Investment A/S (associeret selskab)
- Direktion og bestyrelse i Alm. Brand A/S.

Nærtstående parter omfatter ligeledes direktionens og bestyrelsens relaterede familiemedlemmer, samt endvidere selskaber, hvori personkredsen har væsentlige interesser.

Alm. Brand Koncernen varetager administrative opgaver for Alm. Brand af 1792 fmba.

Der er indgået aftaler om forrentning af løbende mellemværender på markedsvilkår mellem Alm. Brand af 1792 fmba og Alm. Brand A/S Koncernen, herunder har Alm. Brand af 1792 fmba erhvervet hybrid kapital udstedt i Alm. Brand Bank A/S.

Alm. Brand af 1792 fmba har indskudt ansvarlig lånekapital i Alm. Brand A/S og har herudover givet et lån til Alm. Brand A/S. Mellemværenderne forrentes på markedsvilkår.

For oversigt over dattervirksomheder og associerede virksomheder mv. henvises til selskabsoversigten.

Alm. Brand Koncernen har tværgående funktioner, som løser fælles administrative opgaver for koncernens selskaber. Vederlag for denne administration er fastsat på sædvanlige markedsbaserede vilkår, eller hvor der ikke findes et entydigt marked, på omkostningsdækkende basis.

Alm. Brand Bank A/S fungerer som primær bankforbindelse for Alm. Brand Koncernen. Det indebærer, at der er indgået en række aftaler mellem banken og koncernens øvrige selskaber, ligesom der løbende foretages en række transaktioner mellem banken og den øvrige koncern. Alle aftaler og transaktioner mellem koncernen og banken finder sted på sædvanlige markedsbaserede vilkår eller på omkostningsdækkende basis i overensstemmelse med gældende lovgivning for koncerninterne transaktioner.

Alm. Brand Koncernen har desuden indgået en kapitalforvaltningsaftale med Alm. Brand Bank A/S, hvilket betyder, at en betydelig del af koncernens aktiver er under forvaltning i banken.

Der foretages reassurancedækning for Alm. Brand Koncernen på fælles basis.

Der henvises til note på erhvervelses- og administrationsomkostninger, hvor oplysninger om ydet vederlag til koncernens bestyrelse, direktionen samt andre ledende medarbejdere fremgår.

Der har udover det ydede vederlag til bestyrelse og direktion mv. i regnskabsåret været følgende transaktioner mellem Alm. Brand Koncernen og de nærtstående parter:

Mio.kr.				2009
	Alm. Brand af 1792 fmba	Alm. Brand datterselskaber (ikke 100% ejet)	Direktion og bestyrelse i A/S	Selskaber kontrolleret af bestyrelses-medlemmer
Salg af ydelser	1.080	2.171	2	0
Køb af ydelser	845	2.684	0	0
Rente- og gebyrindtægter	0	106	1	0
Rente- og gebyrudgifter	6	0	-1	0
Tilgodehavender	0	1.839	17	7
Gæld	149	7	34	0
Sikkerhedsstillelser	0	0	6	3
Rentesatser			1,7-7,75%	3,25-4,93%

Mio.kr.				2008
Salg af ydelser	609	20.383	3	0
Køb af ydelser	1.281	21.461	0	0
Rente- og gebyrindtægter	0	176	1	0
Rente- og gebyrudgifter	10	26	-1	0
Tilgodehavender	152	1.693	22	7
Gæld	0	11	36	1
Sikkerhedsstillelser	0	0	9	3
Rentesatser			2,50-7,50%	3,65-7,50%

Herudover er der ikke foretaget væsentlige koncerninterne transaktioner.

Køb og salg af ydelser, der omfatter forsikringsmæssige ydelser samt levering af bankprodukter i form af lån, garantier, kreditter samt køb/salg af pantebreve mv., sker på koncernens sædvanlige markedsbaserede vilkår. Gæld omfatter indlån i banken, pensionsdepoter i bank og liv mv. Der er ikke i regnskabsåret eller i det foregående regnskabsår udgiftsført tab eller foretaget nedskrivning på mellemværender med nærtstående parter.

	2009			2008		
Mio.kr.	Dags-værdi	Amor-tiseret kostpris	I alt	Dags-værdi	Amor-tiseret kostpris	I alt
Note 43 Klassifikation af finansielle instrumenter						
Finansielle aktiver						
Statsobligationer	4.752	0	4.752	3.515	0	3.515
Realkreditobligationer	19.905	0	19.905	15.159	0	15.159
Andre fastforrentede fordringer	660	0	660	669	0	669
Andre variabelt forrentede fordringer	301	0	301	280	0	280
Børsnoterede aktier	1.155	0	1.155	855	0	855
Unoterede aktier	475	0	475	430	0	430
Øvrige investeringsaktiver	89	0	89	72	0	72
Genforsikringsdepoter	0	0	0	0	9	9
Tilgodehavende hos forsikringstagere	0	168	168	0	245	245
Tilgodehavende hos forsikringsmæglere	0	14	14	0	19	19
Tilgodehavende hos forsikringsselskaber	0	0	0	0	134	134
Andre tilgodehavender	0	66	66	0	121	121
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	537	0	537	829	0	829
Øvrige aktiver	0	66	66	0	92	92
Pensionskassen under Alm. Brand A/S	0	9	9	0	8	8
Midlertidigt overtagne aktiver	0	86	86	0	39	39
Tilgodehavende renter	565	0	565	510	0	510
Periodeafgrænsninger	0	54	54	0	68	68
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	1.331	1.331	0	3.017	3.017
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	0	49	49	0	146	146
Udlån	2.262	12.561	14.823	2.705	14.587	17.292
Finansielle aktiver	30.701	14.404	45.105	25.024	18.485	43.509

Mio.kr.	2009 Dags-værdi	2009 Amortiseret kostpris	2009 I alt	2008 Dags-værdi	2008 Amortiseret kostpris	2008 I alt
Finansielle passiver						
Efterstillede kapitalindskud	0	1.834	1.834	0	828	828
Udstedte obligationer	0	26	26	0	1.145	1.145
Genforsikringsdepoter	0	0	0	0	27	27
Gæld til forsikringstagere	0	21	21	0	47	47
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	0	6	6	0	12	12
Gæld i forbindelse med genforsikring	0	8	8	0	58	58
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	303	303	0	2	2
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	558	0	558	944	0	944
Anden gæld	203	587	790	0	794	794
Periodeafgrænsningsposter	0	4	4	0	30	30
Indlån	0	10.874	10.874	0	10.634	10.634
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0	11.313	11.313	0	8.586	8.586
Finansielle passiver	761	24.976	25.737	944	22.163	23.107

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt
Dagsværdimåling af finansielle instrumenter										
Noterede kurser										
Finansielle aktiver										
Udlån	0	0	0	0	0					
Obligationer	6.915	8.744	8.621	2	24.282					
Aktier	0	313	578	0	891					
Andre aktiver	0	0	0	0	0					
Finansielle aktiver i alt	6.915	9.057	9.199	2	25.173					
Finansielle passiver										
Andre passiver	0	0	0	0	0					
Finansielle passiver i alt	0	0	0	0	0					
Observerbare data										
Finansielle aktiver										
Udlån	0	0	0	0	0					
Obligationer	14	0	989	0	1.003					
Aktier	0	0	4	0	4					
Andre aktiver	134	831	137	0	1.102					
Finansielle aktiver i alt	148	831	1.130	0	2.109					
Finansielle passiver										
Andre passiver	0	761	0	0	761					
Finansielle passiver i alt	0	761	0	0	761					
Ikke-observerbare data										
Finansielle aktiver										
Udlån	0	2.262	0	0	2.262					
Obligationer	297	0	125	0	422					
Aktier	22	211	501	1	735					
Andre aktiver	0	0	0	0	0					
Finansielle aktiver i alt	319	2.473	626	1	3.419					
Finansielle passiver										
Andre passiver	0	0	0	0	0					
Finansielle passiver i alt	0	0	0	0	0					

Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi indeholder pantebreve, der måles til dagsværdi ved brug af en værdiansættelsesmodel. Obligationer til dagsværdi omfatter erhvervsobligationer, der værdiansættes til noterede priser eller ud fra observerbare data. Aktier mv. omfatter børsnoterede aktier, der værdiansættes til noterede priser, samt unoterede aktier, hvor input er baseret på ikke direkte observerede markedsdata. Andre aktiver indeholder tilgodehavende renter samt positive værdier af afledte finansielle instrumenter, som værdiansættes ud fra observerbare data. Andre passiver indeholder skyldige renter samt negative værdier af afledte finansielle instrumenter, der værdiansættes ud fra observerbare data.

Mio.kr.	Dags-værdi	gæld til amor-tiseret kostpris	I alt	Dags-værdi	gæld til amor-tiseret kostpris	I alt
Note 44 Afkast af finansielle instrumenter						
Renteindtægter mv.	1.243	752	1.995	1.340	1.085	2.425
Gebyrindtægter mv.	87	13	100	150	22	172
Anden indkomst	9	10	19	19	7	26
Indtægter i alt	1.339	775	2.114	1.509	1.114	2.623
Renteudgifter	-160	-643	-803	-166	-1.077	-1.243
Kursreguleringer	194	4	198	-1.015	-10	-1.025
Resultat før skat	1.373	136	1.509	328	27	355

Mio.kr.	Dags-værdi	Indregnet værdi	Dags-værdi	Indregnet værdi
Note 45 Dagsværdi af finansielle instrumenter				
Finansielle aktiver til dagsværdi værdireguleret over resultatopgørelsen				
Statsobligationer	4.752	4.752	3.515	3.515
Realkreditobligationer	19.905	19.905	15.159	15.159
Andre fastforrentede fordringer	660	660	669	669
Andre variabelt forrentede fordringer	301	301	280	280
Børsnoterede aktier	1.155	1.155	855	855
Unoterede aktier	475	475	430	430
Øvrige investeringsaktiver	89	89	72	72
Genforsikringsdepoter	0	0	9	9
Tilgodehavende hos forsikringstagere	168	168	245	245
Tilgodehavende hos forsikringsmæglere	14	14	19	19
Tilgodehavende hos forsikringsselskaber	0	0	134	134
Andre tilgodehavender	66	66	121	121
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	537	537	829	829
Øvrige aktiver	66	66	92	92
Pensionskassen under Alm. Brand A/S	9	9	8	8
Midlertidigt overtagne aktiver	86	86	39	39
Tilgodehavende renter	565	565	510	510
Periodeafgrænsninger	54	54	68	68
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.331	1.331	3.017	3.017
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	49	49	146	146
Udlån	14.922	14.823	17.357	17.292
Finansielle aktiver til dagsværdi ultimo	45.204	45.105	43.574	43.509

Mio.kr.	2009 Dags-værdi	2009 Indregnet værdi	2008 Dags-værdi	2008 Indregnet værdi
Finansielle passiver til dagsværdi værdireguleret over resultatopgørelsen				
Efterstillede kapitalindskud	1.834	1.834	828	828
Udstedte obligationer	26	26	1.145	1.145
Genforsikringsdepoter	0	0	27	27
Gæld til forsikringstagere	21	21	47	47
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	6	6	12	12
Gæld i forbindelse med genforsikring	8	8	58	58
Gæld til tilknyttede virksomheder	303	303	2	2
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	558	558	944	944
Anden gæld	790	790	794	794
Periodeafgrænsningsposter	4	4	30	30
Indlån	10.907	10.874	10.649	10.634
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	11.313	11.313	8.586	8.586
Finansielle passiver til dagsværdi ultimo	25.770	25.737	23.122	23.107

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker har en forholdsvis kort løbetid, og indregnede værdier til amortiseret kostpris forudsættes at svare til dagsværdier.

Mellemværender med kreditinstitutter er indregnet til amortiseret kostpris. Forskellen til dagsværdier forudsættes at være den renteniveauafhængige værdiregulering, som udregnes ved at sammenholde aktuelle markedsrenter med de markedsrenter der var gældende, da mellemværenderne blev etableret.

Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi, obligationer til dagsværdi, aktier mv. samt afledte finansielle instrumenter er i regnskabet målt til dagsværdi, således at indregnede værdier stemmer overens med dagsværdier.

Forskellen mellem dagsværdier og de indregnede værdier af Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris forudsættes at svare til den renteniveauafhængige kursregulering, som udregnes ved at sammenholde aktuelle markedsrenter med de markedsrenter der var gældende, da udlånene blev etableret. Ændringer i kreditkvaliteten tages ikke i betragtning, da disse ændringer forudsættes at indgå i nedskrivninger på udlån for såvel indregnede værdier som dagsværdier.

Dagsværdien af indlån og anden gæld forudsættes at svare til den renteniveauafhængige kursregulering, som udregnes ved at sammenholde aktuelle markedsrenter med de markedsrenter der var gældende, da indlånene blev etableret.

Udstedte obligationer og efterstillede kapitalindskud måles til amortiseret kostpris. Forskellen til dagsværdier forudsættes at være den renteniveauafhængige kursregulering, som udregnes ved at sammenholde aktuelle markedsrenter med markedsrenter, da udstedelserne blev etableret. Ændringer i dagsværdier på grund af ændring i bankens egen kreditværdighed tages ikke i betragtning.

Regulering til dagsværdier for finansielle aktiver og forpligtelser viser en samlet ikke-indregnet urealiseret gevinst på 65,2 mio.kr. ultimo 2009 mod 50,1 mio.kr. ultimo 2008.

I anvendt regnskabspraksis er opgørelsen af dagsværdier nærmere beskrevet for de poster, som indregnes til dagsværdi.

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2009 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2008 I alt
Note 46 Løbetidsfordeling på finansielle instrumenter										
Obligationer										
Udløb om 1 år eller mindre	944	6.115	535	0	7.594	480	2.361	516	172	3.529
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	2.667	754	1.242	2	4.665	2.389	288	1.957	184	4.818
Udløb efter 5 år	3.607	1.875	7.877	0	13.359	3.890	729	6.557	100	11.276
Obligationer ultimo	7.218	8.744	9.654	2	25.618	6.759	3.378	9.030	456	19.623
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender										
Udløb om 1 år eller mindre	264	34	160	9	49	272	29	352	0	146
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Udløb efter 5 år	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender ultimo	264	34	160	9	49	272	29	352	0	146
Udlån og tilgodehavender										
Udløb om 1 år eller mindre	641	7.855	26	0	8.522	567	8.290	145	666	9.668
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	0	2.119	0	0	2.119	0	4.776	0	0	4.776
Udløb efter 5 år	0	5.695	0	0	5.695	0	6.263	0	0	6.263
Udlån og tilgodehavender ultimo	641	15.669	26	0	16.336	567	19.329	145	666	20.707
Indlån og gæld til kreditinstitutter og centralbanker										
Udløb om 1 år eller mindre	23	16.348	19	0	16.190	48	12.451	13	56	12.101
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	0	5.413	0	0	5.391	0	6.784	0	0	6.744
Udløb efter 5 år	0	641	0	0	641	0	492	0	0	492
Indlån og gæld til kreditinstitutter og centralbanker ultimo	23	22.402	19	0	22.222	48	19.727	13	56	19.337
Udstedte obligationer										
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år		0			0		1.135			1.135
Udstedte obligationer ultimo		0			0		1.135			1.135

De faktiske udløbstidspunkter kan afvige fra de kontraktmæssige udløbstidspunkter, da udstederne af specifikke fordringer kan have ret til at tilbagekøbe fordringen før udløb. Der henvises i øvrigt til note 14, hvoraf det forventede cashflow for koncernens erstatnings- og livforsikringshensættelser fremgår.

Note 47 Kreditrisici

Kreditrisici på typer af finansielle aktiver										
Statsobligationer	1.362	2	3.388	0	4.752	1.440	1	1.778	296	3.515
Realkreditobligationer	5.595	8.674	5.636	0	19.905	5.165	3.243	6.725	26	15.159
Andre fastforrentede fordringer	167	68	425	0	660	154	134	256	125	669
Andre variabelt forrentede fordringer	94	0	205	2	301	0	0	271	9	280
Øvrige investeringsaktiver	8	0	81	0	89	0	0	72	0	72
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	103	0	31	0	134	67	0	27	123	217
Tilgodehavende hos forsikringstagere	142	0	26	0	168	208	0	37	0	245
Tilgodehavende hos forsikringsmæglere	14	0	0	0	14	19	0	0	0	19
Tilgodehavende hos forsikringsselskaber	0	0	0	0	0	0	0	8	126	134
Andre tilgodehavender	37	0	26	31	66	61	0	37	49	121
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	537	0	0	537	0	829	0	0	829
Øvrige aktiver	0	66	0	0	66	0	92	0	0	92
Tilgodehavende renter	134	294	137	0	565	148	198	164	0	510
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	485	846	0	0	1.331	340	2.037	100	540	3.017
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	264	34	160	9	49	272	29	352	0	146
Udlån	0	14.823	0	0	14.823	0	17.292	0	0	17.292
Maksimal kreditrisiko ultimo	8.405	25.344	10.115	42	43.460	7.874	23.855	9.827	1.294	42.317

Koncernens eksponering mod kreditrisici udgøres primært af finansielle tilgodehavender som pantebreve og øvrige udlån, samt kreditrisici på beholdningen af kreditobligationer. Beholdningen af kreditobligationer i Liv er en del af kundernes investeringsaktiver. Af beholdningen af kreditobligationer er 100%rated som Investment Grade (BBB rating og derover). Forfaldne tilgodehavender i skade nedskrives til nul efter ni måneder.

Der er foretaget nedskrivninger af tilgodehavender i forbindelse med forsikring på i alt:

Nedskrivninger primo	38				38	25				25
Årets samt tilbageførte nedskrivninger	10				10	13				13
Nedskrivninger ultimo	48	0	0	0	48	38	0	0	0	38

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2009 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2008 I alt
Udlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher										
Offentlige myndigheder		0,0%			0,0%		0,0%			0,0%
Erhverv:										
Landbrug, jagt og skovbrug		7,8%			7,8%		6,8%			6,8%
Fiskeri		0,0%			0,0%		0,0%			0,0%
Fremstillingsvirk., råstofudv., el-, gas-, vand- og varmeværker		0,3%			0,3%		0,4%			0,4%
Bygge- og anlægsvirksomhed		1,0%			1,0%		1,3%			1,3%
Handel, restaurations- og hotelvirksomhed		1,4%			1,4%		2,6%			2,6%
Transport, post og telefon		0,2%			0,2%		0,5%			0,5%
Kredit- og finansieringsvirksomhed samt forsikringsvirksomhed		24,5%			24,5%		21,7%			21,7%
Ejendomsadministration og -handel, forretningsservice		20,0%			20,0%		20,8%			20,8%
Øvrige erhverv		1,5%			1,5%		1,9%			1,9%
I alt erhverv		56,7%			56,7%		56,0%			56,0%
Private		43,3%			43,3%		44,0%			44,0%
I alt		100,0%			100,0%		100,0%			100,0%
Nedskrivninger										
Individuel vurdering										
Nedskrivninger primo		416			416		103			103
Nedskrivninger i årets løb		1408			1.408		380			380
Tilbageførsel af nedskrivninger		-20			-20		-57			-57
Endeligt tabt (afskrevet)		-15			-15		-10			-10
Nedskrivninger individuel vurdering ultimo		1.789			1.789		416			416
Gruppevis vurdering										
Nedskrivninger primo		34			34		27			27
Nedskrivninger i årets løb		50			50		13			13
Tilbageførsel af nedskrivninger		-12			-12		-6			-6
Nedskrivninger gruppevis vurdering ultimo		72			72		34			34
Nedskrivninger i alt		1.861			1.861		450			450
Renteindtægter vedrørende nedskrevne udlån og tilgodehavender mv.		20			20		4			4
Den regnskabsmæssige værdi af udlån som ville være overforfaldne eller værdiforringet hvis ikke udlånet var genforhandlet		0			0		0			0
Årsager til individuelle nedskrivninger										
Udlån og andre tilgodehavender før nedskrivninger										
Bobehandling		870			870		186			186
Inkasso		115			115		142			142
Uerholdelig fordring		2.674			2.674		1.706			1.706
I alt		3.659			3.659		2.034			2.034
Nedskrivninger mv.										
Bobehandling		547			547		81			81
Inkasso		58			58		41			41
Uerholdelig fordring		1.184			1.184		294			294
I alt		1.789			1.789		416			416
Udlån og andre tilgodehavender efter nedskrivninger		1.870			1.870		1.618			1.618
Værdi af sikkerheder for udlån som ved individuel vurdering er værdiforringet		1.714			1.714		1.468			1.468

	2009					2008				
Mio.kr.	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**
Beskrivelse af sikkerheder										
Værdi af sikkerheder										
Fast ejendom, privat		147			147		155			155
Fast ejendom, erhverv		238			238		203			203
Kontanter og let realiserbare værdipapirer		1.198			1.198		1.018			1.018
Biler		40			40		82			82
Andre sikkerheder		91			91		10			10
Værdi af sikkerheder ultimo		1.714			1.714		1.468			1.468

Sikkerheder er værdiansat ud fra følgende:
Private beboelsesejendomme; 80-95% afhængigt af ejendomstype, beliggenhed, stand og vurderet omsættelighed.
Erhvervsejendomme; 60-85% afhængigt af anvendelse, beliggenhed, stand, branche, indtægtsgrundlag og vurderet omsættelighed.
Kontanter og let realisable værdipapirer; 80-95% af officiel kursværdi når denne foreligger, og af vurderet kursværdi i øvrige tilfælde.
Løsøre, biler; 65-85% afhængigt af type, model og alder.
Løsøre, andre sikkerheder; baseret på individuel vurdering.

Realiserede sikkerheder og betingelse herfor										
Værdi af realiserede sikkerheder										
Fast ejendom, privat		46			46		17			17
Fast ejendom, erhverv		329			329		0			0
Værdipapirer		33			33		0			0
Biler		62			62		21			21
Værdi af realiserede sikkerheder i alt		470			470		38			38

Tvangsrealisering af panter bliver nødvendigt såfremt banken ikke kan formå debitor eller sikkerhedsstiller til at indgå en frivillig aftale om realisering. Banken sørger altid for at maksimere værdien af panter ved tvangsrealisering. Inden tvangsrealisering af pantet påbegyndes gives debitor og/eller sikkerhedsstiller et varsel herom, typisk på mindst 8 dage, dog kortere hvis pantets værdi er i åbenbar risko for at blive umiddelbart forringet. Særligt omkring lån og kreditter der er sikret ved værdipapirbaserede investeringer, etableres såkaldte "stop loss" klausuler, hvor banken kan tvangsrealisere umiddelbart, medmindre yderligere sikkerhedstillelse etableres. Typisk vil sådanne klausuler træde i kraft, hvis pantets værdi falder til en vis grænse af lånet, typisk 105-110%.

