ALM. BRAND A/S

kvartalsrapport 3. kvartal 2011



INDHOLD

SELSKABSOPLYSNINGER

3 Selskabsoplysninger

3 Koncernoversigt

LEDELSENS BERETNING

4 Hoved- og nøgletal

5 Alm. Brand A/S Koncernen

7 Skadeforsikring

11 Bankvirksomhed

15 Udlånsporteføljen

18 Livsforsikring

PÅTEGNINGER

21 Ledelsespåtegning

KVARTALSRAPPORT

Koncern

22 Balance

23 Resultatopgørelse

24 Egenkapitalopgørelse

25 Kapitalmålsætning

26 Pengestrømsopgørelse

27 Segmentrapportering

28 Noter

Moderselskab

29 Balance

30 Resultatopgørelse

31 Egenkapitalopgørelse

32 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

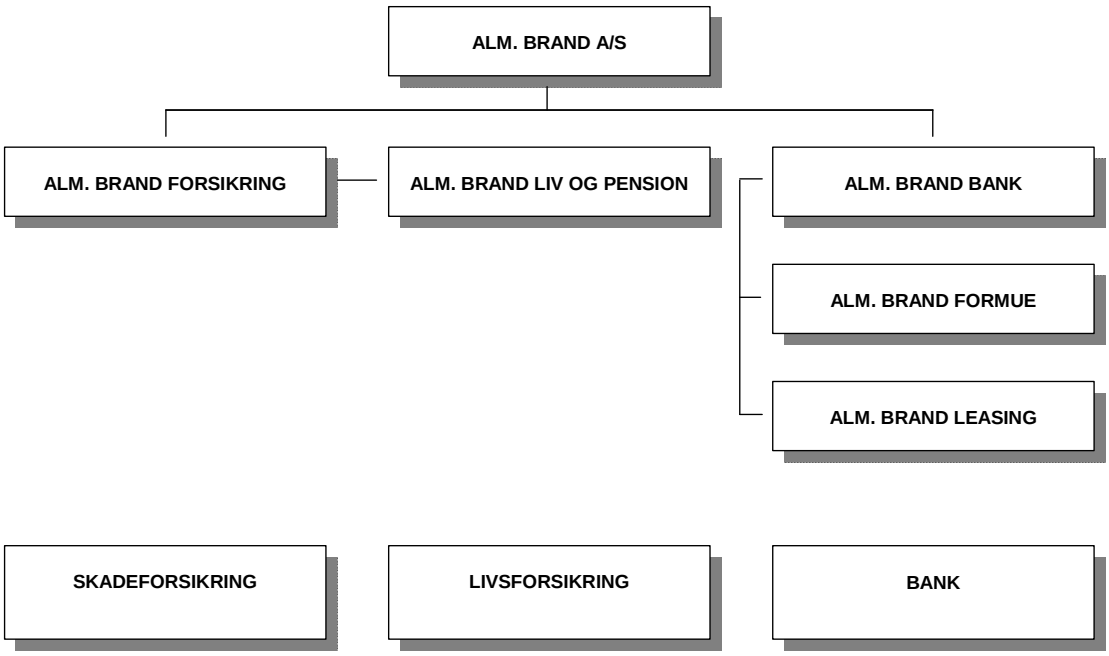
REVISION
Deloitte, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

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 er en børsnoteret dansk finansiel koncern med fokus på det danske marked. Koncernen har aktiviteter inden for skadeforsikring, livsforsikring og pension samt bank. Koncernens samlede omsætning er 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- og pensionsprodukter dækker såvel privatområdet som landbrug samt mindre og mellemstore erhvervsvirksomheder. Banken har hovedsageligt fokus på privatmarkedet samt kapitalforvaltning og markedsaktiviteter.

Alm. Brand er landets fjerde største udbyder af skadeforsikringsprodukter. Liv- og pensions- samt bankaktiviteterne støtter op omkring forsikringskunderne.

