ALM. BRAND A/S

HALVÅRSRAPPORT 1. HALVÅR 2010



INDHOLD

SELSKABSOPLYSNINGER

3 Selskabsoplysninger

3 Koncernoversigt

LEDELSENS BERETNING

4 Hoved- og nøgletal

5 Alm. Brand A/S Koncernen

7 Skadeforsikring

10 Bankvirksomhed

13 Udlånsporteføljen

16 Livsforsikring

PÅTEGNINGER

19 Ledelsespåtegning

KVARTALSRAPPORT

Koncern

20 Balance

21 Resultatopgørelse

22 Egenkapitalopgørelse

23 Kapitalmodel

24 Pengestrømsopgørelse

25 Segmentrapportering

26 Noter

Moderselskab

27 Balance

28 Resultatopgørelse

29 Egenkapitalopgørelse

30 Noter

SELSKABSOPLYSNINGER

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

DIREKTION
Søren Boe Mortensen, Administrerende direktør

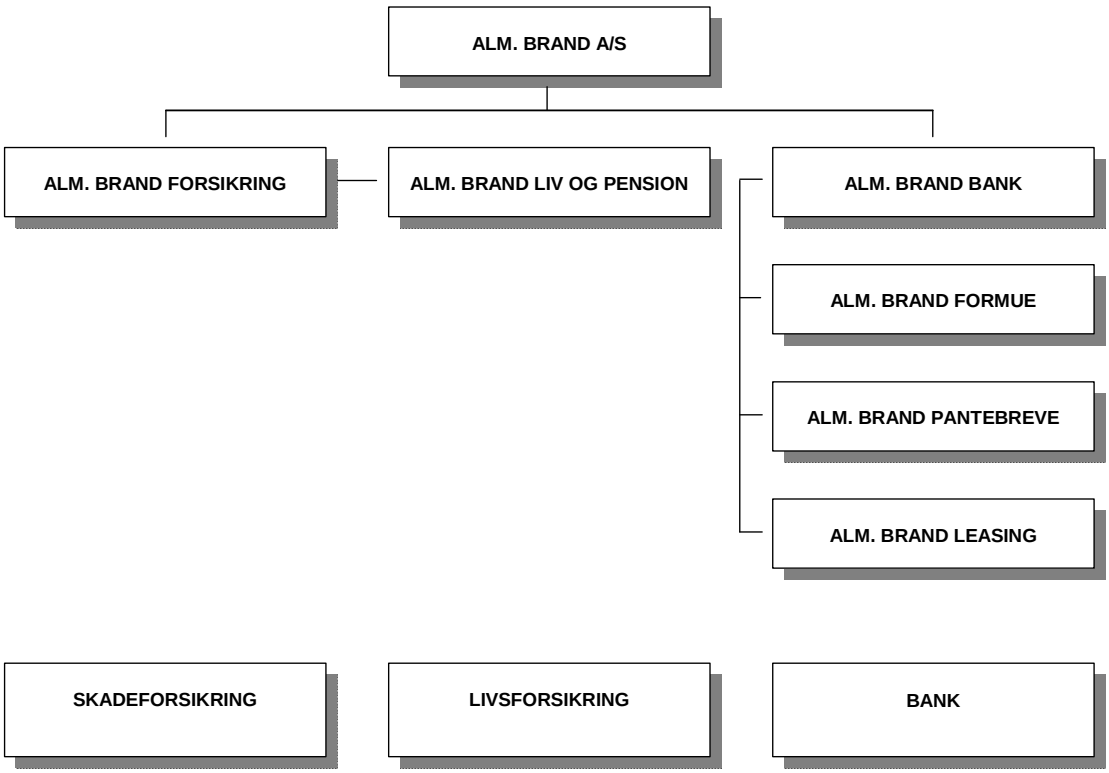
REVISION
Deloitte, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

INTERN REVISION
Poul-Erik Winther, Koncernrevisionschef

REGISTRERING
Alm. Brand A/S
CVR-nr. 77 33 35 17

ADRESSE
Alm. Brand Huset
Midtermolen 7, 2100 København Ø
Telefon 35 47 47 47
Telefax 35 47 35 47
Internet: www.almbrand.dk
E-mail: almbrand@almbrand.dk

KONCERNOVERSIGT



Selskaber uden aktivitet eller under afvikling er ikke anført

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

HOVED- OG NØGLETAL

Mio.kr.	2. kvt. 2010	2. kvt. 2009	1. halvår 2010	1. halvår 2009	Året 2009
Indtægter					
Skadeforsikring	1.186	1.169	2.358	2.334	4.714
Bankvirksomhed	276	322	557	691	1.254
Livsforsikring	158	140	348	330	710
Kjøbenhavnske Re		2		7	10
Investering mv.	188	239	360	466	883
Samlede indtægter	**1.808**	**1.872**	**3.623**	**3.828**	**7.571**
Resultat eksklusive minoritetsinteresser					
Skadeforsikring	186	95	-64	189	287
Bankvirksomhed	-125	-948	-172	-997	-1.758
Livsforsikring	60	10	129	37	139
Kjøbenhavnske Re		-4		3	-11
Øvrige aktiviteter	-13	18	-27	21	7
Resultat før skat	**108**	**-829**	**-134**	**-747**	**-1.336**
Skat	-5	204	56	194	336
Resultat efter skat	**103**	**-625**	**-78**	**-553**	**-1.000**
Resultat, koncern					
Resultat før skat, koncern	**97**	**-821**	**-137**	**-747**	**-1.416**
Skat	-5	205	56	194	336
Resultat efter skat, koncern	**92**	**-616**	**-81**	**-553**	**-1.080**
Hensættelser til forsikringskontrakter	19.234	18.855	19.234	18.855	17.894
Koncernegenkapital	3.588	4.227	3.588	4.227	3.694
Heraf minoritetsinteresser	163	281	163	281	199
Aktiver i alt	49.203	49.294	49.203	49.294	47.498
Egenkapitalforrentning før skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	12%	-78%	-8%	-35%	-33%
Egenkapitalforrentning efter skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	12%	-59%	-5%	-38%	-25%
Resultat pr. aktie á 80 kr.	6	-37	-5	-33	-59
Resultat pr. aktie á 80 kr., udvandet	6	-37	-5	-33	-59
Indre værdi pr. aktie á 80 kr.	202	234	202	234	207
Børskurs ultimo	63	97	63	97	91
Børskurs/Indre værdi	0,31	0,41	0,31	0,41	0,44
Antal aktier ultimo (1.000 stk.)	16.929	16.835	16.929	16.835	16.835
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	16.882	16.835	16.882	16.729	16.828

Alm. Brand A/S Koncernen

Alm. Brand A/S er en børsnoteret dansk finansiel koncern med fokus på det danske marked. Koncernen har aktiviteter inden for skadeforsikring, livsforsikring og pension samt bank, herunder leasing og børsmæglervirksomhed og har en årlig omsætning på 7 mia.kr.

Alm. Brands vision er "Vi skal tage hånd om vores kunder", og visionen er en ledetråd for den oplevelse, kunderne skal have, når de er i kontakt med Alm. Brand.

Koncernens forsikrings-, bank- og pensionsprodukter dækker såvel privatområdet som landbrug samt mindre og mellemstore erhvervsvirksomheder. Alm. Brand er landets fjerde største udbyder af skadeforsikringsprodukter. Banken er ligeledes landsdækkende og blandt Danmarks større banker. Koncernen udbyder traditionelle pensionsordninger via livsforsikringsselskabet, mens markedsordninger udbydes via banken.

Resultat

Alm. Brand A/S Koncernens resultat for første halvår 2010 inklusive tab og nedskrivninger i banken blev et underskud på 134 mio.kr. før skat og eksklusive minoriteter. I første halvår 2009 blev det tilsvarende resultat et underskud på 747 mio.kr.

Eksklusive tab og nedskrivninger i banken blev koncernens resultat for første halvår 2010 et overskud på 152 mio.kr.

Resultatet er bedre end forventet, men endnu ikke tilfredsstillende.

Resultatet for andet kvartal eksklusive tab og nedskrivninger blev et overskud på 275 mio.kr., mens resultatet inklusive tab og nedskrivninger blev et overskud på 108 mio.kr. Resultatet af andet kvartal er således markant bedre end resultatet af første kvartal 2010.

Resultatet for halvåret er positivt påvirket af det fortsat faldende renteniveau, hvilket har medført betydelige kursgevinster på den rentebærende investeringsportefølje. Endvidere udvikler driftsresultaterne i koncernens forretningsaktiviteter sig positivt – særligt når det gælder årets andet kvartal.

Resultatet for halvåret er negativt påvirket af de fortsat store tab og nedskrivninger i banken samt af vinterens voldsomme vejrligsskader.

Koncernens samlede erhvervelses- og administrationsomkostninger eksklusive udgifter til Bankpakke I og Det Private Beredskab udgjorde 701 mio.kr. i første halvår 2010 svarende til et fald på 6 % i forhold til samme periode året før.

Inklusive udgifter til Bankpakke I og beredskabet udgjorde omkostningerne 744 mio.kr.