Restancer på udlån										
Aldersfordeling										
Op til 3 måneder		18			18		103			103
3-6 måneder		14			14		31			31
6-12 måneder		9			9		5			5
Over 12 måneder		44			44		10			10
Restancer ultimo		85			85		149			149
Værdi af sikkerheder for udlån som er i restance		3.266			3.266		1.133			1.133
Beskrivelse af sikkerheder for udlån som er i restance										
Værdi af sikkerheder										
Fast ejendom, privat		691			691		1.056			1.056
Fast ejendom, erhverv		784			784		6			6
Kontanter og let realiserbare værdipapirer		956			956		21			21
Biler		774			774		49			49
Andre sikkerheder		61			61		1			1
Værdi af sikkerheder ultimo		3.266			3.266		1.133			1.133
Den samlede værdi af sikkerheder på balancedagen		13.097			13.097		15.862			15.862
Beskrivelse af sikkerheder på balancedagen										
Værdi af sikkerheder										
Fast ejendom, privat		3.705			3.705		5.502			5.502
Fast ejendom, erhverv		2.671			2.671		3.735			3.735
Kontanter og let realiserbare værdipapirer		5.422			5.422		4.680			4.680
Biler		1.109			1.109		1.678			1.678
Andre sikkerheder		190			190		267			267
Værdi af sikkerheder ultimo		13.097			13.097		15.862			15.862

Mio.kr.	2009 Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt	2008 Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt

Kreditkvalitet

Banken anvender ratingmodeller på detailområdet samt små og mellemstore erhvervsvirksomheder. Ratingmodellerne anvender en skala fra 0 til 7, og i det enkelte ratingsegment er der et PD-interval (Probability of Default) for hver skalatrin. Der er sket et fald i kreditkvaliteten fra 2008 til 2009.

Note 48 Regnskabsmæssig sikring

Som led i risikostyringen anvendes afledte finansielle instrumenter til regnskabsmæssig sikring af dagsværdien på visse finansielle aktiver og forpligtelser.

Arten af det sikrede										
Fastforrentede udlån i DKK										
- Til amortiseret kostpris		645			645		150			150
- Til justeret amortiseret kostpris (regnskabsmæssig værdi)		637			637		149			149
Gæld til kreditinstitutter i EUR										
- Til amortiseret kostpris		4.342			4.342		0			0
- Til justeret amortiseret kostpris (regnskabsmæssig værdi)		4.342			4.342		0			0
Hybrid kernekapital i DKK										
- Til amortiseret kostpris		175			175		175			175
- Til justeret amortiseret kostpris (regnskabsmæssig værdi)		182			182		179			179
Arten af sikringsinstrumenter										
For fastforrentede udlån i DKK										
Renteswaps i DKK										
- Dagsværdi		-8			-8		-1			-1
- Syntetisk hovedstol		645			645		150			150
For gæld til kreditinstitutter i EUR										
Valutaswaps i DKK/EUR										
- Dagsværdi		0			0		0			0
- Syntetisk hovedstol		4.342			4.342		0			0
For hybrid kernekapital i DKK										
Renteswaps i DKK										
- Dagsværdi		7			7		4			4
- Syntetisk hovedstol		175			175		175			175
Indregnet over resultatopgørelsen										
Værdiregulering af sikrede aktiver og forpligtelser		4			4		-11			-11
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		-4			-4		11			11

Dagsværdiafdækningen har været meget effektiv for hele året og i hele løbetiden. Med "meget effektiv" menes, at værdiændringerne på sikringsinstrumenterne svarer til værdiændringerne på det sikrede inden for en grænse på 80-125%.

Mio.kr.	2009 Skade	Bank	Liv-EK	Øvrige	I alt	Pct. af egen-kapital

Note 49 Følsomhedsoplysninger

Følsomhedsoplysninger, koncernen

Risiko på egenkapital ved enkeltstående hændelse						
Rentestigning på 0,7 pct. point	-24	-61	-15	0	-100	-2,7%
Rentefald på 0,7 pct. point	14	61	14	0	89	2,4%
Aktiekursfald på 12 pct.	-4	-27	0	0	-31	-0,8%
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-2	0	0	0	-2	-0,1%
Maksimalt valutakurstab med 99,5 pct.						
sandsynlighed på 10 dage	-1	-15	0	0	-16	-0,4%
Tab på modparter på 8 pct.	0	-25	0	0	-25	-0,7%
Tab på kredit på 8 pct.	-54	-52	-8		-114	-3,1%
Katastrofeskader:						
- én "100-års skade"	260	0	0	0	260	7,0%
- to "100-års skader"	480	0	0	0	480	13,0%

Ovenstående er en beskrivelse af de væsentligste risici i Alm. Brand Koncernen. Rækkefølgen af de beskrevne risikofaktorer er ikke udtryk for risicienes størrelse eller betydning. De viste risici vedrørende Liv-EK er eksklusive risikoen på værdipapirer tilhørende forsikringstagerne.
I beretningen er der under overskriften risikostyring en beskrivelse af de risici, som koncernen har påtaget sig.

Følsomhedsoplysninger, livselskabet

Mio.kr.	Minimum påvirkning af basiskapitalen	Maksimum påvirkning af kollektiv bonuspotentiale	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på fripoliceydelser før ændring i anvendt bonus-potentiale på fripoliceydelser	Maksimum påvirkning af anvendt bonus-potentiale på fripoliceydelser
Hændelse:				
Rentestigning på 0,7 pct. point	-12	-150	289	0
Rentefald på 0,7 pct. point	12	37	-249	0
Aktiekursfald på 12 pct.	0	-149	0	0
Ejendomsprisfald på 8 pct.	0	-92	0	0
Valutarisiko (VaR 99,5 pct.)	0	-1	0	0
Tab på modparter på 8 pct.	-6	-72	0	0
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-11	-32	7	0
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	9	28	-7	0
Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.	-3	-9	-9	0

Note 50 Nøgletal vedrørende bankkoncernen	**2009**	**2008**	**2007**	**2006**	**2005**
Solvensprocent	16,0%	12,6%	11,7%	12,1%	11,5%
Kernekapitalprocent	12,9%	6,8%	9,4%	10,4%	9,5%
Egenkapitalforrentning før skat	-321,7%	-45,4%	15,2%	14,5%	23,0%
Egenkapitalforrentning efter skat	-243,7%	-37,2%	11,5%	11,1%	16,1%
Indtjening pr. omkostningskrone	0,17	0,14	1,40	1,49	1,88
Renterisiko	8,4%	11,6%	8,7%	13,3%	15,2%
Valutaposition	3,0%	43,3%	72,7%	41,1%	19,1%
Valutarisiko	0,1%	0,5%	0,6%	0,7%	0,2%
Udlån i forhold til indlån	149,8%	159,2%	146,7%	139,4%	121,9%
Udlån i forhold til egenkapital	9,3	14,0	8,9	7,4	6,7
Årets udlånsvækst	-14,3%	1,0%	30,4%	22,2%	20,5%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	104,1%	93,0%	36,7%	71,5%	82,0%
Summen af store engagementer	73,9%	163,0%	177,6%	225,1%	275,3%
Årets nedskrivningsprocent	7,9%	1,7%	-0,3%	-0,2%	0,0%

Hoved- og nøgletal er udarbejdet i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

NOTE 51 Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. Årsregnskabet aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

De yderligere danske oplysningskrav til årsregnskaber er for koncernen fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen for finansielle virksomheder udstedt i henhold til Lov om finansiel virksomhed samt af NASDAQ OMX Copenhagen A/S. For moderselskabet er oplysningskravene fastlagt i Lov om finansiel virksomhed samt af NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Årsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der anses for at være den primære valuta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet.

Anvendt regnskabspraksis for koncernregnskabet er beskrevet nedenfor. Anvendt regnskabspraksis for moderselskabet er beskrevet i tilknytning til moderselskabets årsregnskab.

IMPLEMENTERING AF NYE OG ÆNDREDE STANDARDER SAMT FORTOLKNINGSBIDRAG

Årsrapporten for 2009 er aflagt i overensstemmelse med de nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) samt nye fortolkningsbidrag (IFRIC), der gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009. Disse standarder og fortolkningsbidrag er:

- IAS 1, Præsentation af årsregnskaber (september 2007). IAS 1 introducerer ændret terminologi vedrørende regnskabsopgørelserne og ændringer i format og indhold af regnskabsopgørelserne.
- Ændret IFRS 7, Finansielle Instrumenter: Oplysninger – Improving Disclosures about Financial Instruments (marts 2009). Ændringerne til IFRS 7 stiller krav om udvidede oplysninger vedrørende dagsværdimålinger og likviditetsrisiko. Koncernen har valgt ikke at offentliggøre sammenligningstal i indeværende årsregnskab i overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i ændringen til standarden.

Implementeringen af de øvrige nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag i årsregnskabet for 2009 har ikke medført ændringer i regnskabspraksis.

STANDARDER OG FORTOLKNINGSBIDRAG, DER ENDNU IKKE ER TRÅDT I KRAFT

På tidspunktet for offentliggørelse af dette årsregnskab er følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag endnu ikke trådt i kraft og derfor ikke indarbejdet i årsregnskabet:

- IAS 24, Nærtstående parter (november 2009). Ændringen giver lempelser for visse af oplysningskravene om transaktioner mellem virksomheder, der er underlagt samme stats kontrol eller betydelige indflydelse. Endvidere er definitionen på nærtstående parter præciseret.
- Ændret IAS 39, Finansielle Instrumenter: Indregning og måling (Eligible Hedged Items) (juli 2008). Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2011 eller senere. Ændringen er endnu ikke godkendt til brug i EU. Ændringerne præciserer sikringsbestemmelserne for sikring af inflationsrisici og anvendelse af optioner som sikringsinstrument.
- IFRS 9, Finansielle Instrumenter: Klassifikation og måling (november 2009). IFRS 9 omhandler den regnskabsmæssig behandling af finansielle aktiver i relation til klassifikation og måling. I henhold til IFRS 9 afskaffes kategorierne 'holde-til-udløb' og 'finansielle aktiver disponible for salg'. Der etableres en ny valgfri kategori for egenkapitalinstrumenter, der ikke besiddes med henblik på salg, og som ved første indregning klassificeres i denne kategori "dagsværdi med værdiregulering via anden totalindkomst". Fremover skal finansielle aktiver således klassificeres enten som "måling til amortiseret kostpris" eller "dagsværdi via resultatet", eller - hvis der er tale om egenkapitalinstrumenter, som opfylder kriterierne herfor - som "dagsværdi via anden totalindkomst". Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2010 eller senere. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU.

Det er ledelsens vurdering, at anvendelse af disse øvrige nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår.

KONSOLIDERING

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet samt de tilknyttede selskaber, hvori moderselskabet besidder flertallet af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Koncernregnskabet er udarbejdet ved sammendrag af ensartede poster i de enkelte selskabers resultatopgørelser og balancer. Der foretages eliminering af koncerninterne indtægter, omkostninger, mellemværender, aktiebesiddelser samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Regnskaber for datterselskaber, som aflægger årsrapporter efter anden lovgivning, er tilpasset til den af koncernen anvendte regnskabspraksis.

Ved udarbejdelse af koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter fuldt ud uanset ejerandel. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital vises som særskilte poster i resultatopgørelse og balance.

Koncernregnskabet for Alm. Brand A/S indgår i koncernregnskabet for Alm. Brand af 1792 fmba, København.

Køb af virksomheder

Nyerhvervede eller solgte dattervirksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet hhv. frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter den tilkøbte virksomheds identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes i balancen til dagsværdi på overtagelsestidspunktet.

Når anskaffelsessummen overstiger dagsværdien af de overtagne nettoaktiver, aktiveres forskelsbeløbet som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill testes årligt for værdiforringelse.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbige opgjorte dagsværdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen. Effekten af reguleringen indregnes i primoegenkapitalen og sammenligningstal tilpasses.

KONCERNINTERNE TRANSAKTIONER

Koncerninterne ydelser afregnes på markedsvilkår eller omkostningsdækkende basis. Løbende mellemværender forrentes på markedsbaserede vilkår. Koncerninterne handler med værdipapirer og andre aktiver afregnes til markedspriser.

FREMMED VALUTA

Aktiver og passiver i fremmed valuta indregnes til Danmarks Nationalbanks offentliggjorte valutakurs på balancedagen. Indtægter og udgifter i fremmed valuta indregnes til de på transaktionstidspunktet gældende valutakurser. Valutakursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder omregnes resultatopgørelsen til gennemsnitlige valutakurser for de enkelte måneder og balancen til balancedagens valutakurs.