HOVED- OG NØGLETAL

Mio.kr.	3. kvt. 2011	3. kvt. 2010	1.-3. kvt. 2011	1.-3. kvt. 2010	Året 2010
Indtægter					
Skadeforsikring	1.229	1.201	3.567	3.559	4.762
Bankvirksomhed	252	289	779	846	1.132
Livsforsikring	126	151	455	499	719
Investering mv.	172	170	531	530	728
Samlede indtægter	**1.779**	**1.811**	**5.332**	**5.434**	**7.341**
Resultat eksklusive minoritetsinteresser					
Skadeforsikring	39	105	283	41	207
Bankvirksomhed	-156	-488	-504	-660	-869
Livsforsikring	38	30	100	159	181
Øvrige aktiviteter	-16	-9	-39	-36	-55
Resultat før skat	**-95**	**-362**	**-160**	**-496**	**-536**
Skat	21	87	38	143	135
Resultat efter skat	**-74**	**-275**	**-122**	**-353**	**-401**
Resultat, koncern					
Resultat før skat, koncern	**-117**	**-363**	**-194**	**-500**	**-539**
Skat	21	87	38	143	135
Resultat efter skat, koncern	**-96**	**-276**	**-156**	**-357**	**-404**
Hensættelser til forsikringskontrakter	19.291	19.164	19.291	19.164	18.413
Koncernegenkapital	4.583	3.304	4.583	3.304	4.758
Heraf minoritetsinteresser	107	156	107	156	160
Aktiver i alt	46.829	49.669	46.829	49.669	48.149
Egenkapitalforrentning før skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	-8%	-44%	-5%	-20%	-16%
Egenkapitalforrentning efter skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	-7%	-33%	-4%	-14%	-12%
Resultat pr. aktie	-0,4	-16	-0,7	-21	-24
Resultat pr. aktie, udvandet	-0,4	-16	-0,7	-21	-24
Indre værdi pr. aktie	26	186	26	186	27
Børskurs ultimo	7,1	48	7,1	48	14,2
Børskurs/Indre værdi	0,27	0,26	0,27	0,26	0,53
Antal aktier ultimo (1.000 stk.)	173.358	16.929	173.358	16.929	173.079
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	173.358	16.882	173.358	16.882	16.882

Alm. Brand A/S Koncernen

Resultat

Alm. Brand A/S koncernens resultat for tredje kvartal 2011 blev et overskud på 36 mio.kr. før skat og eksklusive tab og nedskrivninger i banken. Inklusive tab og nedskrivninger blev resultatet et underskud på 95 mio.kr.

For årets tre første kvartaler blev resultatet et overskud på 197 mio.kr. før skat og eksklusive tab og nedskrivninger mod et overskud i 2010 på 255 mio.kr. Inklusive tab og nedskrivninger blev resultatet et underskud på 160 mio.kr. mod 496 mio.kr. i 2010.

Resultatet er positivt påvirket af et generelt forbedret skadeforløb på trods af mange vejrligsskader, en positiv udvikling i livsforsikringsaktiviteterne samt fortsat faldende omkostninger.

Resultatet er negativt påvirket af kursreguleringer, betydelige finansieringsudgifter samt vigende renteindtægter, som følge af bankens afvikling af dele af udlånsporteføljen.

Koncernens samlede omkostninger udgjorde 965 mio.kr. i årets første tre kvartaler svarende til et fald på 13 % i forhold til samme periode året før.

Skadeforsikring
Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter udvikler sig fortsat positivt og bedre end forventet. Således blev Combined Ratio for tredje kvartal 2011 på 95,7 og 93,0 år til dato til trods for nettoudgifter til skybruddet den 2. juli på 141 mio.kr. Før erstatning fra genforsikringen var skadeudgiften til skybruddet på 500 mio.kr.

Skadeudgifterne på både den underliggende forretning og på storskader er faldende samtidig med, at omkostningerne igen er reduceret. År til dato udgør omkostningsprocenten således 15,7. I samme periode sidste år udgjorde den 17,3.