Skadeforsikring
Resultatet for koncernens skadeforsikringsaktiviteter er præget af første kvartals betydelige vejrligsskader. Til gengæld er omfanget af storskader og øvrige skader faldende – hvilket er en tendens, der fortsætter fra årets første kvartal. Herudover har der været en positiv udvikling af tidligere års skader.

Præmieindtægterne er øget med 1 %.

Bank
Bankens driftsaktiviteter udvikler sig positivt. Således steg netto rente- og gebyrindtægterne med 17 % i forhold til første halvår 2009. Samtidig fortsatte omkostningerne med at falde.

Tab og nedskrivningerne på udlån er mindsket markant i forhold til 2009, men ligger stadig på et for højt niveau svarende til 286 mio.kr. for halvåret.

Liv og pension
Liv- og pensionsaktiviteterne har leveret et meget tilfredsstillende resultat – ikke mindst som følge af et godt investeringsresultat. Endvidere er det positivt, at pensionsindbetalingerne er stigende.

Øvrige aktiviteter
Øvrige aktiviteter, der består af koncernudgifter samt en række selskaber uden aktivitet, medførte et negativt resultat på 27 mio.kr. før skat mod et overskud på 21 mio.kr. i samme periode 2009.

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

Koncernnøgletal
Koncernens samlede omsætning i første halvår 2010 blev på 3,6 mia.kr.

Resultatet pr. aktie år til dato blev på minus 5 kr. Ultimo første halvår var indre værdi pr. aktie 202 kr.

Koncernens egenkapital udgjorde 3,6 mia.kr. ultimo første halvår 2010, hvilket er et fald på 0,1 mia.kr. i forhold til ultimo 2009.

Væsentlige begivenheder

Den 21. juni 2010 offentliggjorde koncernen en selskabsmeddelelse med forventninger til nedskrivninger i banken fra ultimo 2009 til ultimo 2012 svarende til i alt 1,3 mia.kr.

Samtidig estimeredes det samlede koncernresultat inklusive tab og nedskrivninger til et betydeligt underskud i 2010, et mindre overskud i 2011 og et markant bedre resultat i 2012.

Endvidere erklærede koncernens hovedaktionær sig rede til at indskyde op til 900 mio.kr. yderligere kapital i koncernen.

Selskabet overvejer fortsat, hvorvidt denne kapital skal tilføres som ansvarlig lånekapital eller som aktiekapital i forbindelse med en eventuel emission med fortegningsret for alle nuværende aktionærer.

Endelig har banken udstedt obligationer med statsgaranti.

Væsentlige begivenheder efter periodens afslutning

Ekstraordinær generalforsamling
Den 5. august 2010 afholdt selskabet ekstraordinær generalforsamling. Eneste punkt på dagsordenen var nedsættelse af stykstørrelsen på aktien fra 80 kr. til 10 kr. Forslaget blev vedtaget.

Vedtagelsen betyder, at selskabet kan udstede nye aktier, såfremt bestyrelsen på et senere tidspunkt vurderer dette som en fordel for selskabet og selskabets aktionærer.

Forventninger

Forventninger til koncernens resultat før tab og nedskrivninger for hele 2010 er opjusteret med 180 mio.kr. til 200 mio.kr.

Forventningerne er en opjustering set i forhold til de sidst offentliggjorte forventninger i maj 2010.

Opjusteringen er en følge af de forbedrede resultater i koncernens forretningsaktiviteter – herunder færre udgifter til vinterskader end forventet, et positivt afløb på skader fra tidligere år og det positive investeringsafkast.

De opjusterede forventninger er inklusive udgifterne til de voldsomme vejrligsskader som følge af skybruddene i uge 32 og 33. Disse skader forventes at koste Alm. Brand 85 mio.kr., da selskabet er reassureret for skader af denne karakter over 85 mio.kr. og op til 185 mio.kr. Skaderne forventes ikke at overstige 185 mio.kr.

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

Forventningerne er fordelt som følger på de enkelte forretningsområder:

	Maj 2010 *)	**August 2010 *)**
Skade	-100	-20
Bank	60	140
Liv	120	140
Øvrige	-60	-60
Resultat før skat ekskl. minoriteter	**20**	**200**

*) Før tab og nedskrivninger i banken

Forventningerne til Combined Ratio i skadeforsikring for 2010 er forbedret til niveauet 103 fra tidligere 104.

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

Der vil stadig være betydeligt fokus på de allerede igangsatte tiltag for at forbedre koncernens resultat, herunder at forbedre forholdet mellem risiko og pris i skadeforsikring og på at øge basisindtjeningen i banken. Endvidere arbejder koncernen fortsat på at reducere omkostningerne. Dette arbejde forventes inden udgangen af 2012 blandt andet at reducere omkostningsprocenten i skadeforsikringsforretningen med yderligere 2 %-point.

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

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

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

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

BERETNING – SKADEFORSIKRING

Mio.kr.	2. kvt. 2010	2. kvt. 2009	1. halvår 2010	1. halvår 2009	Året 2009
Bruttopræmieindtægter	1.186	1.169	2.358	2.334	4.714
Forsikringsteknisk rente	9	19	19	43	53
Bruttoerstatningsudgifter	-748	-915	-1.935	-1.772	-3.601
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-215	-231	-445	-463	-872
Resultat af genforsikring	-40	3	-91	-52	-146
Forsikringsteknisk resultat	**192**	**45**	**-94**	**90**	**148**
Renter og udbytter mv.	72	100	142	190	370
Kursreguleringer	-33	7	-19	31	1
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-5	-5	-10	-9	-29
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-41	-52	-84	-113	-205
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	**-7**	**50**	**29**	**99**	**137**
Andre indtægter og omkostninger	1	0	1	0	2
Resultat før skat	**186**	**95**	**-64**	**189**	**287**
Skat	-47	-23	16	-47	-79
Resultat efter skat	**139**	**72**	**-48**	**142**	**208**
Afløbsresultat	108	-4	97	-8	80
Forsikringsmæssige hensættelser	7.657	7.102	7.657	7.102	6.631
Forsikringsaktiver	106	102	106	102	103
Egenkapital	1.605	1.527	1.605	1.527	1.753
Aktiver i alt	9.708	9.261	9.708	9.261	8.933
Bruttoerstatningsprocent	63,1%	78,3%	82,1%	75,9%	76,4%
Bruttoomkostningsprocent	18,1%	19,8%	18,9%	19,8%	18,5%
Nettogenforsikringsprocent	3,4%	-0,3%	3,9%	2,3%	3,1%
Combined Ratio	84,6%	97,8%	104,9%	98,0%	98,0%
Operating Ratio	83,9%	96,3%	104,0%	96,2%	96,9%
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	45%	28%	-8%	26%	19%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	34%	21%	-6%	19%	14%

Resultat

Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter i første halvår 2010 blev et underskud før skat på 64 mio.kr., hvilket ikke er tilfredsstillende.

Bag resultatet ligger et markant underskud på 249 mio.kr. i første kvartal på grund af de voldsomme vinterskader og et meget positivt resultat i andet kvartal på 186 mio.kr.

I forhold til første halvår sidste år, hvor overskuddet blev 189 mio.kr., er resultatet således negativt påvirket af den hårde vinter med mange snetrykskader og andre vinterrelaterede skader. Disse skader har ekstraordinært forringet resultatet med ca. 300 mio.kr.

Det forsikringstekniske resultat blev et underskud på 94 mio.kr.

Investeringsafkastet efter overførsel til forsikringsteknisk resultat blev positivt med 29 mio.kr. mod 99 mio.kr. i første halvår 2009. Investeringsafkastet er bedre end forventet.

Resultatet for første halvår 2010 svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på minus 8 % p.a. mod en positiv forrentning på 26 % p.a. i samme periode sidste år.

Andet kvartal 2010
Resultatet af andet kvartal før skat blev et overskud på 186 mio.kr. mod 95 mio.kr. året før. Det forsikringstekniske resultat blev et overskud på 192 mio.kr. mod 45 mio.kr. i andet kvartal 2009.

Resultatet er positivt påvirket af afløbsgevinster på blandt andet auto, en reduktion i estimatet for snetrykskader, lavere omkostninger til salg og administration samt færre storskader.

Investeringsafkastet efter overførsel til det forsikringstekniske resultat blev på minus 7 mio.kr. mod et plus på 50 mio.kr. i andet kvartal 2009.

Præmier
Bruttopræmieindtægterne år til dato udgjorde 2.358 mio.kr., hvilket er en fremgang på 1 % i forhold til første halvår 2009. Væksten svarer til det forventede.

På erhvervssegmentet er der fortsat en vis tilbagegang præmiemæssigt, mens der for privatsegmentet er en vækst på 3,2 % i forhold til samme periode sidste år.

På hus- og familieforsikringerne er den præmieforhøjelse, som trådte i kraft i andet kvartal 2009 nu gennemført på stort set hele bestanden. I forhold til juni 2009 er gennemsnitspræmien pr. forsikring steget med godt 9 %.

På erhvervssegmentet blev nytegningspræmien på bygning- og løsøreforsikringerne hævet pr. 2. oktober 2009. For den bestående portefølje gennemføres præmiestigningerne efterhånden som policerne har hovedforfald.

I løbet af første halvår er ca. tre fjerdedele af bestanden varslet og med en gennemsnitlig præmiestigning på 12 %.