Valutakursregulering, der opstår ved, at egenkapitalen i udenlandske dattervirksomheder ved årets begyndelse omregnes til balancedagens kurs, indregnes i egenkapitalen. Forskelle, der opstår som følge af omregning af udenlandske dattervirksomheders resultatopgørelser til gennemsnitskurs og balanceposter til balancedagens kurs, reguleres ligeledes over egenkapitalen.

GENERELLE PRINCIPPER FOR INDREGNING OG MÅLING

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilfalde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost i det efterfølgende.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der kan henføres til regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen, medmindre andet er anført i anvendt regnskabspraksis.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Ved køb eller salg af finansielle aktiver og forpligtelser anvendes afregningsdatoen som indregningsdatoen. Ændringer i værdien af det erhvervede eller solgte aktiv i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen indregnes som et finansielt aktiv eller en finansiel forpligtelse. Såfremt det erhvervede efter første indregning måles til kostpris eller amortiseret kostpris, indregnes værdiændringer i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen ikke.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostpriser og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

De regnskabsposter, der væsentligst er påvirket af regnskabsmæssige skøn, er forsikringsmæssige forpligtelser samt udlån og tilgodehavender.

For dagsværdien af unoterede finansielle instrumenter er der væsentlige skøn forbundet med måling af dagsværdien. Herudover er bankkoncernen påvirket af risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater kan afvige fra skønnene.

For nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender er der væsentlige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at alle fremtidige betalinger ikke modtages. Såfremt det kan fastslås, at ikke alle fremtidige betalinger vil blive modtaget, er fastlæggelsen af størrelsen af de forventede betalinger, herunder realisationsværdier af sikkerheder og forventede dividendeudbetalinger fra boer, også undergivet væsentlige skøn.

ÆNDRING AF REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

Den fra oktober 2008 indgåede aftale om finansiel stabilitet medførte, at Finanstilsynet foretog en midlertidig justering af metoden for fastsættelse af rentekurven. Aftalen er forlænget til udgangen af 2010. Den ændrede metode tager i en vis udstrækning højde for udviklingen mellem realkreditobligationer og statsobligationer.

Den ændrede diskonteringssats har isoleret set forøget hensættelser til forsikringskontrakter i livsforsikringsselskabet med 8 mio.kr., mens den ændrede diskonteringssats ikke har haft betydning for resultatet i skadeforsikring. Ændringerne har forøget egenkapitalen i Alm. Brand A/S med 2 mio.kr.

BALANCE

Immaterielle aktiver

Goodwill

Ved første indregning måles goodwill til dagsværdi opgjort som forskellen mellem anskaffelsessummen og dagsværdien af de overtagne nettoaktiver. Der foretages årligt test for værdiforringelse, og eventuel nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen.

Software

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til en eventuel lavere genindvindingsværdi. Software afskrives lineært over en forventet levetid på højst 5 år.

Ved opgørelsen af kostprisen indregnes alle omkostninger, som direkte kan henføres til udviklingen af software, og som sandsynligvis vil frembringe økonomiske fordele til koncernen. Alle øvrige omkostninger omkostningsføres løbende. Af- og nedskrivninger indregnes under administrationsomkostninger.

Grunde og bygninger

Grunde og bygninger ejet af koncernen er opdelt i investeringsejendomme og domicilejendomme. Domicilejendomme omfatter de ejendomme, hvor Alm. Brand i al væsentlighed udnytter ejendommen til administrative formål. Øvrige ejendomme er klassificeret som investeringsejendomme.

Der har ikke været benyttet eksterne vurderingsmænd til fastsættelsen af dagsværdier på ejendommene. Der foretages årligt en intern vurdering af dagsværdien af grunde og bygninger.

Investeringsejendomme
Investeringsejendomme måles til en dagsværdi, der er opgjort på grundlag af Finanstilsynets retningslinier. Dagsværdien beregnes på grundlag af afkastmetoden, hvilket betyder, at den enkelte ejendom værdiansættes på grundlag af et forventet normalt driftsbudget og en afkastprocent. Den beregnede værdi reguleres for kortvarige forhold, som ændrer ejendommens indtjening. Den regulerede beregnede værdi svarer til dagsværdien.
Værdireguleringer af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen for det regnskabsår, hvor ændringen er opstået.

Domicilejendomme
Domicilejendomme måles til en omvurderet værdi svarende til dagsværdien på vurderingstidspunktet med fradrag af akkumulerede afskrivninger og værdireguleringer. Dagsværdien opgøres på grundlag af Finanstilsynets retningslinier om afkastmetoden, hvilket betyder, at den enkelte ejendom måles på grundlag af et forventet normalt driftsbudget og en afkastprocent. Den beregnede værdi reguleres for kortvarige forhold, som ændrer ejendommens indtjening. Den regulerede beregnede værdi svarer til dagsværdien.

Domicilejendomme afskrives lineært over ejendommenes forventede brugstider, som vurderes at være 60 år. Afskrivninger beregnes under hensyntagen til den forventede restværdi og indregnes i resultatopgørelsen under administrationsomkostninger.

Opskrivninger med tillæg eller fradrag af den skattemæssige effekt, heraf ejendomme klassificeret som domicilejendomme, foretages over egenkapitalen som opskrivningshenlæggelser. Når en foretagen opskrivning ikke længere kan opretholdes, tilbageføres denne. Nedskrivninger, som ikke modsvarer tidligere opskrivninger, foretages via resultatopgørelsen.

Den del af opskrivningerne, som kan henføres til bonusberettigede forsikringskontrakter, overføres herefter til kollektivt bonuspotentiale i henhold til de anmeldte kontributionsregler.

Afkastmetoden
I driftsbudgettet er indregnet lejeindtægter ved fuld udlejning, idet eventuel tomgangsleje eller anden manglende lejeindtægt modregnes i den beregnede værdi. I lighed hermed er i driftsbudgettet indregnet en forventet normal vedligeholdelse på ejendommen. Eventuelle større forventede renoveringsarbejder, opretningsopgaver eller istandsættelser modregnes i den beregnede værdi.

Afkastprocenten fastsættes ud fra de gældende markedsforhold for den pågældende ejendomstype under hensyntagen til vedligeholdelsesstand, beliggenhed, anvendelse, lejekontrakter mv.

Kapitalandele i associerede virksomheder
Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles i koncernregnskabet efter den indre værdis metode (equity metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til moderselskabets forholdsmæssige andel af den regnskabsmæssige indre værdi i selskabet på balancedagen opgjort efter koncernens regnskabsprincipper.

Genforsikringsandele fra forsikringskontrakter
Genforsikringens andel af de forsikringsmæssige hensættelser er opgjort som de beløb, som i henhold til indgåede genforsikringskontrakter kan forventes modtaget fra genforsikringsselskaber.

Koncernen vurderer løbende sine genforsikringsaktiver for værdiforringelse. Hvis der er en klar indikation af værdiforringelse, nedskrives den regnskabsmæssige værdi af aktivet.

Driftsmidler
Driftsmidler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over de forventede brugstider under hensyntagen til den forventede restværdi. De forventede brugstider vurderes at være følgende:

- Biler, 5 år
- Inventar, 3-5 år
- Edb-anlæg, 3-5 år

Til kostprisen indregnes anskaffelsesprisen samt direkte henførbare omkostninger.

Indretning af lejede lokaler aktiveres og afskrives over en forventet brugsperiode på højst 5 år under hensyntagen til den forventede restværdi.

Investeringsaktiver
Investeringsaktiver omfatter finansielle aktiver til dagsværdi. Klassificeringen afhænger af det formål, som investeringerne blev erhvervet med henblik på. Ledelsen fastsætter klassificeringen af sine investeringer ved første indregning og revurderer denne ved udgangen af hver regnskabsperiode.

Målingen af finansielle instrumenter afhænger af, om instrumenterne indgår i koncernens handelsbeholdning. Koncernens finansielle instrumenter indgår som udgangspunkt i handelsbeholdningen, dog med undtagelse af unoterede aktier og dele af beholdningen af pantebreve.

Finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdningen, måles til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. For finansielle instrumenter, der ikke indgår i handelsbeholdningen, foretages der en vurdering af, om dagsværdien kan opgøres pålideligt.

For hovedparten af de unoterede aktier og beholdningen af pantebreve vurderes det, at dagsværdier kan opgøres tilstrækkeligt pålideligt ved anvendelse af anerkendte værdiansættelsesmetoder. Disse aktiver måles på den baggrund til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. De unoterede aktier, hvor det vurderes, at dagsværdien ikke kan opgøres tilstrækkeligt pålideligt, måles i stedet til kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger.

Målingen af finansielle instrumenter til dagsværdi er konsistent med koncernens interne risikostyring, der baseres på markedsmæssig eksponering af risikobehæftede aktiver og passiver.

Finansielle aktiver indregnes eller ophører med at være indregnet på afregningsdatoen.

Børsnoterede finansielle aktiver måles til dagsværdi ud fra lukkekursen på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger en anden offentliggjort kurs, der må antages bedst at svare hertil.

Unoterede finansielle aktiver måles til dagsværdi ved brug af anerkendte værdiansættelsesmetoder. På unoterede aktiver, der forvaltes eksternt, beregner kapitalforvalter en skønnet markedsværdi ud fra en estimeret nutidsværdi af forventede fremtidige pengestrømme.

Realiserede og urealiserede gevinster og tab, som måtte opstå som følge af ændringer i dagsværdien for kategorien finansielle aktiver til dagsværdi, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvor de opstår.

Solgte værdipapirer i forbindelse med repo-forretninger, der samtidigt med salget er købt tilbage på et senere aftalt tidspunkt, forbliver i balancen. Modtagne beløb indregnes som gæld til erhververen og forrentes som aftalt. Værdipapirerne måles, som var de stadig indregnet i balancen, og såvel kursreguleringer som renter mv. indregnes i resultatopgørelsen. Købte værdipapirer i forbindelse med reverse-forretninger, der samtidig med købet er solgt tilbage på et senere aftalt tidspunkt, indregnes ikke i balancen. Afgivne beløb indregnes som et tilgodehavende og forrentes som aftalt.

Afledte finansielle instrumenter
For visse af de fastforrentede aktiver og forpligtelser er dagsværdien, som led i risikostyringen, afdækket ved hjælp af afledte finansielle instrumenter. Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efter første indregning måles afledte finansielle instrumenter til dagsværdien på balancedagen.

Ændringen i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af dagsværdien af et indregnet aktiv eller forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det afdækkede aktiv eller den afdækkede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændringen i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for effektiv sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede pengestrømme realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende transaktioner.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdien løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Udlån og tilgodehavender
Udlån og tilgodehavender, som prissættes på aktive markeder, måles til dagsværdi. De omfattede udlån og tilgodehavender skal, såvel ved første indregning som efterfølgende, måles til dagsværdi. Dagsværdien beregnes ved brug af en værdiansættelsesteknik, der er i overensstemmelse med almindeligt anerkendte metoder for prisfastsættelse af finansielle instrumenter.

Øvrige udlån og andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Beholdningen måles ved første indregning til dagsværdi med tillæg af de transaktionsomkostninger og fradrag for de modtagne gebyrer og provisioner, som er direkte forbundet med erhvervelsen eller udstedelsen af det finansielle instrument. Efter første indregning reguleres de nævnte udlån og andre tilgodehavender løbende til amortiseret kostpris.

Der foretages en løbende vurdering af, om der er en objektiv indikation for, at virksomhedens udlån og andre tilgodehavender opgjort til amortiseret kostpris er værdiforringede. Hvis der er indtruffet en objektiv indikation for værdiforringelse, vurderes behovet for nedskrivning på udlånet eller tilgodehavendet. En eventuel nedskrivning er beregnet ud fra forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før nedskrivningen og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger fra udlånet eller tilgodehavendet.