Bank
Bankens driftsresultat i tredje kvartal blev som forventet negativt påvirket af kursreguleringer, som følge af den fortsatte uro på de finansielle markeder samt af faldende nettorenteindtægter som følge af højere finansieringsudgifter i kombination med, at renteindtægterne er vigende på grund af afviklingen af dele af udlånsporteføljen.

Således er resultatet negativt påvirket af bankens betydelige udgifter til de statsgaranterede obligationer samt til den hybride kernekapital, der blev optaget under Bankpakke II.

Bankens resultat år til dato er belastet af udgifterne til Indskydergarantifonden i forbindelse med en række banklukninger og konkurser på i alt 34 mio.kr.

Banken har markant overskydende likviditet på ca. 7 mia.kr. svarende til en likviditetsmæssig overdækning på 346 % i forhold til lovkravet.

Bankens nedskrivninger på udlån udvikler sig som forventet – men er fortsat på et højt niveau.

Banken har valgt at øge det individuelle solvensbehov primært på landbrugssegmentet og i mindre grad på privatsegmentet. Forøgelsen er en følge af øget fremadrettet usikkerhed på disse to områder uden, at dette endnu har ført til yderligere tab og nedskrivninger. Bankens basiskapital overstiger det individuelle solvensbehov med 3,1 %-point.

Liv og pension
Også for liv- og pensionsaktiviteterne blev resultatet bedre end forventet. Resultatet er positivt påvirket af et godt omkostnings- og risikoresultat.

Ligeledes betyder en fornuftig investeringsstrategi, at bonusgraden på trods af uroen på de finansielle markeder er på 3,1 %. Det har således ikke har været nødvendigt at indføre kursværn.

For koncernen som helhed steg indbetalingerne på pensionsordninger med 13 % i de første 3 kvartaler.

Øvrige aktiviteter
Øvrige aktiviteter, der hovedsageligt består af koncernudgifter, udvikler sig som forventet. Resultatet blev en udgift for årets første tre kvartaler på 39 mio.kr. før skat mod en udgift på 36 mio.kr. i samme periode 2010.

Koncern
År til dato har der gennemsnitligt været ansat 1.570 mod 1.724 i samme periode 2010.

Koncernens samlede omsætning i årets første tre kvartaler blev på 5,3 mia.kr.

Resultatet pr. aktie år til dato blev minus 0,70 kr. Ultimo tredje kvartal var indre værdi pr. aktie 26 kr.

Koncernens egenkapital udgjorde 4,6 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2011, hvilket er et fald på 0,2 mia.kr. i forhold til ultimo 2010.

Kapitalforhold
Koncernens basiskapital udgjorde 5.581 mio.kr. ultimo tredje kvartal 2011 svarende til en overdækning på 1.874 mio.kr. i forhold til koncernens lovmæssige kapitalkrav.

Koncernens interne kapitalmålsætning, som er tilpasset fremtidens skærpede krav ifølge Solvency II og Basel III samt giver plads til at kunne absorbere en række uventede udefrakommende begivenheder, udgjorde 5.677 mio.kr.

Koncernens basiskapital	5.581
Koncernens lovmæssige kapitalkrav	3.707
Overdækning ift lovmæssig kapitalkrav	**1.874**
Koncernens interne kapitalmålsætning	5.677
Overdækning ift. kapitalmålsætning	-96

Væsentlige begivenheder

Kapitalindskud
Som beskrevet i halvårsmeddelelsen fra august 2011 og offentliggjort den 27. september har Alm. Brand A/S tilført banken yderligere kapital svarende til 200 mio.kr.

Skybrud i juli
Den 2. juli blev København ramt af et kraftigt skybrud. Det er vurderingen, at den samlede udgift til erstatninger til Alm. Brands kunder bliver på 500 mio.kr. og for Alm. Brands egen regning, altså efter refunderinger m.v. fra genforsikringsselskaberne, bliver på 141 mio.kr.