I forbindelse med præmieforhøjelsen er afgangen i porteføljen forøget, ligesom konjunkturudviklingen påvirker denne negativt.

Præmieindtægterne i andet kvartal 2010 udgjorde 1.186 mio.kr., hvilket er en stigning på 1,5 % i forhold til andet kvartal 2009.

Skadeforløb
De samlede bruttoerstatninger blev på 1.935 mio.kr. mod 1.772 mio.kr. i første halvår 2009. Erstatningsprocenten for første halvår blev således på 82,1 mod 75,9 i samme periode 2009.

I andet kvartal 2010 udgør erstatningsprocenten 63,1 mod 78,3 i samme periode 2009.

Snetrykskader blev i første kvartal estimeret til at koste 250 mio.kr. Efter at en større andel nu er afsluttet, er estimatet reduceret med 50 mio.kr. Vejrlig inklusive snetrykskader samt ekstraordinære vinterskader udgjorde 322 mio.kr. i første halvår 2010 svarende til en forøgelse af erstatningsprocenten på 13,7.

Antal anmeldte skader er steget med 3,8 % i første halvår 2010 i forhold til samme periode året før.

Hele stigningen ligger i første kvartal, idet der i andet kvartal 2010 er registreret 4 % færre skader end i andet kvartal 2009. Skadefrekvensen i andet kvartal er dermed en smule lavere end i samme periode sidste år.

Antal anmeldte indbrud og tyveriskader er faldet med 10 % i forhold til første halvår 2009.

I årets første fire måneder lå antallet af indbrud og tyveriskader markant under niveauet for sidste år, mens antallet af skader i maj og juni er på niveau med sidste år. Det betyder, at stigningen på 20 % hvert år, der har været konstateret over de sidste fire år, nu ser ud til at være stoppet. Det er dog nødvendigt at følge udviklingen i en længere periode for at være sikker på, at denne tendens holder.

Udviklingen med stigende skadefrekvens og stigende gennemsnitlige méngrad på personulykkesområdet fortsætter. Det er derfor i første halvår 2010 sket en betydelig styrkelse af hensættelserne til dette område. Styrkelserne gælder både for tidligere år og indeværende år.

For indeværende år påvirker styrkelsen af hensættelserne den samlede erstatningsprocent negativt med 1,3 %-point målt på første halvår.

For fremadrettet at sikre lønsomheden introducerer Alm. Brand et nyt personulykkeprodukt i tredje kvartal 2010. Priserne forhøjes generelt til et niveau, som modsvarer de forventede udgifter. Samtidig dækker forsikringen bredere med flere valgmuligheder for kunderne.

Storskaderne udgjorde 181 mio.kr., hvilket er et fald på 86 mio.kr. i forhold til første halvår 2009 og ca. 20 mio.kr. lavere end forventet.

Storskaderne i andet kvartal 2010 udgjorde 106 mio.kr. mod 149 mio.kr. i 2009.

For året som helhed forventes storskader for samlet 370 mio.kr.

Erstatningerne til vejrlig i første halvår udgjorde 222 mio.kr. mod 30 mio.kr. i 2009. Heri indgår at estimatet for snetrykskaderne i andet kvartal er sænket fra 250 mio.kr. til 200 mio.kr.

På trods af den hårde vinter er erstatningsudgifterne til auto kun lidt højere end i første halvår 2009. I andet kvartal er erstatningsprocenten på auto 5 %-point lavere end i andet kvartal 2009.

Prisforhøjelserne, som er gennemført for husforsikringerne, begynder at vise sig i form af højere gennemsnitspræmier. Samtidigt er gennemsnitserstatningerne på niveau med sidste år.

Diskonteringseffekten af lavere rente
Renten, som anvendes til diskontering af hensættelserne, har været faldende i 2010 set i forhold til første halvår 2009. Det betyder, at der alt andet lige skal hensættes større beløb til dækning af skaderne. Den lavere rente har forøget erstatningsprocenten i første halvår 2010 i niveauet 0,7 %-point i forhold til samme periode 2009.

Afløb
Afløbsresultatet var i første halvår 2010 en gevinst på 97 mio.kr. mod et tab på 8 mio.kr. i samme periode sidste år.

Der har blandt andet været en betydelig afløbsgevinst på auto, mens der som tidligere nævnt har været behov for at styrke hensættelserne på personulykke.

Omkostninger
Omkostningerne udgjorde 445 mio.kr. mod 463 mio.kr. i første halvår 2009, svarende til en omkostningsprocent på 18,9 mod 19,8 i samme periode 2009.

Det faldende omkostningsniveau skyldes koncernens arbejde med at reducere omkostningerne målt i kroner år for år, og arbejdet forventes inden udgangen af 2012 at reducere omkostningsprocenten yderligere med 2 %-point.

Nettogenforsikringsprocent
I første halvår blev nettogenforsikringsprocenten 3,9 mod 2,3 i første halvår 2009. Den lave genforsikringsprocent i 2009 skyldes væsentligst modtaget genforsikringserstatning for to storskader.

Combined Ratio
Resultatet for første halvår 2010 gav en Combined Ratio på 104,9 mod 98,0 i samme periode 2009.

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

	2008	**1. halvår 2009**	**2. halvår 2009**	**1. halvår 2010**
Combined Ratio ekskl. vejrlig og storskader	84,6	85,1	90,1	87,6
Storskader	9,3	11,3	6,8	7,7
Vejrligsskader	1,9	1,3	4,8	13,7
Afløbsresultat	0,7	0,3	-3,7	-4,1
Combined Ratio	**96,5**	**98,0**	**98,0**	**104,9**

Vejrligsskader i første halvår 2010 indeholder snetryk samt alle ekstraordinære vinterskader.

Combined Ratio for andet kvartal 2010 blev 84,6 mod 97,8 i andet kvartal 2009.

Investeringsresultat
Investeringsaktiverne i skadeforsikring er altovervejende placeret i rentebærende aktiver, hvoraf hovedparten er realkreditobligationer. De rentebærende aktiver har gennem første halvår 2010 været placeret med en vægtet varighed i niveauet to til tre år.

Aktieeksponeringen i skadeforsikring har gennem første halvår 2010 været på under 1 % af investeringsaktiverne.

Investeringsafkastet efter kursregulering af hensættelserne, men før overførsel til forsikringsteknisk resultat, udgjorde 113 mio.kr. i første halvår 2010 mod 212 mio.kr. i samme periode af 2009.

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

Balance

Ultimo første halvår 2010 udgjorde den allokerede egenkapital til skadeforsikring 1,6 mia.kr. Solvensdækningen i Alm. Brand Forsikring A/S udgjorde 2,6 ultimo første halvår 2010 mod 2,7 ultimo 2009.

Forventninger

Forventningerne til årets resultat for skadeforsikring er opjusteret fra et underskud på 100 mio.kr. til et underskud på 20 mio.kr. før skat. Baggrunden for opjusteringen er færre omkostninger til snetrykskader end forventet, afløbsgevinster og færre storskader. Combined Ratio nedjusteres samtidig fra 104 til niveauet 103.

De opjusterede forventninger er inklusive udgifterne til de voldsomme vejrligsskader som følge af skybruddene i uge 32 og 33. Disse skader forventes at koste Alm. Brand Forsikring A/S 85 mio.kr., da selskabet er reassureret for skader af denne karakter over 85 mio.kr. og op til 185 mio.kr. Skaderne forventes ikke at overstige 185 mio.kr.

Forventningerne til væksten fastholdes til at stige i niveauet 1 % for hele året.