Gruppevise nedskrivninger
For udlån og tilgodehavender, der ikke er individuelt nedskrevet, foretages en gruppevis vurdering af, om der for gruppen er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse. Den gruppevise vurdering foretages på grupper af udlån og tilgodehavender, der har ensartede karakteristika med hensyn til kreditrisiko.

Den gruppevise vurdering foretages ved en segmenteringsmodel, som er udviklet af foreningen Lokale Pengeinstitutter, der forestår den løbende vedligeholdelse og udvikling. Segmenteringsmodellen fastlægger sammenhængen i de enkelte grupper mellem konstaterede tab og et antal signifikante forklarende makroøkonomiske variable via en lineær regressionsanalyse. Blandt de forklarende makroøkonomiske variable indgår arbejdsløshed, boligpriser, rente, antal konkurser/tvangsauktioner m.fl.

Den makroøkonomiske segmenteringsmodel er i udgangspunktet beregnet på baggrund af tabsdata for hele pengeinstitutsektoren. Banken har derfor vurderet, om modelestimaterne skal tilpasses kreditrisikoen for bankens egen udlånsportefølje.

Denne vurdering har medført en tilpasning af modelestimaterne til egne forhold, hvorefter det er de tilpassede estimater, som danner baggrund for beregningen af den gruppevise nedskrivning. For hver gruppe af udlån og tilgodehavender fremkommer et estimat, som udtrykker den procentuelle værdiforringelse, som knytter sig til en given gruppe af udlån og tilgodehavender på balancedagen. Ved at sammenligne med det enkelte udlåns oprindelige tabsrisiko og udlånets tabsrisiko primo den aktuelle regnskabsperiode fremkommer det enkelte udlåns bidrag til den gruppevise nedskrivning. Nedskrivningen beregnes som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og den tilbagediskonterede værdi af de forventede fremtidige betalinger.

Tilgodehavender hos kreditinstituter
Tilgodehavender hos kreditinstituter måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris og omfatter alle tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, herunder tilgodehavender i forbindelse med ægte købs- og tilbagesalgsforretninger.

Kassebeholdninger og anfordringstilgodehavender
Kassebeholdninger og anfordringstilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Sikkerhedsfonde
Opførte sikkerhedsfonde kan alene anvendes til fordel for de forsikrede. For sikkerhedsfond 2 gælder endvidere, at den alene kan anvendes efter tilladelse fra Finanstilsynet.

Der er afsat udskudt skat af koncernens sikkerhedsfonde.

Udbytte
Udbytte afsættes først som en forpligtelse i regnskabet på det tidspunkt, hvor dette vedtages på generalforsamlingen. Det udbytte, som foreslås udbetalt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Egne aktier
Køb og salg af egne aktier føres direkte på egenkapitalen under andre reserver.

Efterstillede kapitalindskud
Efterstillede kapitalindskud omfatter gældsforpligtelser, der i tilfælde af likvidation eller konkurs i henhold til lånevilkårene først kan honoreres efter fyldestgørelse af de øvrige kreditorkrav. Efterstillede kapitalindskud indregnes til dagsværdi svarende til modtaget vederlag med fradrag af afholdte direkte henførbare omkostninger. Efterfølgende måles efterstillede kapitalindskud til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode, suppleret med dagsværdien af den sikrede renterisiko.

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris indregnes til dagsværdi svarende til modtaget vederlag med fradrag af afholdte direkte henførbare omkostninger. Efterfølgende måles udstedte obligationer til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Hensættelser til forsikringskontrakter
Præmie- og erstatningshensættelser måles til diskonteret værdi, hvis det er af væsentlig betydning for hensættelsernes størrelse. Den anvendte diskonteringssats er den af Finanstilsynet opgivne løbetidsafhængige diskonteringssats for den givne varighed.

Præmiehensættelser
Præmiehensættelser måles som det bedste skøn over erstatningsudgifterne for fremtidige skader i den ikke afløbne del af forsikringsperioden inklusiv alle direkte og indirekte omkostninger til administration og skadebehandling. Præmiehensættelse udgør dog som minimum et beløb svarende til en periodisering af de opkrævede præmier. Der foretages diskontering af præmiehensættelser på ejerskifteforsikringer.

Præmiehensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikringer er opgjort efter markedsværdiprincipper. De beregnes som forskellen mellem nutidsværdien af selskabets forpligtelser af indgåede syge- og ulykkesforsikringsaftaler og nutidsværdien af de præmier, som forsikringstagerne skal betale i fremtiden, idet der er anvendt bedste skøn over forsikringsrisici, omkostninger til administration og skadebehandling af forsikringer samt den forrentning, der kan opnås i markedet. Hensættelserne er beregnet under forudsætning af en lavere dødelighed og invaliditet end i selskabets nytegningsgrundlag. Nedsættelsen er skønnet på baggrund af selskabets erfaringer omkring skadeprocenter på henholdsvis død og invaliditet samt omkostninger set i forhold til forudsætningerne i nytegningsgrundlaget. Aktuaren foretager løbende vurderinger af, om de benyttede forudsætninger i markedsværdigrundlaget stadig er gældende for selskabets bestand.

Livsforsikringshensættelser
Livsforsikringshensættelser opgøres til markedsværdi ud fra et forventet cashflow diskonteret med Finanstilsynets offentliggjorte rentekurve. I markedsværdiforventningerne indregnes et risikotillæg, svarende til risikoen for udsving i størrelsen af og betalingstidspunkterne for de garanterede ydelser. Aktuaren foretager løbende vurderinger af, om de benyttede forudsætninger i markedsværdigrundlaget stadig er gældende for selskabets bestand.

De forventede fremtidige forsikringsydelser estimeres på baggrund af forventninger til dødelighed og invaliditet. Disse er skønnet på baggrund af selskabets erfaringer omkring skadeprocenter på henholdsvis død og invaliditet samt faktiske omkostninger set i forhold til forudsætningerne i nytegningsgrundlaget.

Livsforsikringshensættelser opdeles i hensættelser til garanterede ydelser, bonuspotentiale på fremtidige præmier samt bonuspotentiale på fripoliceydelser.

Livsforsikringshensættelserne er opgjort til markedsværdi ud fra en individuel beregning for hver enkelt forsikring. Der tillægges endvidere optjent, men endnu ikke tilskrevet bonus for den enkelte forsikring. For andele friholdt for pensionsafkastbeskatning er der anvendt en diskonteringssats uden fradrag af pensionsafkastskat.

Hensættelserne er generelt beregnet under forudsætning af en lavere dødelighed og invaliditet end i selskabets nytegningsgrundlag. Nedsættelsen er skønnet på baggrund af en empirisk analyse foretaget på selskabets bestand.

Hensættelser til de garanterede ydelser omfatter forpligtelser til at betale ydelser, der er garanteret forsikringstageren. Hensættelser til de garanterede ydelser beregnes som forskellen mellem nutidsværdien af de ydelser, der er garanteret forsikringen samt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration af forsikringen med fradrag af nutidsværdien af de aftalte fremtidige præmier. Hensættelsen indeholder et skønnet beløb til dækning af fremtidige ydelser foranlediget af allerede indtrufne skader samt et skønnet beløb til indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader. De garanterede ydelser er opgjort med tillæg, således at der som minimum afsættes en værdi svarende til den garanterede tilbagekøbsværdi.

Bonuspotentialet på fremtidige præmier omfatter forpligtelser til at yde bonus vedrørende aftalte præmier, som endnu ikke er forfaldne. Bonuspotentialet på fremtidige præmier opgøres for bestanden af bonusberettigede forsikringer som forskellen mellem værdien af de garanterede fripoliceydelser og værdien af de garanterede ydelser. Garanterede fripoliceydelser er de ydelser, der er garanteret forsikringen, hvis policen omtegnes til fripolice. Værdien af de garanterede fripoliceydelser beregnes som nutidsværdien af de garanterede fripoliceydelser tillagt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration af fripolicerne. Fastsættelsen af, om bonuspotentialet på fremtidige præmier skal styrkes, sker pr. grundlag.

Bonuspotentialet på fripoliceydelser indeholder forpligtelser til at yde bonus vedrørende de allerede forfaldne præmier mv. Bonuspotentialet på fripoliceydelser er beregnet som værdien af forsikringstagernes opsparing med fradrag af hensættelse til de garanterede ydelser, bonuspotentialet på fremtidige præmier og nutidsværdien af de fremtidige administrationsresultater. Administrationsresultatet opgøres som de fremtidige omkostningsbidrag i henhold til bonusregulativet fratrukket de forventede faktiske fremtidige administrationsomkostninger nedsat med sandsynligheden for tilbagekøb/fripolice. Fastsættelsen af, om bonuspotentialet på fripolicer skal styrkes, sker pr. forsikring.

Erstatningshensættelser
Erstatningshensættelser omfatter de beløb, der ved regnskabsperiodens udløb er hensat til betaling af kendte, men endnu ikke afviklede erstatninger samt beløb til indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader. De estimeres generelt ved hjælp af statistiske metoder på baggrund af de historiske udbetalingsforløb samt udviklingen i sagsreserverne. På arbejdsskade er indført en særskilt model, der primært baserer sig på kendelser og sagsbehandlerestimater på enkeltskadeniveau. Desuden beregnes en hensættelse til dækning af forventede fremtidige revisioner af afgjorte og ikke-afgjorte sager samt en hensættelse til genoptagelser og fremtidige efteranmeldelser af indtrufne skader. Herudover indgår en vurdering af øvrige faktorer, som påvirker niveauet for de nødvendige erstatningshensættelser, så som ændringer i retspraksis, interne processer, inflation samt enkeltstående ekstreme skadebegivenheder.

Erstatningshensættelserne indeholder endvidere beløb til dækning af direkte og indirekte omkostninger, som skønnes at være nødvendige i forbindelse med afvikling af erstatningsforpligtelserne. Estimationen af hensættelsen tager udgangspunkt i de direkte og indirekte omkostninger, der i et normalt skadeår anvendes til henholdsvis anlæggelse af nye skader samt behandling og afslutning af gamle skader. I beregningerne indgår forholdet mellem betalte erstatninger og ultimo erstatningshensættelserne inklusive indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader.

Alm. Brand er i 2009 gået over til en mere præcis metode for så vidt angår diskonteringen af erstatningshensættelserne. Cashflowet for udbetalingen af hensættelserne for de 10 seneste skadeår estimeres for alle brancher og dette tilbagediskonteres med finanstilsynets justerede rentekurve. På arbejdsskade diskonteres endvidere hensættelser på skadeår ældre end 10 år.

For alle brancher, bortset fra arbejdsskade, estimeres og indregnes den fremtidige inflation implicit i hensættelsesmodellerne. Forventningen til den fremtidige inflation anvendt på hensættelser vedrørende arbejdsskade består dels af et inflationselement, dels af et reallønselement.

Flere af de forudsætninger og skøn, som indgår i beregningen af erstatningshensættelserne, har en indbyrdes afhængighed. Den væsentligste sammenhæng findes mellem forudsætninger om inflation og rente, men effekten af ændring i inflationsforudsætningen vil ikke påvirke opgørelsen af erstatningshensættelserne med samme effekt som en ændring i diskonteringssatsen.

For skader vedrørende syge- og ulykkesforsikringer opgøres hensættelsen til nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger. Erstatningshensættelserne vedrørende syge- og ulykkesforsikringer indeholder endvidere beløb til dækning af direkte og indirekte omkostninger, som skønnes at være nødvendige i forbindelse med afvikling af erstatningsforpligtelserne. For kendte erstatninger foretages en individuel vurdering af udbetalingstiden. Skønnet af omkostninger foretages på baggrund af den gennemsnitlige varighed på de etablerede udbetalinger samt en vurdering af sagsomkostninger til behandling af erstatningssager pr. år.