Ny administrerende direktør i banken
Den 1. august 2011 er Kim Bai Wadstrøm tiltrådt som ny administrerende direktør i banken.

Ændringer i bestyrelsen
På en ekstraordinær generalforsamling i Alm. Brand Bank A/S den 7. september 2011 blev Søren Boe Mortensen indvalgt i bankens bestyrelse efter kortvarigt at være udtrådt i forbindelse med varetagelse af jobbet som konstitueret bankdirektør.

Forventninger

Forventninger til koncernens resultat for hele 2011 er opjusteret med 50 mio.kr. til 325 mio.kr. før skat samt tab og nedskrivninger i banken.

De opjusterede forventninger er en følge af, at forventningerne til skadeforsikring og livsforsikring opjusteres med samlet 50 mio.kr., mens banken fastholder forventningerne.

Det er forventningen, at bankkoncernens samlede udlånsportefølje eksklusive reverse-forretninger vil blive reduceret i niveauet 1,5 mia.kr. i 2011.

Efter de seneste måneders udvikling på de finansielle markeder samt den afledte effekt på den danske økonomi forventer banken, at tab og nedskrivninger på bankens udlånsportefølje i de kommende kvartaler vil være på niveau med de seneste tre kvartaler.

Resultatforventningerne er fordelt som følger på de enkelte forretningsområder:

	August 2011 *)	**November 2011 *)**
Skade	380	410
Bank	-155	-155
Liv	90	110
Øvrige	-40	-40
Resultat før skat ekskl. minoriteter	**275**	**325**

*) Før tab og nedskrivninger i banken

Forventningerne til Combined Ratio i skadeforsikring for 2011 er forbedret til niveauet 93.

Koncernens samlede omsætning forventes i hele 2011 at blive i niveauet 7 mia.kr.

Der vil fortsat være betydeligt fokus på de allerede igangsatte tiltag for at forbedre koncernens resultat, herunder at forbedre forholdet mellem risiko og pris i forsikringsaktiviteterne, at fastholde præmieindtægtsniveauet og på at øge basisindtjeningen i banken.

Disclaimer
Prognosen er baseret på rente- og kursniveauet 30. september 2011. Alle øvrige forventninger vedrørende fremtiden er alene baseret på den information, der var kendt på offentliggørelsestidspunktet. Meddelelse indeholder fremadrettede udsagn om selskabets forventninger til den fremtidige økonomiske udvikling og resultater og andre udsagn, som ikke er historiske kendsgerninger. Sådanne fremadrettede udsagn er baseret på en række forudsætninger og forventninger, der afspejler selskabets nuværende synspunkter og antagelser, men som i sagens natur er behæftet med betydelige risici og usikkerheder, herunder forhold, som ligger uden for selskabets kontrol. De faktiske og fremtidige resultater og udviklingen kan afvige væsentligt fra, hvad der er angivet eller forudsat i disse udsagn. Som eksempler på forhold, der kan påvirke den fremtidige udvikling og resultatet i såvel koncernen som de enkelte forretningsområder, kan nævnes ændringer i konjunkturforholdene på de finansielle markeder, i lovgivningen, i konkurrencesituationen, på genforsikringsmarkedet og på ejendomsmarkedet, uventede begivenheder som 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. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske og den engelske version, er den danske version gældende.