BERETNING – BANKVIRKSOMHED

	PRORATA					KONCERNTAL				
Mio.kr.	**2. kvt. 2010**	**2. kvt. 2009**	**1. halvår 2010**	**1. halvår 2009**	**Året 2009**	**2. kvt. 2010**	**2. kvt. 2009**	**1. halvår 2010**	**1. halvår 2009**	**Året 2009**
Renteindtægter	228	275	453	596	1.082	233	284	466	613	1.114
Renteudgifter	-92	-161	-193	-377	-634	-93	-163	-196	-383	-643
Netto renteindtægter	**136**	**114**	**260**	**219**	**448**	**140**	**121**	**270**	**230**	**471**
Gebyrer og provisionsindtægter (netto) samt udbytte mv.	44	39	90	80	143	43	38	91	78	140
Netto rente- og gebyrindtægter	**180**	**153**	**350**	**299**	**591**	**183**	**159**	**361**	**308**	**611**
Kursreguleringer	-60	-19	-79	-2	-177	-71	-9	-84	-2	-257
Andre driftsindtægter	4	7	9	10	17	5	8	10	11	17
Resultat før omkostninger	**124**	**141**	**280**	**307**	**431**	**117**	**158**	**287**	**317**	**371**
Omkostninger og afskrivninger	-135	-130	-257	-263	-658	-136	-134	-261	-269	-669
Andre driftsudgifter	-21	-21	-42	-38	-81	-23	-20	-44	-38	-81
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-103	-938	-173	-1.003	-1.451	-103	-938	-173	-1.003	-1.451
Resultat af kapitalandele	10	0	20	0	1	10	0	20	0	1
Resultat før skat	**-125**	**-948**	**-172**	**-997**	**-1.758**	**-135**	**-934**	**-171**	**-993**	**-1.829**
Skat	54	228	65	247	433	54	228	65	247	433
Resultat efter skat	**-71**	**-720**	**-107**	**-750**	**-1.325**	**-81**	**-706**	**-106**	**-746**	**-1.396**
Heraf minoritetsinteressers andel	-	-	-	-	-	10	-14	-1	-4	71
Resultat efter skat eksklusive minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	**-71**	**-720**	**-107**	**-750**	**-1.325**
Resultat før skat eksklusive minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	*-125*	*-948*	*-172*	*-997*	*-1.758*
Udlån	14.257	15.689	14.257	15.689	15.024	14.049	15.768	14.049	15.768	14.823
Indlån	10.166	12.392	10.166	12.392	11.102	10.163	12.391	10.163	12.391	11.096
Egenkapital	1.255	487	1.255	487	1.362	1.450	789	1.450	789	1.589
Heraf minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	195	303	195	303	227
Aktiver i alt	26.057	26.057	26.057	26.057	26.162	26.394	26.543	26.394	26.543	26.539
Antal ansatte omregnet til heltid, gennemsnit	347	361	355	365	365	348	362	356	366	366
Rentemarginal p.a.	-	-	-	-	-	2,5%	1,9%	2,4%	1,9%	1,9%
Indtjening pr. omkostningskrone	0,52	0,13	0,64	0,24	0,20	0,49	0,14	0,64	0,24	0,17
Periodens nedskrivningsprocent	0,6%	4,9%	1,0%	5,3%	7,8%	0,6%	4,9%	1,0%	5,2%	7,9%
Solvensprocent	-	-	-	-	-	14,9%	6,9%	14,9%	6,9%	16,0%

For at øge gennemskueligheden af regnskabet for Alm. Brand Bank A/S offentliggør banken proratakonsoliderede koncerntal. Tallene fremgår af Hoved- og nøgletal, og med mindre andet fremgår, er det proratatallene, der er kommenteret i beretningen. Tal vedrørende bankkoncernen er alene kommenteret, hvor det er fundet relevant. I det omfang det skønnes relevant omtales henholdsvis første halvår 2009 og første kvartal 2010 som sammenligningsgrundlag for henholdsvis første halvår 2010 og andet kvartal 2010.

Resultat

Før nedskrivninger og tab blev resultatet et overskud på 114 mio.kr., hvilket er bedre end forventningerne om et samlet resultat for banken for hele 2010 på 60 mio.kr. før tab og nedskrivninger.

Det positive resultat i første halvår 2010 før tab og nedskrivninger skyldes for en stor dels vedkommende rentefaldet i første halvår 2010. Rentefaldet har blandt andet medført betydelige urealiserede kursgevinster på pantebreve.

Efter tab og nedskrivninger fik banken et underskud på 172 mio.kr. I samme periode sidste år blev bankens resultat ligeledes efter tab og nedskrivninger et underskud på 997 mio.kr.

Det utilfredsstillende resultat efter tab og nedskrivninger er først og fremmest påvirket af betydelige kreditrelaterede tab og nedskrivninger på pantebreve. Samlet udgør nedskrivningerne 286 mio.kr. i første halvår 2010, hvoraf 167 mio.kr. er nedskrevet i andet kvartal.

Det samlede resultat er således positivt påvirket af øgede netto rente- og gebyrindtægter og negativt påvirket af tab og nedskrivninger.

Netto rente- og gebyrindtægter
Netto rente- og gebyrindtægterne udgjorde 350 mio.kr. i første halvår 2010 mod 299 mio.kr. i første halvår 2009.

I andet kvartal 2010 udgjorde netto rente- og gebyrindtægterne 180 mio.kr. mod 170 mio.kr. i første kvartal 2010. I andet kvartal 2009 udgjorde netto indtjeningen 153 mio.kr.

Renteindtægter
Bankens netto renteindtægter blev 260 mio.kr. i første halvår 2010 mod 219 mio.kr. i første halvår 2009.

For andet kvartal 2010 udgjorde netto renteindtægterne 136 mio.kr. svarende til en stigning på 12 mio.kr. i forhold til første kvartal 2010 og 22 mio.kr. i forhold til andet kvartal 2009.

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

Bankkoncernens rentemarginal er øget fra 1,9 % i første halvår 2009 til 2,4 % i samme periode 2010.

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

Gebyrindtægter
I første halvår 2010 udgjorde netto gebyrindtjeningen 90 mio.kr., hvilket svarer til en stigning på 10 mio.kr. i forhold til samme periode 2009. Udviklingen er tilfredsstillende. Netto gebyrerne for andet kvartal 2010 er på niveau med første kvartal.

Kursreguleringer
Kursreguleringerne udgjorde i første halvår 2010 et kurstab på 79 mio.kr. mod et tab på 2 mio.kr. i samme periode sidste år.

De samlede kursreguleringer i første halvår 2010 er negativt påvirket af kreditrelaterede kursreguleringer på pantebreve med 113 mio.kr. Eksklusiv kreditrelaterede nedskrivninger på pantebreve havde banken således kursgevinster på 34 mio.kr. i første halvår 2010.

De renterelaterede kursreguleringer udgjorde i første halvår 2010 en gevinst på 75 mio.kr., hvilket primært kan tilskrives det faldende renteniveau.

De aktierelaterede kursreguleringer udgjorde i perioden et kurstab på 40 mio.kr. mod en gevinst på 21 mio.kr. i samme periode sidste år.

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

Kursregulering af valuta udgjorde et kurstab på 1 mio.kr. i første halvår 2010.

Omkostninger
I første halvår 2010 udgjorde bankens omkostninger 257 mio.kr. mod 263 mio.kr. i samme periode sidste år. Det lavere omkostningsniveau er en konsekvens af bankens nye strategi og stor fokus på omkostningsreduktioner.

Andre driftsudgifter
For første halvår 2010 udgjorde andre driftsudgifter 42 mio.kr. mod 38 mio.kr i første halvår 2009. Posten vedrører primært bankens udgifter til Bankpakke I.

Bankens samlede omkostninger til Bankpakke I samt Det Private Beredskab blev 43 mio.kr. for halvåret. De samlede omkostninger indgår med 40 mio.kr. under andre driftsudgifter og med 3 mio.kr. under nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.

Nedskrivninger på udlån mv.
Bankens tab og nedskrivninger udgjorde 173 mio.kr. i første halvår 2010. I andet kvartal 2010 udgjorde tab og nedskrivninger 103 mio.kr. mod 70 mio.kr. i første kvartal 2010.

Derudover har banken konstateret kredittab og nedskrivninger på bankens pantebrevsportefølje for 113 mio.kr. i første halvår 2010, hvoraf de 64 mio.kr. kan henføres til andet kvartal. Disse tab og nedskrivninger indregnes under kursreguleringer.

De samlede tab og nedskrivninger på udlån, inklusiv kreditrelaterede tab og nedskrivninger på pantebreve, udgjorde således 286 mio.kr. i første halvår 2010.

Af de samlede tab og nedskrivninger på 286 mio.kr. udgjorde de konstaterede tab 60 mio.kr. Derudover blev der konstateret tab på 182 mio.kr., som tidligere er hensat og derfor ikke påvirker driften i 2010.

Bankens akkumulerede nedskrivninger er øget fra 10,0 % af bankens udlån og garantier ultimo 2009 til 10,9 % pr. 30. juni 2010.

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

Balance

Udlån
Bankens udlån udgjorde 14,3 mia.kr. ultimo første halvår 2010, hvilket er et fald på 0,7 mia.kr. i forhold til ultimo 2009.

Banken forventer fremadrettet en fortsat reduktion af udlånsbalancen. Strategien for banken er at begrænse den fremadrettede risiko og sikre bedst mulig udnyttelse af synergier i forhold til Alm. Brand Koncernens øvrige aktiviteter.

Gæld til kreditinstitutter
Bankens gæld til kreditinstitutter udgjorde 6,3 mia.kr. ultimo første halvår 2010, hvilket er et fald på 4,8 mia.kr. i forhold til ultimo 2009.

Udstedte obligationer
Ultimo første halvår 2010 udgjorde udstedte obligationer 6,0 mia.kr. mod 1,3 mia.kr. ultimo første halvår 2009.

Indlån
Bankens indlån udgjorde 10,2 mia.kr. ultimo første halvår 2010 mod 11,1 mia.kr. ultimo 2009. Det skyldes primært fald i fastrente indlån som følge af det faldende renteniveau.

Kapitalforhold
Bankkoncernens egenkapital udgjorde 1,5 mia.kr. ultimo første halvår 2010, mens basiskapitalen udgjorde 2,4 mia.kr.

De risikovægtede poster i bankkoncernen udgjorde 16,2 mia.kr. ultimo første halvår 2010. Solvensprocenten udgjorde dermed 14,9, mens kernekapitalprocenten udgjorde 12,3.

Væsentlige begivenheder

Statsgaranterede obligationer
Banken har ultimo første halvår 2010 gennemført en obligationsudstedelse under den individuelle statsgaranti på 6 mia.kr. Obligationerne er stående lån og har en løbetid på 3 år.