Hensættelserne for aktuelle invaliderenter opgøres individuelt, idet der for hver enkelt forsikring foretages en vurdering af udbetalingens varighed. Den beregnede hensættelse forøges med et tillæg, som afspejler risikoen for forlængelse af den forventede udbetalingsvarighed f.eks. som følge af nye helbredsoplysninger. Det anvendte tillæg vurderes løbende ud fra empirisk erfaring.

Kollektivt bonuspotentiale
Kollektivt bonuspotentiale omfatter forpligtelser til at yde bonus ud over de bonusbeløb, som er tilført livsforsikringshensættelserne. Beløbet er ikke fordelt til den enkelte forsikringstager.

Test af hensættelsernes tilstrækkelighed
Erstatningshensættelserne er opgjort efter aktuarmæssige metoder og under hensyntagen til at forsøge at undgå såvel afløbstab som afløbsgevinst. Hensættelserne udgør således på tidspunktet for deres opgørelse det bedste skøn over de fremtidige erstatningsudgifter vedrørende dette og tidligere skadeår. Erstatningshensættelserne genberegnes hver måned og dermed vurderes niveauet til enhver tid at være tilstrækkeligt.

Der foretages diskontering af den hensatte forpligtelse, såfremt diskonteringen har en væsentlig betydning for størrelsen af forpligtelsen.

Langsigtede personaleforpligtelser
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser omfatter blandt andet forpligtelser til jubilæumsgratiale mv. over for ansatte, uanset at den fremtidige ydelse er betinget af, at den ansatte er ansat på ydelsestidspunktet. Værdien af de fremtidige ydelser indregnes som nutidsværdien af de ydelser, som ud fra det bedst mulige skøn må forventes at skulle betales.

Løbende omkostninger til pensionsopsparing mv. for medarbejdere i koncernen behandles som bidragsbaserede ordninger. I bidragsbaserede pensionsordninger indbetaler koncernen faste bidrag og har ingen forpligtelse til at betale yderligere bidrag. Der er fuld afdækning af forpligtelserne.

Andre finansielle forpligtelser
Andre finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris.

Genforsikringsdepoter omfatter modtagne beløb, som henstår til dækning af andre forsikringsselskabers forsikringsmæssige forpligtelser over for koncernens reassurancselskaber.

Depoter vedrørende finansiel reassurance indeholder modtagne præmier med fradrag af udbetalte erstatninger svarende til selskabets forpligtelser i henhold til indgåede kontrakter.

Indlån
Indlån indregnes til amortiseret kostpris og omfatter alle indlån, herunder forpligtelser i forbindelse med ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger samt kunders margintilgodehavender i forbindelse med futures- og optionsforretninger.

Gæld til kreditinstitutter
Gæld til kreditinstitutter måles til amortiseret kostpris og omfatter blandt andet forpligtelser i forbindelse med ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger samt margintilgodehavender i forbindelse med futures- og optionsforretninger.

RESULTATOPGØRELSE
Præmieindtægter
Bruttopræmier omfatter forfaldne præmier vedrørende forsikringer og kontrakter, hvor risikoperioden er påbegyndt inden regnskabsårets udgang.

Præmieindtægter for egen regning er årets bruttopræmier reguleret for bevægelser i præmiehensættelser og med fradrag af genforsikringens andel. Den del af ændringen af præmiehensættelser, som kan henføres til diskontering, er overført til renteudgifter mv. Den del af ændringen af præmiehensættelser, som kan henføres til ændring i den anvendte diskonteringssats efter inflation, er overført til kursreguleringer.

Præmier vedrørende livsforsikring omfatter årets forfaldne præmier og kapitalindskud med fradrag af arbejdsmarkedsbidrag.

Renteindtægter mv.
Under renteindtægter og udbytter mv. indgår de i regnskabsåret modtagne udbytter, optjente renter mv.

Herudover indgår rentelignende gebyrer og provisioner, der er en integreret del af den effektive rente på finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris. Endelig indregnes den del af ændringen i præmie- og erstatningshensættelser, som kan henføres til diskontering.

Gebyrindtægter mv.
Gebyrer mv. periodiseres over transaktionernes levetid og indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden.

Andre indtægter fra investeringsvirksomhed
I regnskabsposten indgår driftsresultatet af investeringsejendomme efter fradrag af de omkostninger, som er forbundet med administrationen heraf.

Anden indkomst
Indtægter vedrørende aktiviteter, som ikke kan henføres til selskabets primære aktiviteter, opføres under anden indkomst.

Erstatningsudgifter
Erstatningsudgifter indeholder forsikringsårets betalte erstatninger reguleret for bevægelser i erstatningshensættelser svarende til kendte og forventede erstatningsudgifter vedrørende året.

Beløb til dækning af udgifter til besigtigelse og vurdering samt øvrige direkte eller indirekte omkostninger til personaleadministration mv. forbundet med skadebehandlingen er indeholdt i regnskabsposten. Endvidere indgår afløbsresultatet vedrørende tidligere år.

Koncernens indirekte omkostninger forbundet med skadebehandling er fordelt mellem erstatningsudgifter og administrationsomkostninger ud fra fordelingsnøgler baseret på skønnet ressourceanvendelse.

Den del af ændringen af erstatningshensættelser, som kan henføres til diskontering, er overført til renteudgifter mv. Den del af ændringen af erstatningshensættelser, som kan henføres til ændring i den anvendte diskonteringssats efter inflation, er overført til kursreguleringer.

Alm. Brand har indgået swaps, der delvist afdækker arbejdsskadehensættelserne mod ændringer i de fremtidige løntal forudsat en stabil vækst i erstatningsudbetalingernes realværdi. Værdireguleringen af disse swaps indgår under erstatningsudgifter.

Forsikringsydelser vedrørende livsforsikring omfatter årets forfaldne forsikringsydelser, udbetalte beløb ved tilbagekøb samt kontant udbetalte bonusbeløb.

Andre udgifter fra investeringsvirksomhed
Regnskabsposten indeholder beløb forbundet med forvaltning af investeringsaktiver. Kurtage og provisioner ved køb og salg af værdipapirer indregnes under kursreguleringer.

Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, hvor der er objektiv indikation på værdiforringelse og hensættelser på garantier. I regnskabsposten indgår endvidere værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver i forbindelse med afvikling af engagementer.

Erhvervelses- og administrationsomkostninger
Den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der kan henføres til erhvervelse og fornyelse af forsikringsbestanden, opføres under erhvervelsesomkostninger. Erhvervelsesomkostninger udgiftsføres som hovedregel på tidspunktet for forsikringens ikrafttræden.

Administrationsomkostninger vedrører de udgifter, som er forbundet med at administrere selskabets aktiviteter. Administrationsomkostninger periodiseres, således at de omfatter regnskabsåret.

Driftsomkostninger vedrørende domicilejendomme opføres i koncernens resultatopgørelse under administrationsomkostninger. Der indregnes ikke husleje vedrørende selskabets domicilejendomme i koncernens resultatopgørelse, men udgiften indgår i de enkelte segmentregnskaber.

Andre omkostninger
Omkostninger vedrørende aktiviteter, som ikke kan henføres til selskabets primære aktiviteter, opføres under andre omkostninger.

Resultat af afgiven forretning
For reassurancekontrakter indeholdende en kombination af finansielle vilkår og traditionelle vilkår med risikooverførsel foretages en periodiseret indtægtsførsel af risikopræmien under præmieindtægter. Periodiseringen sker på grundlag af kontrakternes værdi ultimo året. Realiserede tab vedrørende disse kontrakter medtages efter regulering for ændringer i finansielle depoter under erstatningsudgifter.

Afgivne genforsikringspræmier og modtaget genforsikringsdækning periodiseres og indgår i resultatopgørelsen efter samme principper, som anvendes for de tilsvarende poster under bruttoforretningen.

Ændringer i den afgivne forretning, som kan henføres til diskontering, er overført til renteudgifter mv., mens ændringer, som kan henføres til ændring i den anvendte diskonteringssats, er overført til kursreguleringer.

Kursreguleringer
Kursreguleringer indeholder samtlige realiserede og urealiserede gevinster og tab af investeringsaktiver, bortset fra værdiregulering af tilknyttede og associerede virksomheder samt opskrivninger af domicilejendomme.

Pensionsafkastskat
Under pensionsafkastskat indregnes den afkastskat, der påhviler afkastet vedrørende koncernens livsforsikringsaktiviteter, uanset om skatten er aktuel eller først skal betales i senere perioder.

SKAT

Samtlige selskaber i koncernen er sambeskattede.

Skat indeholder årets skat, der består af årets aktuelle skat, forskydning i udskudt skat samt regulering vedrørende tidligere år. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesats indregnes ligeledes i posten.

Aktuelle skatteaktiver og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for tidligere års fremførte skattemæssige underskud.

Der indregnes udskudt skat efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser. Det revurderes på hver balancedag, hvorvidt det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

SEGMENTOPLYSNINGER

Forretningssegmenter er koncernens primære segment, mens det geografiske segment er det sekundære, hvilket skyldes, at koncernen i al væsentlighed dækker det danske marked.
Segmentoplysningerne følger koncernens interne rapportering og afspejler en risikoopdeling på relevante forretningsområder.

Under ledelsens beretning gives mere detaljerede oplysninger om segmenterne.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den direkte metode og viser pengestrømme fra driftsaktivitet, investeringsaktivitet samt finansieringsaktivitet. Herudover præsenteres koncernens likvider ved regnskabsårets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet omfatter resultatopgørelsens poster reguleret for ikke kontante driftsposter. Realiserede gevinster og tab ved salg af materielle anlægs- aktiver eller investeringsaktiver indgår under pengestrømme fra investeringsaktivitet.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter ændringer i koncerninterne mellemværender samt nettoinvestering i investeringsaktiver, herunder realiserede gevinster og tab ved afhændelse af disse.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter finansiering fra aktionærer samt finansiering ved optagelse af kort- og langfristede lån.

Likvider omfatter kontantbeholdninger samt anfordringsindeståender i pengeinstitutter.

Disclaimer
Prognoser er baseret på renteniveauet medio februar 2010. Alle forventninger vedrørende fremtiden er alene baseret på den information, der var kendt på offentliggørelsestidspunktet.

Resultatet kan blive påvirket af større ændringer i en række forhold. Som eksempler på sådanne påvirkninger kan nævnes ændringer i konjunkturforholdene, på de finansielle markeder, i lovgivningen, i konkurrencesituationen, i udlån og garantier 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. For en mere grundig gennemgang af bankens risici henvises til kapitlet om risikostyring.