BERETNING – SKADEFORSIKRING

Mio.kr.	3. kvt. 2011	3. kvt. 2010	1.-3. kvt. 2011	1.-3. kvt. 2010	Året 2010
Bruttopræmieindtægter	1.229	1.201	3.567	3.559	4.762
Forsikringsteknisk rente	8	6	35	25	33
Bruttoerstatningsudgifter	-1.293	-904	-2.904	-2.839	-3.702
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-180	-207	-561	-652	-839
Resultat af genforsikring	297	4	147	-87	-136
Forsikringsteknisk resultat	**61**	**100**	**284**	**6**	**118**
Renter og udbytter mv.	65	72	197	214	283
Kursreguleringer	-43	-27	-49	-46	-22
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-4	-5	-14	-15	-19
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-40	-36	-135	-120	-155
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	**-22**	**4**	**-1**	**33**	**87**
Andre indtægter og omkostninger	0	1	0	2	2
Resultat før skat	**39**	**105**	**283**	**41**	**207**
Skat	-10	-26	-70	-10	-51
Resultat efter skat	**29**	**79**	**213**	**31**	**156**
Afløbsresultat	15	65	92	162	139
Forsikringsmæssige hensættelser	7.717	7.399	7.717	7.399	6.920
Forsikringsaktiver	483	192	483	192	163
Egenkapital	2.021	1.683	2.021	1.683	1.808
Aktiver i alt	10.325	9.854	10.325	9.854	9.383
Bruttoerstatningsprocent	105,2%	75,3%	81,4%	79,8%	77,8%
Bruttoomkostningsprocent	14,7%	17,2%	15,7%	18,3%	17,6%
Nettogenforsikringsprocent	-24,2%	-0,3%	-4,1%	2,5%	2,8%
Combined Ratio	95,7%	92,2%	93,0%	100,6%	98,2%
Operating Ratio	95,1%	91,7%	92,1%	99,8%	97,6%
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	8%	26%	20%	3%	12%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	6%	20%	15%	2%	9%

Resultat

Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter år til dato blev et overskud på 283 mio.kr. før skat mod 41 mio.kr. i samme periode 2010.

Resultatet år til dato er meget tilfredsstillende og bedre end forventet på trods af, at skybruddet den 2. juli 2011 belaster resultatet negativt med 141 mio.kr.

Skadeforsikring udvikler sig fortsat bedre end forventet. Således er skadeudgifterne på den underliggende forretning og på storskader faldende samtidig med, at omkostningerne igen er reduceret. Endelig er resultatet positivt påvirket af afløbsgevinster.

Resultatet svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 20 % p.a. mod 3 % p.a. i samme periode sidste år.

Tredje kvartal
Resultatet i tredje kvartal 2011 blev et overskud før skat på 39 mio.kr. mod et resultat på 105 mio.kr. i samme periode 2010. Resultatet er tilfredsstillende givet udgifterne til skybruddet og bedre end forventet ved offentliggørelsen af halvårsresultatet.

Resultatet for tredje kvartal er positivt påvirket af højere præmieindtægter, lavere udgifter til storskader samt lavere omkostninger. Herudover har forløbet af den underliggende forretning atter udviklet sig bedre end forventet.

Kvartalsresultatet er negativt påvirket af skybruddet den 2. juli, færre afløbsgevinster samt et lavere investeringsafkast end i samme periode 2010.

Resultatet for tredje kvartal 2011 svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 8 % p.a. mod 26 % p.a. i samme periode 2010.

Præmier
År til dato udgjorde præmieindtægterne 3.567 mio.kr. mod 3.559 mio.kr. i samme periode 2010. Det svarer til en stigning på 0,2 %.

Bruttopræmieindtægterne i tredje kvartal 2011 udgjorde 1.229 mio.kr., hvilket er 2,3 % højere end samme periode sidste år.

Stigningen i præmieindtægten skyldes en justering af metoden til opgørelse af hensættelserne til markedsværdier for syge/ulykkesforsikringer. Ændringen har betydet en engangsindtægt på 25 mio.kr. i kvartalet.

Præmieindtægterne korrigeret for denne engangseffekt er lidt højere end forventet ved halvåret.

Skadeforløb
År til dato udgjorde erstatningsprocenten inklusive afløbsgevinster 81,4 mod 79,8 i samme periode 2010.

Erstatningsprocenten år til dato er negativt påvirket af skybruddet i Københavnsområdet den 2. juli, samt af færre afløbsgevinster end i samme periode 2010.

Erstatningsprocenten er herudover positivt påvirket af lavere udgifter til storskader samt af et bedre forløb af den underliggende forretning, der udgøres af de samlede erstatningsudgifter eksklusive storskader og vejrligsskader.