Obligationsudstedelsen består af to udstedelser på henholdsvis 4 mia.kr. og 2 mia.kr. Banken har mulighed for at førtidsindfri udstedelsen på de 2 mia.kr. helt eller delvist i 2011 og 2012 til kurs 100.

Som vederlag for garantiudstedelsen skal banken betale en garantiprovision til staten fra 1. oktober 2010.

Udlånsfokus
Et væsentligt element i bankens strategi er udlånsfokus. Det betyder, at banken fokuserer på servicering af eksisterende kunder.

Ultimo første kvartal 2010 igangsatte banken den del af udlånsfokus, som har til formål at foretage en aktiv opfølgning på bankens pantebrevsdebitorer.

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

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

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

Foruden aktiv opfølgning på pantebrevsdebitorer handler bankens udlånsfokus om nedbringelse af udlånsbalancen på udvalgte segmenter i henhold til bankens strategi. Det skal ske gennem en målrettet indsats i forhold til tabstruede og svage engagementer.

Forventninger

Banken opjusterer forventningerne til resultatet for 2010 med 80 mio.kr. til et overskud i niveauet 140 mio.kr. før skat samt før tab og nedskrivninger.

Bankens driftsaktiviteter har udviklet sig bedre end forventet i første halvår 2010, hvilket hovedsagelig skyldes det faldende renteniveau. Omvendt vil den gennemførte obligationsudstedelse under den individuelle statsgaranti øge finansieringsomkostningerne i resten af 2010.

Banken forventer over de næste to et halvt år frem til udgangen af 2012 yderligere at tabe og nedskrive for godt 1,0 mia.kr.

Omfanget af tab og nedskrivninger på udlån samt kreditrelaterede tab på pantebreve er forbundet med betydelig usikkerhed og afhænger af udviklingen i konjunkturerne.

Udlånsporteføljen

Bankens samlede nedskrivninger og konstaterede tab på udlåns- og garantiporteføljen udgjorde en udgift på 286 mio.kr. i første halvår 2010. Af de samlede tab og nedskrivninger på 286 mio.kr. udgjorde konstaterede tab 60 mio.kr.

Derudover blev der konstateret tab på 182 mio.kr., som tidligere er hensat og derfor ikke påvirker driften i 2010.

De samlede tab og nedskrivninger på 286 mio.kr. i første halvår 2010 svarer til 2,0 % af den gennemsnitlige udlånsportefølje.

							Prorata 1.halvår 2010
	Udlån			Tab og nedskrivninger			
Mio. kr.	31.12.2009	30.06.2010	Porteføljeandel i pct.	1. halvår 2009	1. kvt. 2010	2. kvt. 2010	1. halvår 2010	Nedskr.pct.*)
Segmenter								
Privat	3.356	3.298	23,1%	14	18	-18	0	0,0%
Bilfinansiering	994	798	5,6%	17	5	0	5	0,6%
Landbrug	1.125	1.202	8,4%	63	6	9	15	1,3%
Øvrige erhverv	1.023	1.102	7,7%	23	6	21	27	2,5%
Værdipapirfinansiering	3.756	2.896	20,3%	204	73	120	193	5,8%
Udlån til datterselskaber**)	1.345	770	5,4%	0	0	0	0	0,0%
Investeringsejendomme	1.791	1.685	11,8%	382	-42	-43	-85	-4,9%
Boligpantebreve	856	1.489	10,4%	24	32	35	67	5,7%
Erhvervspantebreve	263	451	3,2%	36	17	29	46	12,9%
Ejendomsudviklingsprojekter	515	565	4,0%	296	4	11	15	2,8%
Det Private Beredskab	-	-	-	4	0	3	3	-
I alt	15.024	14.256	100%	1.063	119	167	286	2,0%

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

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

Udlån til private
Porteføljen er fordelt med god geografisk spredning over hele landet. Det samlede udlån til privatkunder er faldet med 58 mio.kr. i første halvår 2010.

I første halvår 2010 er tabs- og nedskrivningsprocenten 0 for udlån til private som følge af en svag stigning i de gruppevise nedskrivninger, af konstaterede tab samt af en tilbageførsel af individuelle nedskrivninger.

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

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

I første halvår 2010 udgjorde tab og nedskrivninger 0,6 %. Tab og nedskrivninger kan primært tilskrives afviklingen af misligholdte aftaler kombineret med det fortsat lave niveau på brugtvognspriserne.

Landbrug
Bankens landbrugsportefølje er opbygget fra 2002 og frem.

På grund af den vanskelige konjunktursituation for landbruget, ydes der ikke lån til nye kunder i øjeblikket, og der er ikke etableret nye kundeforhold siden ultimo 2008.

Banken har i første halvår 2010 tabt og nedskrevet 15 mio.kr. svarende til 1,3 %.

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

Bankens tab og nedskrivninger i første halvår 2010 udgjorde 27 mio.kr. svarende til 2,5 %. Små og mellemstore erhvervskunder er i betydelig grad ramt af de ændrede konjunkturer. Der ydes ikke nye lån til dette segment.

Udlån til datterselskaber
Udlånene er ydet til bankens to delvist ejede børsnoterede investeringsselskaber og omfatter en andel af bankens udlån svarende til minoritetsinteressernes ejerandel.

Minoritetsinteressernes andel af Alm. Brand Formue A/S udgjorde 57 % ved udgangen af første halvår 2010, og den andel er uændret i forhold til ultimo 2009.

Minoritetsinteressernes andel af Alm. Brand Pantebreve A/S er faldet fra 78 % ultimo 2009 til 41 % i første halvår 2010. Ændring i andelen er den væsentligste forklaring på faldet i udlån til datterselskaber fra 1.345 mio.kr. ultimo 2009 til 770 mio.kr. ultimo første halvår 2010.

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

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

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

Pantebrevsengagementerne udgør omkring 75 % af porteføljen. Målt på kursværdi udgør erhvervspantebreve godt en fjerdedel af pantebrevsporteføljen. Alle pantebreve i restance undergår individuel kursvurdering, og belånte aktier noteret på anerkendte børser optages til dagskurs.

Banken har i første halvår 2010 foretaget tab og nedskrivninger på engagementer, som har vist svaghedstegn. Dette har ført til tab og nedskrivninger på 193 mio.kr. svarende til en nedskrivningsprocent på 5,8. Nedskrivningerne skyldes manglende betalingsevne hos pantebrevsdebitorer kombineret med faldende overdækning på engagementerne som følge af kursfald på værdipapirer.

Der er i første halvår 2010 netto afviklet 860 mio.kr. på porteføljen, som hovedsageligt er flyttet til segmenterne boligpantebreve og erhvervspantebreve. Der foretages ikke nyudlån til investeringer i pantebreve.

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

Banken har i første halvår 2010 tilbageført nedskrivninger for 85 mio.kr. Størstedelen tilskrives tilbageførsel af nedskrivninger for nogle få større engagementer.

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

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

Der er i første halvår 2010 tabt og nedskrevet 67 mio.kr., hvilket svarer til en nedskrivningsprocent på 5,7 af det samlede udlån.

Erhvervspantebreve
Segmentet omfatter bankens beholdning af erhvervspantebreve. Porteføljen er øget med ca. 70 % siden ultimo 2009 som følge af, at banken dels har øget sin ejerandel i Alm. Brand Pantebreve og dels har afviklet nogle investeringsengagementer,

hvor sikkerhedsstillelsen helt eller delvis bestod af pantebreve.

Porteføljen består af erhvervspantebreve med pant inden for tre områder - boligudlejningsejendomme, erhvervsejendomme med kontor, handel og industri samt grunde og blandet bolig/erhverv. Hvert område dækker omkring en tredjedel af den samlede portefølje. Overtagelse af erhvervspantebreve fra afviklede investeringsengagementer har resulteret i en ændret porteføljesammensætning i forhold til tidligere.

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

Der er i første halvår 2010 tabt og nedskrevet 46 mio.kr. svarende til 12,9 %.

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

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

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

Det Private Beredskab / Finansiel Stabilitet
Der er i første halvår 2010 hensat 3 mio.kr. til tab på den stillede garanti overfor Finansiel Stabilitet.