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


F-GPDE

regnskab
moderselskab

BALANCE

		Moder	
Mio.kr.	**Note**	**2009**	**2008**
Aktiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	4.308	4.080
Udlån til tilknyttede virksomheder		0	550
Kapitalandele i associerede virksomheder	2	17	18
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		**4.325**	**4.648**
Kapitalandele		1	1
Andre udlån		2	2
Indlån i kreditinstitutter	3	0	50
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	4	9	0
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		**12**	**53**
Investeringsaktiver i alt		**4.337**	**4.701**
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		7	2
Andre tilgodehavender		31	31
Tilgodehavender i alt		**38**	**33**
Aktuelle skatteaktiver	5	13	26
Udskudte skatteaktiver	6	13	16
Andre aktiver i alt		**26**	**42**
Aktiver i alt		**4.401**	**4.776**
Passiver			
Aktiekapital		1.388	1.476
Overført resultat		2.098	3.034
Egenkapital i alt	7	**3.486**	**4.510**
Ansvarlig lånekapital		249	0
Ansvarlig lånekapital i alt	8	**249**	**0**
Udskudte skatteforpligtelser	9	46	46
Hensatte forpligtelser i alt		**46**	**46**
Gæld til tilknyttede virksomheder		501	160
Udstedte obligationer		26	10
Anden gæld		93	50
Gæld i alt		**620**	**220**
Passiver i alt		**4.401**	**4.776**
Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler	10		
Personaleomkostninger	11		
Revisionshonorar	12		
Nærtstående parter	13		

RESULTATOPGØRELSE

		Moder	
Mio.kr.	**Note**	**2009**	**2008**
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	14	-1.006	-26
Indtægter fra associerede virksomheder	15	-1	-2
Renteindtægter og udbytter mv.	16	27	25
Renteudgifter	17	-9	-1
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	18	-11	-32
Investeringsafkast i alt		**-1.000**	**-36**
Resultat før skat		**-1.000**	**-36**
Skat	19	-1	9
Resultat efter skat		**-1.001**	**-27**
Resultat efter skat foreslåes disponeret således:			
Overført resultat		-1.001	-27
Totalindkomstopgørelse			
Årets resultat		-1.001	-27
Opskrivning domicilejendomme		-4	2
Totalindkomst i alt		**-1.005**	**-25**
Fordeles således:			
Overført resultat		-1.005	-25

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio.kr.	Aktie-kapital	Overført resultat	Egen-kapital
Egenkapital pr. 1. januar 2008	**1.668**	**3.264**	**4.932**
Egenkapitalbevægelser i 2008:			
Årets resultat		-27	-27
Opskrivning af domicilejendomme i datterselskaber		2	2
Skat af egenkapitalposteringer		0	0
Totalindkomst	0	-25	-25
Annulering af egne aktier	-192	192	0
Køb og salg af egne aktier		22	22
Tilbagekøbsprogram egne aktier		-419	-419
Egenkapitalbevægelser i alt	**-192**	**-230**	**-422**
Egenkapital pr. 31. december 2008	**1.476**	**3.034**	**4.510**
Egenkapital pr. 1. januar 2009	**1.476**	**3.034**	**4.510**
Egenkapitalbevægelser i 2009:			
Årets resultat		-1.001	-1.001
Opskrivning af domicilejendomme i datterselskaber		-4	-4
Skat af egenkapitalposteringer		0	0
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**

NOTER

Mio.kr.	2009	2008
Note 1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Anskaffelsessum primo	4.242	4.244
Årets tilgang	1.750	0
Årets afgang	-1	-2
Anskaffelsessum ultimo	5.991	4.242
Op- og nedskrivninger primo	-162	322
Modtaget udbytte	-511	-775
Årets afgang	0	-6
Årets resultat	-1.006	-26
Gældseftergivelse datterselskaber	0	315
Opskrivning af domicilejendomme i datterselskaber	-4	2
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber	0	6
Op- og nedskrivninger ultimo	-1.683	-162
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	**4.308**	**4.080**
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:		
Alm. Brand Bank A/S	1.362	938
Alm. Brand Forsikring A/S	2.945	3.130
Asgaard Finans A/S	1	0
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S	0	12
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	4.308	4.080
Note 2 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Anskaffelsessum primo	60	60
Anskaffelsessum ultimo	60	60
Op- og nedskrivninger primo	-42	-40
Årets resultat	-1	-2
Op- og nedskrivninger ultimo	-43	-42
Kapitalandele i associerede virksomheder ultimo	**17**	**18**
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:		
EDC-udvikling a/s, ejerandel 50%	17	18
Kapitalandele i associerede virksomheder ultimo	**17**	**18**
Note 3 Indlån i kreditinstitutter		
Aftaleindlån, Alm. Brand Bank	0	50
Indlån i kreditinstitutter ultimo	**0**	**50**
Note 4 Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		
Anfordringsindlån, Alm. Brand Bank	0	0
Deponeringskonti, Alm. Brand Bank	9	0
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender ultimo	**9**	**0**
Note 5 Aktuelle skatteaktiver		
Aktuelle skatteaktiver primo	26	12
Afregnet skat vedrørende tidligere år	-26	-12
Betalt skat i året	11	11
Skat af årets resultat	2	15
Aktuelle skatteaktiver ultimo	**13**	**15**

Mio.kr.	2009	2008
Note 6 Udskudte skatteaktiver		
Udskudte skatteaktiver primo	16	20
Årets ændring	-3	-4
Udskudte skatteaktiver ultimo	**13**	**16**
Udkudt skat på inventar	5	0
Udskudt skat af hensættelser	5	16
Udskudt skat på fremført underskud	3	0
Udskudte skatteaktiver ultimo	13	16
Note 7 Egenkapital		
Aktiekapital primo	1.476	1.668
Annullering af egne aktier	-88	-192
Aktiekapital ultimo	**1.388**	**1.476**

Aktiekapitalen udgøres af 17.350.000 stk. aktier á 80 kr. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

Mio.kr.	2009	2008	2007	2006	2005
Aktiekapital primo	1.476	1.668	1.788	1.788	1.788
Annullering af egne aktier	-88	-192	-120	0	0
Aktiekapital ultimo	1.388	1.476	1.668	1.788	1.788

Der henvises i øvrigt til egenkapitalopgørelse.

Mio.kr.	2009	2008
Solvensopgørelse		
Kernekapital efter fradrag	2.833	3.845
Basiskapital efter fradrag	2.443	3.195
Vægtede poster med kreditrisiko	3.511	3.828
Vægtede poster i alt	3.511	3.828
Kernekapital efter fradrag i procent af vægtede poster i alt	80,7%	100,4%
Solvensprocent	69,6%	83,5%

De risikovægtede poster er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Antal aktier

Afstemning af antal aktier (1.000 stk.)		
Udstedte aktier primo	18.450	20.850
Egne aktier primo	-1.376	-1.884
Antal aktier primo	17.074	18.966
Tilbagekøbte aktier	-391	-1.935
Udstedte medarbejderaktier	153	43
Årets køb/salg aktier	0	0
Annullering af egne aktier	1.100	2.400
Udstedte aktier ultimo	17.350	18.450
Egne aktier ultimo	-515	-1.376
Antal aktier ultimo	16.835	17.074

Mio.kr.	2009	2008
Egne aktier		
Regnskabsmæssig værdi primo	0	0
Værdiregulering	69	-211
Årets køb	30	419
Årets salg	-11	-16
Annullering af egne aktier	-88	-192
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	0
Nominel værdi primo	110	151
Årets køb	31	154
Årets salg	-12	-3
Annullering af egne aktier	-88	-192
Nominel værdi ultimo	41	110
Beholdning primo (1.000 stk.)	1.376	1.884
Årets køb	391	1.935
Årets salg	-153	-43
Annullering af egne aktier	-1.100	-2.400
Beholdning ultimo (1.000 stk.)	514	1.376
Procentdel af aktiekapital ultimo	3,0%	7,5%

Note 8 Ansvarlig lånekapital i alt

Var. forrentet st. lån med udløb 7. september 2017	249	0
Ansvarlig lånekapital ultimo	**249**	**0**
Renter af ansvarlig lånekapital	5	0
Omkostninger ved optagelse af kapitalindskud	1	0

Den ansvarlige lånekapital er et variabelt forrentet lån med en 3 måneders CIBOR med tillæg på 4,0 %-point.

Note 9 Udskudte skatteforpligtelser

Udskudt skat på sikkerhedsfonde i tilknyttede virksomheder	46	46
Udskudte skatteforpligtigelser ultimo	**46**	**46**

Der påhviler selskabet en eventuel skatteforpligtelse vedrørende genbeskatning af i Danmark fratrukne udenlandske underskud. Genbeskatningsforpligtelsen udgør maksimalt 316 mio.kr.

Beløbet forfalder til betaling ved beskatning af fremtidige overskud, afhændelse af aktiviteterne med en realiseret skattemæssig gevinst eller såfremt de pågældende udenlandske aktiviteter udtages af sambeskatningen inden 2016.

Note 10 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler

Garantiforpligtelser	488	529

Alm. Brand A/S har afgivet garanti over for ILU (Institute of London Underwriters) for kontrakter indtegnet på vegne af Kjøbenhavnske Re's engelske datterselskab The Copenhagen Reinsurance Company (U.K.) Ltd. (Cop. Re UK Ltd.). Garantien dækker forsikringskontrakter vedrørende Marine Aviation and Transport (MAT) indtegnet gennem ILU i perioden 3. april 1989 til 1. juli 1997. I forbindelse med salget af Kjøbenhavnske Re koncernen i 2009 har køber påtaget sig at friholde Alm. Brand A/S for garantiforpligtelserne.

Alm. Brand A/S garanterer for Pensionskassen under Alm. Brand A/S (pensionsafviklingskasse). Alm. Brand A/S forpligter sig til at indbetale sådanne ordinære og ekstraordinære bidrag, som de til enhver tid måtte være fastsat i pensionsregulativet, eller som de til enhver tid måtte være aftalt med Finanstilsynet. Alm. Brand af 1792 fmba har stillet garanti over for Alm.Brand A/S gældende for disse forpligtelser.

Alm. Brand A/S har indgået lejeaftaler vedrørende lokaler med en samlet forpligtelse på 58 mio.kr. over en femårig periode.

Alm. Brand A/S hæfter solidarisk sammen med de øvrige sambeskattede og samregistrerede koncernselskaber for disse selskabers samlede skatte- og afgiftstilsvar for indkomstårene til og med 2004. Fra 2005 hæftes alene solidarisk for afgiftstilsvaret.

Note 11 Personaleomkostninger

Løn	30	16
Pension	3	3
Lønsumsafgifter mv.	0	0
Personaleomkostninger i alt	33	19
Gennemsnitligt antal medarbejdere	6	6
Vederlag til bestyrelsen (i 1.000 kr.)	2.747	1.568
Vederlag til direktionen (i 1.000 kr.)	26.971	10.421
Vederlag i alt	29.718	11.989

Der er ikke optjent bonus til direktionen vedrørende 2009. Vederlag til direktionen omfatter vederlag til administrerende direktør Søren Boe Mortensen, og tidligere viceadministrerende direktør Henrik Nordam inklusive fratrædelsesomkostninger mv.

I 2009 er bestyrelsen udvidet med en person, ligesom der er etableret revisionsudvalg i koncernen.

Note 12 Revisionshonorar

Deloitte:		
Revision	628	549
Andre ydelser	755	1.775
Revisionshonorar i alt	1.383	2.324

Note 13 Nærtstående parter

Alm. Brand A/S anser følgende for at være nærtstående parter:

- Selskabets direktion og bestyrelse samt disse personers relaterede familiemedlemmer
- Selskaber kontrolleret af medlemmer af direktionen eller bestyrelsen
- Øvrige selskaber i Alm. Brand Koncernen
- Alm. Brand af 1792 fmba, som har bestemmende indflydelse i selskabet

Transaktioner med nærtstående parter:

Alm. Brand Koncernen har tværgående funktioner, som løser fælles administrative opgaver for koncernens selskaber. Vederlag for denne administration er fastsat på sædvanlige markedsbaserede vilkår, eller hvor der ikke findes et entydigt marked, på omkostningsdækkende basis.

Alm. Brand Bank A/S fungerer som primær bankforbindelse for Alm. Brand Koncernen. Det indebærer, at der er indgået en række aftaler mellem banken og koncernens øvrige selskaber, ligesom der løbende foretages en række transaktioner mellem banken og den øvrige koncern. Alle aftaler og transaktioner mellem koncernen og banken finder sted på sædvanlige markedsbaserede vilkår eller på omkostningsdækkende basis i overensstemmelse med gældende lovgivning for koncerninterne transaktioner.

Der er indgået aftaler om forrentning af løbende mellemværender på markedsvilkår mellem koncernselskaber.

Alm. Brand af 1792 fmba har indskudt ansvarlig lånekapital i Alm. Brand A/S og har herudover givet et lån til Alm. Brand A/S. Mellemværenderne forrentes på markedsvilkår.

Herudover er der ikke foretaget væsentlige koncerninterne transaktioner.