Samlet er erstatningsprocenten på den underliggende forretning således forbedret med 3,0 %-point i forhold til samme periode 2010.

Forbedringen er en følge af den række af resultatfremmende aktiviteter, som Alm. Brand har gennemført siden 2009. Aktiviteterne har omfattet præmietilpasninger, ændrede betingelser, større selvrisici samt mere præcise risikovurderinger og bedre indkøbsaftaler.

Der er et fortsat fald i skadefrekvensen på de fleste produkter, hvilket blandt andet skyldes den øgede selvrisiko.

Erstatningsprocenten for tredje kvartal 2011 blev på 105,2 mod 75,3 i tredje kvartal 2010.

Skybruddet den 2. juli er opgjort til at koste 500 mio.kr. brutto, hvilket påvirker erstatningsprocenten i tredje kvartal negativt med 40,6 % point.

Herudover er erstatningsprocenten negativt påvirket af højere gennemsnitserstatninger til småskader i forhold til tredje kvartal 2010, specielt på erhvervsbygning og auto.

Erstatningsprocenten i tredje kvartal er positivt påvirket af færre småskader og en lavere udgift til storskader end forventet. Ligeledes er skadefrekvensen fortsat lavere end i samme periode sidste år.

Faldet i antal indbrudsskader fortsætter. I tredje kvartal har Alm. Brand modtaget 20 % færre skadeanmeldelser end i tredje kvartal 2010. År til dato er der modtaget 10 % færre indbrudsskader.

<u>Vejrlig</u>
De samlede erstatninger til vejrlig i tredje kvartal udgør 537 mio.kr. mod 160 mio.kr. i samme periode 2010. Vejrligsskaderne har påvirket erstatningsprocenten brutto med 43,7 % point i tredje kvartal 2011 mod 13,3 % point i samme periode forrige år.

Alm. Brands genforsikringsprogram dækker skybrudskaderne den 2. juli med et egetbehold på 75 mio.kr. Hertil kommer præmie for at genetablere genforsikringsdækningen på i alt 66 mio.kr.

Efter modtaget genforsikring og betalte præmier til genetablering af genforsikringsdækningen koster vejrligsskaderne i tredje kvartal netto 177 mio.kr. mod 105 mio.kr. i tredje kvartal 2010.

Effekten på Combined Ratio udgør 5,7 %-point i forhold til tredje kvartal 2010.

År til dato har vejrligsskader påvirket Combined Ratio med 8,0 %-point efter modtagen genforsikring og genetablering af genforsikringsdækningen mod 11,6 %-point i 2010.

<u>Storskader</u>
De samlede udgifter til storskader efter genforsikring år til dato udgjorde 229 mio.kr. mod 266 mio.kr. i samme periode 2010 svarende til henholdsvis 6,4 %-point af Combined Ratio i 2011 og 7,5 %-point i 2010.

I tredje kvartal 2011 udgjorde storskaderne efter genforsikring 67 mio.kr. mod 85 mio.kr. i samme periode sidste år. Resultatet er bedre end forventet. Storskaderne har påvirket Combined Ratio med 5,4 %-point i perioden mod 7,1 %-point efter genforsikring sidste år.

Effekten af udsving i renten
Renten, som anvendes til diskontering af hensættelserne, har i løbet af 2011 været højere end i samme periode 2010. Dette har reduceret erstatningsprocenten med 0,2 % point år til dato.

I tredje kvartal er renterne faldet, og ultimo september er renterne lavere end ultimo september 2010. I gennemsnit har renterne gennem tredje kvartal dog ligget på et lidt højere niveau end samme periode 2010. Effekten på erstatningsprocenten i tredje kvartal 2011 er en reduktion på 0,3 %-point i forhold til tredje kvartal 2010.

Afløbsresultat
År til dato udgjorde afløbsresultatet en indtægt på 92 mio.kr. mod 162 mio.kr. i 2010. Der har været gevinster på autoområdet, personulykke, samt bygning og løsørebrancherne.