BERETNING – LIVSFORSIKRING

Mio.kr.	2. kvt. 2010	2. kvt. 2009	1. halvår 2010	1. halvår 2009	Året 2009
Præmier	158	140	348	330	710
Forsikringsydelser	-292	-223	-552	-442	-889
Investeringsafkast efter rentefordeling	306	143	639	271	780
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-17	-18	-36	-33	-67
Resultat af afgiven forretning	0	2	8	4	5
Ændring i livsforsikringshensættelser	-72	-46	-184	-132	-233
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-34	0	-118	0	-225
Forsikringsteknisk resultat	**49**	**-2**	**105**	**-2**	**81**
Egenkapitalens investeringsafkast	11	12	24	39	58
Resultat før skat	**60**	**10**	**129**	**37**	**139**
Skat	-15	-2	-32	-9	-26
Resultat efter skat	**45**	**8**	**97**	**28**	**113**
Resultatets sammensætning					
Resultat af omkostninger	8	1	7	4	4
Resultat af investering	247	64	507	127	486
Styrkelse af ydelsesgaranti mv.	-176	-66	-291	-126	-176
Ændring af kollektivt bonuspotentiale	-34	0	-118	0	-225
Risikoresultat	8	9	16	28	45
Resultat af genforsikring	7	2	8	4	5
Resultat før skat	**60**	**10**	**129**	**37**	**139**
Skat	-15	-2	-32	-9	-26
Resultat efter skat	**45**	**8**	**97**	**28**	**113**
Hensættelser til forsikringskontrakter	11.577	10.953	11.577	10.953	11.263
Egenkapital	1.089	1.107	1.089	1.107	1.192
Aktiver i alt	13.486	12.695	13.486	12.695	12.691
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	23%	4%	24%	7%	12%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	17%	3%	18%	5%	10%
Bonusgrad	3,4%	0,0%	3,4%	0,0%	2,1%

Investeringsafkast af kundemidler i livsforsikring 1. halvår 2010	**Afkast i pct.**
Rentebærende aktiver	8,8%
Kapitalandele	-1,6%
Grunde og bygninger	2,4%
I alt	**6,5%**

Resultat

Resultatet før skat udgjorde 129 mio.kr. i første halvår 2010 mod 37 mio.kr. i samme periode 2009. Resultatet er meget tilfredsstillende.

Det meget positive resultat er en følge dels af en række engangsindtægter dels af en generelt positiv udvikling i koncernens liv- og pensionsaktiviteter.

Principperne for egenkapitalforrentning er, at egenkapitalen forrentes med investeringsafkastet på egenkapitalens aktiver. Endvidere tillægges et risikotillæg på 0,5 % af de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser for egen regning eksklu-

tuel anvendelse af bonuspotentiale på fripolicer. Endelig tillægges det fulde omkostningsresultat for egen regning og 25 % af risikoresultatet før bonus for egen regning.

Egenkapitalen har i første halvår 2010 fået tildelt fuldt risikotillæg, og derudover er tilbageført 56 mio.kr. fra skyggekontoen. Skyggekontoen udgør herefter 0 mio.kr.

Resultatet svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 24 % p.a. mod 7 % p.a. i samme periode 2009. Egenkapitalforrentningen for perioden er væsentlig højere end forventningen for hele året, da der i perioden er sket en indtægtsførsel af skyggekontoen.

Præmier
Bruttopræmierne udgjorde 348 mio.kr. i første halvår 2010 mod 330 mio.kr. i samme periode 2009 svarende til en stigning på 5,5 %. Den væsentligste del af stigningen kan henføres til engangsindbetalinger.

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

De samlede indbetalinger til pensioner inklusive investeringsordninger i banken og præmieindtægter i livsforsikringsselskabet udgjorde 441 mio.kr. i første halvår 2010 mod 407 mio.kr. i samme periode 2009, svarende til en samlet stigning på 8,4 %.

Investeringsafkast
For første halvår blev afkastet af investeringsaktiver tilhørende kunderne på 759 mio.kr. svarende til et afkast på 6,5 % (13,0 % p.a.) mod et afkast på 321 mio.kr. i samme periode 2009. Afkastet er opgjort før pensionsafkastskat, men efter finansomkostninger.

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

Afkastet på aktiebeholdningen er negativt påvirket af den generelle udvikling på aktiemarkedet i andet kvartal. Det samlede aktieafkast blev for første halvår 2010 negativt med 20 mio.kr., sammensat af et positivt afkast af danske aktier på 27 mio.kr. og et negativt afkast på udenlandske aktier på 47 mio.kr. I forhold til det opstillede sammenligningsgrundlag, som er sammensat af danske, nordiske og udenlandske aktier (verdensindekset valutaafdækket), er afkastet tilfredsstillende.

Afkastet af investeringsaktiverne tilhørende egenkapitalen udgjorde 24 mio.kr. svarende til et afkast på 2,0 % (3,9 % p.a.) mod et afkast på 39 mio.kr. i samme periode 2009. Aktiverne er investeret i korte obligationer. Under hensyntagen til det lave renteniveau for korte obligationer er afkastet acceptabelt.

Forsikringsydelser
De udbetalte forsikringsydelser udgjorde 552 mio.kr. i første halvår 2010 mod 442 mio.kr. i 2009. Udbetalingerne er steget som følge af flere tilbagekøb end året før. En del af denne stigning skyldes, at nogle kunder i 2009 udskød et tilbagekøb på grund af kursværn. Siden kursværnet bortfaldt i efteråret 2009 har omfanget af tilbagekøb derfor ligget over det sædvanlige niveau. Det var forventningen, at omfanget af tilbagekøb ville falde tilbage på et lavere niveau, men det skete ikke i andet kvartal.

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

De samlede hensættelser er steget med 184 mio.kr. Ændringen indeholder en stigning som følge af faldet i renterne, og et fald på godt 90 mio.kr. som følge af en ændring i beregningen af hensættelserne. Opgørelsesmetoden er uændret, men værdien af det fremtidige omkostningsresultat indgår nu mere præcist i hensættelsesberegningen.

Kollektivt bonuspotentiale
Kollektivt bonuspotentiale blev i første halvår 2010 øget med 118 mio.kr. og udgjorde herefter i alt 343 mio.kr. Det svarer til en bonusgrad på 3,4 %.

Omkostninger
Omkostningerne til erhvervelse og administration udgjorde 36 mio.kr. i første halvår 2010 mod 33 mio.kr. i samme periode 2009.

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

Omkostnings- og risikoresultat
Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, udgjorde 7 mio.kr. i første halvår 2010. Det samlede omkostningsresultat er tilfredsstillende.

Risikoresultatet, som er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og de faktiske udgifter til erstatninger, blev positivt med 20 mio.kr. i første halvår 2010. Det samlede risikoresultat er meget tilfredsstillende.

Balance

Egenkapitalen i Livkoncernen udgjorde 1.089 mio.kr. ved udgangen af første halvår 2010. Solvensdækningen udgjorde ved udgangen af første halvår 2010 i alt 237 %.

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

Væsentlige begivenheder

Udligningsskat for pensionsudbetalinger
I april 2010 blev der indgået en politisk aftale om en såkaldt udligningsskat for større pensionsudbetalinger. Aftalen er efter en række justeringer blevet lovfæstet. Aftalen indebærer, at pensionsudbetalinger over 362.800 kr. årligt pålægges en udligningsskat som udgør 6 % i perioden 2011-2014, hvorefter skatten aftrappes over 5 år. Ægtefæller kan overføre uudnyttet "bundfradrag" på op til kr. 121.000 årligt. Beløbet reduceres dog med ægtefællens personlige indkomst.

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

Ny kontributionsbekendtgørelse fra Finanstilsynet
Finanstilsynet udstedte i april 2010 en ny kontributionsbekendtgørelse, der allerede træder ikraft den 1. januar 2011. Bekendtgørelsen udsteder retningslinjer for, hvorledes overskuddet skal fordeles mellem kunder og egenkapital og mellem kunderne indbyrdes. Alm. Brand Liv og Pension er i dialog med Finanstilsynet for at få afklaret rækkevidden af det nye regelsæt. Der er dog ingen tvivl om, at det nye regelsæt vil have negativ indflydelse på selskabets indtjeningsmulighed, og kapitalkravet vil blive forøget. Samtidig vil de nye regler betyde væsentlige og dyre ændringer i it-systemerne.

Forventninger

Det forventede resultat før skat for hele 2010 er opjusteret med 20 mio.kr. til 140 mio.kr. Baggrunden for opjusteringen er et højt samlet finansafkast og forbedringen som følge af en justering i beregningen af hensættelserne.

Siden offentliggørelsen af forventningerne til årets resultat i februar 2010 er forventningerne til resultatet for 2010 samlet opjusteret med 50 mio.kr.

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

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

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for Alm. Brand A/S for perioden 1. januar til 30. juni 2010.

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

Det er vores opfattelse, at halvårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling, resultat samt koncernens pengestrømme for perioden 1. januar til 30. juni 2010.