Mio.kr.	**2009**	**2008**
Note 14 Indtægter fra tilknyttede virksomheder		
Alm. Brand Bank A/S	-1.325	-427
Alm. Brand Forsikring A/S	319	401
Asgaard Finans A/S	0	0
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S	0	0
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	**-1.006**	**-26**
Resultatet indgår i følgende poster:		
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-1.006	-26
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	-1.006	-26

Finanstilsynet har som led i aftalen om finansiel stabilitet midlertidigt justeret grundlaget for den løbetidsafhængige diskonteringssats (rentekurve). Denne justering har betydet, at resultatet i Alm. Brand Forsikring A/S er positivt påvirket med 2 mio.kr.

Mio.kr.	2009	2008
Note 15 Indtægter fra associerede virksomheder		
EDC-Udvikling a/s	-1	-2
EDC-Udvikling a/s i alt	-1	-2
Resultatet indgår i følgende poster:		
Indtægter fra associerede virksomheder	-1	-1
Indtægter fra associerede virksomheder i alt	**-1**	**-1**
Note 16 Renteindtægter og udbytter mv.		
Rente Alm. Brand Bank	5	18
Øvrige renter	22	7
Renteindtægter og udbytter mv. i alt	**27**	**25**
Note 17 Renteudgifter		
Renteudgifter, tilknyttede virksomheder	-2	-1
Øvrige renteudgifter	-7	0
Renteudgifter i alt	**-9**	**-1**
Note 18 Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		
Omkostninger tilknyttede virksomheder	-9	-5
Øvrige omkostninger	-2	-27
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed i alt	**-11**	**-32**
Note 19 Skat		
Beregnet skat af årets indkomst	2	13
Regulering af udskudt skat	-3	-4
Skat i alt	**-1**	**9**
Effektiv skatteprocent		
Aktuel skatteprocent	25,0%	25,0%
Skat af resultat i sambeskattede udenlandske virksomheder	-7,3%	65,0%
Regulering af udskudt skat tidligere år	0,0%	-2,7%
Regulering af skat tidligere år	-0,1%	10,0%
Skattemæssige reguleringer	3,6%	-4,2%
Effektiv skatteprocent	21,2%	93,1%

NOTE 20 Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsregnskabet aflægges efter Lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. Årsregnskabet aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle virksomheder.

Koncernregnskabet for Alm. Brand A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Den anvendte regnskabspraksis i Alm. Brand A/S moderselskabet vedrørende indregning og måling følger den under koncernen beskrevne regnskabspraksis, dog bortset fra:
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles til moderselskabets andel af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi på balancedagen.

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2008.

NØGLETALSDEFINITIONER

Egenkapitalforrentning før skat	=	$\frac{\text{Resultat før skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalforrentning efter skat	=	$\frac{\text{Årets resultat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Ved beregningen af egenkapitalforrentningen tages der hensyn til udbytter, årets kapitaludvidelser og eventuelle andre egenkapitalposteringer, således at disse indgår med en forholdsmæssig andel.

Nøgletal Alm Brand A/S, moderselskab

Indre værdi pr. aktie	=	$\frac{\text{Egenkapital x 100}}{\text{Antal aktier ultimo}}$
Resultat pr. aktie	=	$\frac{\text{Årets resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$

Ved opgørelsen af gennemsnitligt antal aktier tages der højde for eventuelle aktie- og tegningsoptioner.

Resultat pr. aktie, udvandet	=	$\frac{\text{Årets resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$
Børskurs/Indre værdi	=	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Indre værdi pr. aktie}}$

Nøgletal skadeforsikring

Nøgletal i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser:

Bruttoerstatningsprocent	=	$\frac{\text{Bruttoerstatningsudgifter x 100}}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$
Bruttoomkostningsprocent	=	$\frac{\text{Forsikringsmæssige driftsomkostninger x 100}}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$
Nettogenforsikringsprocent	=	$\frac{\text{Resultat af genforsikring x 100}}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$
Combined ratio	=	$\frac{\text{(Bruttoerstatningsudgifter + Forsikringsmæssige driftsomkostninger + Resultat af genforsikring) x 100}}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$
Operating ratio	=	$\frac{\text{(Bruttoerstatningsudgifter + Forsikringsmæssige driftsomkostninger + Resultat af genforsikring) x 100}}{\text{Bruttopræmieindtægter + Forsikringsteknisk rente}}$

Bruttopræmieindtægter reguleres for bonus og præmierabatter.

Nøgletal vedrørende bankvirksomhed er regnet i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmægler-selskaber m.fl.:

Nøgletal bankvirksomhed

Rentemarginal	=	$\frac{\text{Nettorenteindtægter}}{\text{Gennemsnitlige rentebærende aktiver – gennemsnitlige rentebærende passiver}}$
Årets nedskrivningsprocent	=	$\frac{\text{Årets nedskrivninger x 100}}{\text{Udlån + garantier + nedskrivninger}}$
Indtjening pr. omkostningskrone	=	$\frac{\text{Indtægter}}{\text{Omkostninger}}$

Nøgletal livsforsikring

Nøgletal vedrørende livsforsikring er regnet i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

LEDELSESHVERV

BESTYRELSE



Gårdejer
JØRGEN H. MIKKELSEN
Formand
Født 1954
Indtrådt 1994

Formand for bestyrelsen:
Alm. Brand A/S
Alm. Brand Bank A/S
Alm. Brand Fond
Alm. Brand af 1792 fmba

Medlem af bestyrelsen:
Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S
Alm. Brand Forsikring A/S

Hverv uden for Alm. Brand Koncernen

Formand for bestyrelsen:
Tømrermester Søren Gliese-Mikkelsen A/S
Chr. Petersen A/S
A/S Sydjydsk Korn- og Foderstof-Kompagni
Danish Agro Byggecenter A/S
Danish Agro AMBA

Næstformand for bestyrelsen:
Den lokale Andel AMBA

Medlem af bestyrelsen:
Hesselbjerg Agro A/S
DLP Invest A/S



Administrerende direktør
BORIS N. KJELDSEN
Næstformand
Født 1959
Indtrådt 2003

Næstformand for bestyrelsen:
Alm. Brand A/S
Alm. Brand Bank A/S
Alm. Brand Fond
Alm. Brand af 1792 fmba

Medlem af bestyrelsen:
Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S
Alm. Brand Forsikring A/S

Hverv uden for Alm. Brand Koncernen

Adm. direktør:
DADES A/S

Direktør:
DAVISTA Komplementarselskab A/S

Formand for bestyrelsen:
Sigvald Madsen Holding A/S
Breinholt Consulting A/S
Breinholt Invest A/S
DATEA A/S
Sigvald Madsen Aktieselskab, Håndværkerfirma
Kemp & Lauritzen

Medlem af bestyrelsen:
DAVISTA Komplementarselskab A/S
Benny Johansen & Sønner A/S



Statsautoriseret
ejendomsmægler
Niels Kofoed
Født 1962
Indtrådt 2000

Medlem af bestyrelsen:
Alm. Brand A/S
Alm. Brand Fond
Alm. Brand af 1792 fmba

Hverv uden for Alm. Brand Koncernen

Direktør:
EDC Niels Kofoed A/S
Ahead Property Innovation A/S

Medlem af bestyrelsen:
EDC Niels Kofoed A/S
Ahead Property Innovation A/S



Proprietær
Jørgen Skovdal Larsen
Født 1949
Indtrådt 1996

Medlem af bestyrelsen:
Alm. Brand A/S
Alm. Brand Fond
Alm. Brand af 1792 fmba

Hverv uden for Alm. Brand Koncernen

Formand for bestyrelsen:
Sydøstjyske Net A/S

Medlem af bestyrelsen:
TRE-FOR Entreprise A/S
N 1 A/S



Advokat
HENRIK STENBJERRE
Født 1940
Indtrådt 2006

Medlem af bestyrelsen:
Alm. Brand A/S

Hverv uden for Alm. Brand Koncernen

Næstformand for bestyrelsen:
Averhoff & Co A/S
Stena Metall A/S
FIH Kapitalbank A/S

Medlem af bestyrelsen:
RM Rich. Müller A/S
Terma A/S
Brüel & Kjær Sound & Vibration Measurement A/S
BridgeSpinner A/S



Statsautoriseret revisor
ARNE NIELSEN
Født 1944
Indtrådt 2009

Medlem af bestyrelsen:
Alm. Brand A/S
Alm. Brand Bank A/S
Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S
Alm. Brand Forsikring A/S



Godsejer
PER FRANDSEN
Født 1952
Indtrådt 2009

Medlem af bestyrelsen:
Alm. Brand af 1792 fmba
Alm. Brand A/S
Alm. Brand Fond



Viceformand for DFL
LONE CLAUSEN
Medarbejdervalgt
Født 1955
Indtrådt 1998

Medlem af bestyrelsen:
Alm. Brand A/S
Alm. Brand Fond
Alm. Brand af 1792 fmba



Erhvervsassurandør
PER DAHLBOM
Medarbejdervalgt
Født 1958
Indtrådt 2009

Medlem af bestyrelsen:
Alm. Brand A/S
Alm. Brand Fond
Alm. Brand af 1792 fmba



Bankrådgiver
SUSANNE LARSEN
Medarbejdervalgt
Født 1964
Indtrådt 2006

Medlem af bestyrelsen:
Alm. Brand A/S
Alm. Brand Fond
Alm. Brand af 1792 fmba

DIREKTION



Administrerende direktør
SØREN BOE MORTENSEN
Ansat i Alm. Brand siden 1987
Indtrådt i direktionen i 1998
Adm. direktør fra december 2001
Født 1955

Adm. direktør:
Alm. Brand A/S
Alm. Brand af 1792 fmba

Formand for bestyrelsen:
Alm. Brand Forsikring A/S
Asgaard Finans A/S
Alm. Brand Formue A/S
Alm. Brand Præmieservice A/S
Alm. Brand Ejendomsinvest A/S
Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S

Næstformand for bestyrelsen:
Alm. Brand Pantebreve A/S

Medlem af bestyrelsen:
Alm. Brand Bank A/S

Bestyrelsesformand udnævnt af direktionen:
Pensionskassen under Alm. Brand A/S

Hverv uden for Alm. Brand Koncernen

Formand for bestyrelsen:
Forsikringsakademiet A/S

Bestyrelsesmedlem:
Forsikring & Pension

SELSKABSOVERSIGT

Mio.kr.	Aktivitet	Årets resultat	Egen-kapital ultimo	Ejer-andel
MODERSELSKABET				
Alm. Brand A/S, København	Holding	– 1.001	3.486	
SKADEFORSIKRING				
Alm. Brand Forsikring A/S, København	Forsikring	319	2.945	100%
Alm. Brand Service ApS, København	It-drift og udvikling	6	52	100%
LIVSFORSIKRING				
Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S, København	Forsikring	115	1.235	100%
Alm. Brand Ejendomsinvest A/S, København	Ejendom	64	1.171	100%
BANK OG FINANSIERING				
Alm. Brand Bank A/S, København	Bank	– 1.325	1.362	100%
Alm. Brand Finans A/S, Kgs. Lyngby	Bilfinansiering og leasing	– 29	235	100%
Alm. Brand Pantebreve A/S, København	Investering	– 155	83	22%
Alm. Brand Formue A/S, København	Investering	84	280	42%
I koncernen indgår endvidere Ejendomsselskabet af 30. april 2009, der er et 100% ejet datterselskab af Alm. Brand Bank. Selskabet et stiftet i 2009 i forbindelse med overtagelsen af en ejendom i midlertidig besiddelse.				
ØVRIGE SELSKABER				
Alm. Brand Præmieservice A/S, København	Finansiering	0	1	100%
Asgaard Finans A/S, København	Holding	0	1	100%
ASSOCIEREDE SELSKABER				
EDC-udvikling a/s	Salgssamarbejde	– 1	35	50%
Invest Administration A/S	Administration	1	4	50%

Ejerandel angiver Alm. Brand A/S' direkte eller indirekte ejerandel.