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

DIREKTION

København, den 26. august 2010

Søren Boe Mortensen
Administrerende direktør

BESTYRELSE

København, den 26. august 2010

Jørgen H. Mikkelsen
Formand

Boris N. Kjeldsen
Næstformand

Henrik Christensen

Tage Benjaminsen

Per V. H. Frandsen

Arne Nielsen

Jan S. Pedersen

Per Dahlbom

Helle L. Frederiksen

Henning Kaffka

Susanne Larsen

BALANCE

Mio.kr.	Koncern 30. juni 2010	30. juni 2009	31. december 2009
Aktiver			
Immaterielle aktiver	100	231	118
Domicilejendomme	1.033	1.035	1.035
Udskudte skatteaktiver	578	392	521
Kapitalandele i joint ventures	53	47	46
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	143	356	134
Aktuelle skatteaktiver	14	24	14
Andre aktiver	1.545	2.562	1.650
Udlån	14.049	15.768	14.823
Investeringsejendomme	440	454	440
Investeringsaktiver	28.426	25.599	27.337
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.794	2.716	1.331
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	28	110	49
Aktiver i alt	**49.203**	**49.294**	**47.498**
Passiver			
Aktiekapital	1.388	1.388	1.388
Reserver, overført resultat mv.	2.037	2.558	2.107
Minoritetsinteresser	163	281	199
Koncernegenkapital	**3.588**	**4.227**	**3.694**
Efterstillede kapitalindskud	1.837	830	1.834
Hensættelser til forsikringskontrakter	19.234	18.855	17.894
Andre hensættelser	134	323	90
Udskudte skatteforpligtelser	46	46	46
Udstedte obligationer	6.032	1.260	26
Andre passiver	1.442	2.297	1.727
Indlån	9.998	11.646	10.874
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	6.892	9.810	11.313
Passiver i alt	**49.203**	**49.294**	**47.498**

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

RESULTATOPGØRELSE

	Koncern				
Mio.kr.	2. kvt. 2010	2. kvt. 2009	1. halvår 2010	1. halvår 2009	Året 2009
Indtægter					
Præmieindtægter	1.344	1.311	2.706	2.671	5.434
Renteindtægter mv.	417	524	825	1.080	1.995
Gebyrindtægter mv.	34	29	74	64	100
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	2	1	2	3	23
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	6	0	6	0	0
Anden indkomst	5	7	10	10	19
Indtægter i alt	**1.808**	**1.872**	**3.623**	**3.828**	**7.571**
Omkostninger					
Erstatningsudgifter	-1.040	-1.146	-2.487	-2.219	-4.499
Renteudgifter	-132	-196	-277	-457	-803
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-8	5	-19	-6	-27
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	-103	-938	-173	-1.003	-1.451
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-371	-390	-744	-780	-1.670
Omkostninger i alt	**-1.653**	**-2.665**	**-3.699**	**-4.465**	**-8.450**
Resultat af afgiven forretning	-40	14	-83	-46	-136
Ændring i livsforsikringshensættelser	-72	-46	-184	-132	-233
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-34	0	-118	0	-225
Kursreguleringer	138	30	419	120	198
Pensionsafkastskat	-50	-26	-95	-52	-141
Resultat før skat	**97**	**-821**	**-137**	**-747**	**-1.416**
Skat	-5	205	56	194	336
Resultat efter skat	**92**	**-616**	**-81**	**-553**	**-1.080**
Resultat før skat fordeles således:					
Alm. Brands andel af periodens resultat	108	-829	-134	-747	-1.336
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	-11	8	-3	0	-80
Resultat før skat	**97**	**-821**	**-137**	**-747**	**-1.416**
Resultat efter skat fordeles således:					
Alm. Brands andel af periodens resultat	103	-625	-78	-553	-1.000
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	-11	9	-3	0	-80
Resultat efter skat	**92**	**-616**	**-81**	**-553**	**-1.080**
Resultat pr. aktie, kr.	6	-37	-5	-33	-59
Resultat pr. aktie udvandet, kr.	6	-37	-5	-33	-59

Totalindkomstopgørelse

Periodens resultat	92	-616	-81	-553	-1.080
Opskrivning domicilejendomme	0	0	0	0	-4
Totalindkomst i alt	**92**	**-616**	**-81**	**-553**	**-1.084**
Fordeles således:					
Alm. Brands andel af periodens resultat	103	-625	-78	-553	-1.004
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	-11	9	-3	0	-80
Totalindkomst i alt	**92**	**-616**	**-81**	**-553**	**-1.084**

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio.kr.	Aktie-kapital	Sikkerheds-fonde	Opskrivnings-henlæggelser	Overført resultat	Egen-kapital	Minoritets-interesser	Koncern-egenkapital
Egenkapital pr. 1. januar 2009	**1.476**	**182**	**8**	**2.852**	**4.518**	**282**	**4.800**
Egenkapitalbevægelse i 1. halvår 2009							
Periodens resultat				-553	-553	0	-553
Totalindkomst	0	0	0	-553	-553	0	-553
Annullering af egne aktier	-88			88	0		0
Køb og salg af egne aktier				11	11		11
Tilbagekøbsprogram egne aktier				-30	-30		-30
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel						-1	-1
Egenkapitalbevægelser i alt	**-88**	**0**	**0**	**-484**	**-572**	**-1**	**-573**
Egenkapital pr. 30. juni 2009	**1.388**	**182**	**8**	**2.368**	**3.946**	**281**	**4.227**
Egenkapital pr. 1. januar 2009	**1.476**	**182**	**8**	**2.852**	**4.518**	**282**	**4.800**
Egenkapitalbevægelse i 2009							
Årets resultat				-1.000	-1.000	-80	-1.080
Opskrivning af domicilejendomme			-6	2	-4		-4
Overført kollektivt bonuspotentiale							0
Totalindkomst	0	0	-6	-998	-1.004	-80	-1.084
Annullering af egne aktier	-88			88	0		0
Køb og salg af egne aktier				11	11		11
Tilbagekøbsprogram egne aktier				-30	-30		-30
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel						-3	-3
Egenkapitalbevægelser i alt	**-88**	**0**	**-6**	**-929**	**-1.023**	**-83**	**-1.106**
Egenkapital pr. 31. december 2009	**1.388**	**182**	**2**	**1.923**	**3.495**	**199**	**3.694**
Egenkapital pr. 1. januar 2010	**1.388**	**182**	**2**	**1.923**	**3.495**	**199**	**3.694**
Egenkapitalbevægelse i 1. halvår 2010							
Periodens resultat				-78	-78	-3	-81
Totalindkomst	0	0	0	-78	-78	-3	-81
Køb og salg af egne aktier				8	8		8
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel						-33	-33
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**0**	**-70**	**-70**	**-36**	**-106**
Egenkapital pr. 30. juni 2010	**1.388**	**182**	**2**	**1.853**	**3.425**	**163**	**3.588**

	30. juni 2010	31. december 2009
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser	3.425	3.495
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S	-10	-9
Egenkapital efter Finanstilsynets regler	**3.415**	**3.486**
Alm. Brands andel af periodens resultat	-78	-1.000
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S	-1	-1
Alm. Brands andel af periodens resultat efter Finanstilsynets regler	**-79**	**-1.001**

KAPITALMODEL

Mio.kr.	Antal gange solvenskrav	30. juni 2010	31. december 2009
Skadeforsikring	2,4	1.982	1.865
Bank ekskl. delejede børsnoterede dattervirksomheder	1,5	1.667	1.765
Bank egenkapital i delejede børsnoterede dattervirksomheder		353	363
Livsforsikring	2,0	1.054	1.006
Kapitalmål		**5.056**	**4.999**
Koncernegenkapital		3.588	3.694
Skatteaktiv		-578	-521
Immaterielle anlægsaktiver		-100	-118
Korrigeret koncernegenkapital ekskl. efterstillede kapitalindskud		**2.910**	**3.055**
Udlodningsevne ekskl. efterstillede kapitalindskud		**-2.146**	**-1.944**
Efterstillede kapitalindskud		1.837	1.834
Udlodningsevne inkl. efterstillede kapitalindskud		**-309**	**-110**

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Koncern		
Mio.kr.	1. halvår 2010	1. halvår 2009	Året 2009
Likviditet fra drift			
Indbetalte præmier	3.120	3.364	5.454
Udbetalte erstatninger	-1.902	-2.140	-4.320
Indbetalte renter, udbytter mv.	785	1.157	2.152
Udbetalte renter	-193	-375	-628
Modtaget vedrørende reassurance	-100	-20	-112
Indbetalte gebyrindtægter	82	83	144
Udbetalte afgivne gebyrer	-19	-19	-45
Betalte omkostninger	-822	-888	-1.562
Betalt afkastskat	0	0	-171
Køb af immaterielle aktiver, inventar, edb-anlæg mv.	-4	-46	-6
Modtaget andre ordinære indtægter	10	10	17
Betalte/modtagne skatter	0	-11	-4
Likviditet fra drift	**957**	**1.115**	**919**
Ændringer i investeringsplacering (netto)			
Køb og ombygning af ejendomme	1	1	9
Salg/køb af kapitalandele	-111	14	42
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	735	439	376
Salg af Kjøbenhavnske Reassurance	0	0	150
Salg/køb af obligationer	-447	-4.290	-5.957
Ændring af tilgodehavende hos kreditinstitutter over 3 måneder	0	177	311
Ændringer i investeringsplacering (netto)	**178**	**-3.659**	**-5.069**
Ændringer i finansiering (netto)			
Salg/køb af egne aktier	8	-19	-19
Salg/køb af datterselskaber (ændring i minoriteter)	-33	-1	-3
Efterstillede kapitalindskud	0	0	1.003
Ændring af udstedte obligationer	6.000	0	-1.367
Ændring af indlån	-933	1.250	-45
Ændring af gæld til kreditinstitutter	-4.735	1.017	2.749
Ændring i anden gæld	0	0	300
Ændringer i finansiering (netto)	**307**	**2.247**	**2.618**
Ændringer i likvide midler, brutto	**1.442**	**-297**	**-1.532**
Kursregulering af likvide midler, primo	0	6	4
Afgang ved salg	0	0	-209
Ændringer i likvide midler, netto	**1.442**	**-291**	**-1.737**
Likvide midler primo	1.380	3.117	3.117
Likvide midler ultimo	**2.822**	**2.826**	**1.380**

SEGMENTRAPPORTERING

						1. halvår 2010
Mio.kr.	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**Elimine-ringer**	**Koncern**
Præmier	2.358	0	348	0		2.706
Renteindtægter mv.	142	466	219	0	-2	825
Gebyrindtægter mv.	0	91	0	0	-17	74
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	1	0	43	0	-42	2
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	6	4	0	-4	6
Anden indkomst	0	10	0	0		10
Indtægter i alt	**2.501**	**573**	**614**	**0**	**-65**	**3.623**
Erstatningsudgifter	-1.935	0	-552	0		-2.487
Renteudgifter	-66	-196	-2	-15	2	-277
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-10	0	-14	-12	17	-19
Tab og hensættelser	0	-173	0	0		-173
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-445	-305	-36	0	42	-744
Omkostninger i alt	**-2.455**	**-674**	**-604**	**-27**	**61**	**-3.699**
Resultat af afgiven forretning	-91	0	8	0		-83
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	0	-184	0		-184
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0	0	-118	0		-118
Kursreguleringer	-19	-70	508	0		419
Pensionsafkastskat	0	0	-95	0		-95
Resultat før skat	**-64**	**-171**	**129**	**-27**	**-4**	**-137**
Skat	16	65	-32	7		56
Resultat efter skat	**-48**	**-106**	**97**	**-20**	**-4**	**-81**

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

NOTER

Mio.kr.	Koncern 1. halvår 2010	1. halvår 2009	Året 2009
Note 1 Egne aktier			
Primo	0	0	0
Værdiregulering	8	69	69
Periodens køb	0	30	30
Periodens salg	-8	-11	-11
Annullering af egne aktier	0	-88	-88
Ultimobeholdning, regnskabsmæssig værdi	**0**	**0**	**0**
Primo, nominel værdi	41	110	110
Periodens køb, nominel værdi	0	31	31
Periodens salg, nominel værdi	-7	-12	-12
Annullering af egne aktier	0	-88	-88
Ultimobeholdning, nominel værdi	**34**	**41**	**41**
Beholdning primo (1.000 stk.)	514	1.376	1.376
Periodens køb	0	392	391
Periodens salg	-93	-153	-153
Annullering af egne aktier	0	-1.100	-1.100
Beholdning ultimo	**421**	**515**	**514**
Procentdel af aktiekapital, ultimo	**2,4%**	**3,0%**	**3,0%**
Note 2 Ændring i eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler			
Garantiforpligtelser	**2.405**	**2.660**	**2.386**

Note 3 Anvendt regnskabspraksis Koncern

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

Halvårsrapporten for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med Lov om Finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

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

Anvendt regnskabspraksis for moderselskabet i øvrigt er beskrevet i tilknytning til moderselskabets halvårsrapport, jævnfør særskilt afsnit i nærværende rapport.

Halvårsrapporten er ikke revideret.

Note 4 Hoved- og nøgletalsoversigt

Der henvises til ledelsesberetningen

BALANCE

		Moderselskab		
		30. juni	30. juni	31. december
Mio.kr.	Note	2010	2009	2009
Aktiver				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	3.950	3.300	4.308
Udlån til tilknyttede virksomheder		0	250	0
Kapitalandele i associerede virksomheder		17	19	17
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		**3.967**	**3.569**	**4.325**
Kapitalandele		1	1	1
Andre udlån		2	2	2
Indlån i kreditinstitutter		50	300	0
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		55	151	9
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		**108**	**454**	**12**
Investeringsaktiver i alt		**4.075**	**4.023**	**4.337**
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		6	13	7
Andre tilgodehavender		32	30	31
Tilgodehavender i alt		**38**	**43**	**38**
Aktuelle skatteaktiver		13	37	13
Udskudte skatteaktiver		20	16	13
Andre aktiver i alt		**33**	**53**	**26**
Tilgodehavende renter		0	2	0
Periodeafgrænsningsposter i alt		**0**	**2**	**0**
Aktiver i alt		**4.146**	**4.121**	**4.401**
Passiver				
Aktiekapital		1.388	1.388	1.388
Overført overskud eller underskud		2.027	2.548	2.098
Egenkapital i alt		**3.415**	**3.936**	**3.486**
Ansvarlig lånekapital		250	0	249
Ansvarlig kapital i alt		**250**	**0**	**249**
Udskudte skatteforpligtelser		46	46	46
Hensatte forpligtelser i alt		**46**	**46**	**46**
Gæld til tilknyttede virksomheder		303	2	501
Udstedte obligationer		32	20	26
Aktuelle skatteforpligtelser		0	5	0
Anden gæld		100	112	93
Gæld i alt		**435**	**139**	**620**
Passiver i alt		**4.146**	**4.121**	**4.401**

RESULTATOPGØRELSE

		Moderselskab				
		2. kvt.	2. kvt	1. halvår	1. halvår	Året
Mio.kr.	**Note**	**2010**	**2009**	**2010**	**2009**	**2009**
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	113	-639	-58	-569	-1.006
Indtægter fra associerede virksomheder		0	0	0	0	-1
Renteindtægter og udbytter mv.		0	10	0	21	27
Renteudgifter		-7	-3	-15	-3	-9
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-6	7	-13	1	-11
Resultat før skat		**100**	**-625**	**-86**	**-550**	**-1.000**
Skat		3	-4	7	-5	-1
Resultat efter skat		**103**	**-629**	**-79**	**-555**	**-1.001**

Totalindkomstopgørelse

Periodens resultat	103	-629	-79	-555	-1.001
Opskrivning domicilejendomme i datterselskaber	0	0	0	0	-4
Totalindkomst i alt	**103**	**-629**	**-79**	**-555**	**-1.005**
Periodens resultat foreslåes disponeret således:					
Overført resultat	103	-629	-79	-555	-1.005

Note 3 Anvendt regnskabspraksis Moderselskab

EGENKAPITALOPGØRELSE

			Moderselskab
Mio.kr.	**Aktie-kapital**	**Overført resultat**	**Egen-kapital**
Egenkapital pr. 1. januar 2009	**1.476**	**3.034**	**4.510**
Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2009			
Periodens resultat		-555	-555
Totalindkomst	0	-555	-555
Annullering af egne aktier	-88	88	0
Køb og salg af egne aktier		11	11
Tilbagekøbsprogram egne aktier		-30	-30
Egenkapitalbevægelser, i alt	**-88**	**-486**	**-574**
Egenkapital pr. 30. juni 2009	**1.388**	**2.548**	**3.936**
Egenkapital pr. 1. januar 2009	**1.476**	**3.034**	**4.510**
Egenkapitalbevægelser i 2009			
Årets resultat		-1.001	-1.001
Opskrivning domicilejendomme i datterselskaber		-4	-4
Totalindkomst	0	-1.005	-1.005
Annullering af egne aktier	-88	88	0
Køb og salg af egne aktier		11	11
Tilbagekøbsprogram egne aktier		-30	-30
Egenkapitalbevægelser, i alt	**-88**	**-936**	**-1.024**
Egenkapital pr. 31. december 2009	**1.388**	**2.098**	**3.486**
Egenkapital pr. 1. januar 2010	**1.388**	**2.098**	**3.486**
Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2010			
Periodens resultat		-79	-79
Totalindkomst	0	-79	-79
Køb og salg af egne aktier		8	8
Egenkapitalbevægelser, i alt	**0**	**-71**	**-71**
Egenkapital pr. 30. juni 2010	**1.388**	**2.027**	**3.415**

NOTER

Note 1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Moderselskab		
Mio.kr.	30. juni 2010	30. juni 2009	31. december 2009
Anskaffelsessum, primo	5.991	4.242	4.242
Periodens tilgang	0	300	1.750
Periodens afgang	0	0	-1
Anskaffelsessum ultimo	5.991	4.542	5.991
Op- og nedskrivninger, primo	-1.683	-162	-162
Udbytte	-300	-511	-511
Periodens resultat	-58	-569	-1.006
Opskrivning af domicilejendomme i datterselskaber	0	0	-4
Op- og nedskrivninger, ultimo	-2.041	-1.242	-1.683
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	**3.950**	**3.300**	**4.308**
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:			
Alm. Brand Bank A/S	1.255	487	1.362
Alm. Brand Forsikring A/S	2.694	2.812	2.945
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S (likvideret i 2009)	0	1	0
Asgaard Finans A/S	1	0	1
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	3.950	3.300	4.308

Note 2 Indtægter fra tilknyttede virksomheder

	Moderselskab		
Mio.kr.	1. halvår 2010	1. halvår 2009	Året 2009
Alm. Brand Bank A/S	-107	-750	-1.325
Alm. Brand Forsikring A/S	49	181	319
Asgaard Finans A/S	0	0	0
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S (likvideret i 2009)	0	0	0
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	**-58**	**-569**	**-1.006**

Note 3 Anvendt regnskabspraksis Moderselskab

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

Halvårsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis i moderselskabet vedrørende indregning og måling følger den under koncernen beskrevne regnskabspraksis, dog bortset fra:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles til moderselskabets andel af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi på balancedagen. Værdien af Pensionskassen under Alm. Brand A/S indregnes ikke i balancen, men oplyses alene som en eventualforpligtelse.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2009.

Halvårsrapporten er ikke revideret.