Afløbsresultatet for tredje kvartal 2011 blev en indtægt på 15 mio.kr. mod en indtægt på 65 mio.kr. i samme periode 2010.

Nettogenforsikringsprocent
År til dato udgjorde nettogenforsikringsprocenten en indtægt på 4,1 % mod en udgift på 2,5 % i samme periode 2010.

Resultatet af genforsikring i tredje kvartal 2011 blev en nettoindtægt på 297 mio.kr. svarende til en nettogenforsikringsprocent på 24,2 %. I samme periode 2010 var nettogenforsikringsprocenten 0,3 % svarende til en indtægt for Alm. Brand på 4 mio.kr.

Skybruddet den 2. juli forventes at koste 500 mio.kr., hvoraf reassurandørerne dækker 425 mio.kr. For at genetablere genforsikringsdækningen betales 66 mio.kr. i genforsikringspræmier.

Skybruddet 2. juli belaster således resultatet med 141 mio.kr., hvilket svarer til de udmeldte forventninger i forbindelse med halvårsregnskabet.

Omkostninger
Koncernen har i en årrække arbejdet målrettet med at reducere omkostningerne, herunder gennemført en række organisationstilpasninger - senest i tredje kvartal 2010.

Omkostningerne år til dato udgjorde 15,7 % mod 18,3 % sidste år. Koncernens målsætning om et niveauskifte i omkostningerne er dermed nået et år før tiden.

Omkostningsprocenten i tredje kvartal blev 14,7 mod 17,2 i samme periode 2010.

Combined Ratio
Resultatet år til dato medførte en Combined Ratio på 93,0 mod 100,6 i samme periode 2010.

I tredje kvartal blev Combined Ratio 95,7 mod 92,2 i tredje kvartal 2010.

I nedenstående tabel er Combined Ratio specificeret i skader på underliggende forretning, genetableringspræmier, storskader, vejrligsskader og afløbsresultat efter modtaget genforsikring.

	2009	2010	1.-3. kvt. 2010	1.-3. kvt. 2011
Combined Ratio, underliggende forretning	**88,8**	**85,5**	**86,0**	**81,2**
Storskader	7,8	7,1	7,5	6,4
Vejrligsskader	3,1	8,5	11,6	6,1
Genetablerings-præmie	0,0	0,0	0,0	1,9
Afløbsresultat	-1,7	-2,9	-4,5	-2,6
Combined Ratio	**98,0**	**98,2**	**100,6**	**93,0**

Investeringsresultat
Investeringsafkastet år til dato udgjorde 321 mio.kr. mens kursreguleringer på hensættelser udgjorde minus 187 mio.kr. Afkast før overførsel til forsikringsteknisk resultat udgjorde dermed 134 mio.kr. år til dato mod 153 mio.kr. i samme periode 2010.

Resultat efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser udgjorde minus 1 mio.kr. mod 33 mio.kr. i 2010.

Investeringsaktiverne i skadeforsikring er altovervejende placeret i rentebærende aktiver, hvoraf hovedparten er realkreditobligationer. De rentebærende aktiver har gennem tredje kvartal 2011 været placeret med en vægtet varighed omkring to år.

Det er hensigten, at renterisikoen på aktiverne er tilnærmelsesvist tilpasset renterisikoen på hensættelserne ved brug af renteswaps.

Aktieeksponeringen i skadeforsikring har gennem tredje kvartal 2011 været på under en pct. af investeringsaktiverne.

Renterne faldt betydeligt i løbet af tredje kvartal 2011, hvilket har medført positive kursreguleringer på aktiverne. Disse kunne dog ikke modsvare de negative kursreguleringer på hensættelserne i skadeforsikring som følge af rentefaldet. Netto har kursreguleringerne på aktiver og hensættelser bi-

draget med et tab på 43 mio.kr. i tredje kvartal 2011.

År til dato udgjorde kursreguleringerne på aktiver og hensættelser et tab på 49 mio.kr.

Balance

Ultimo tredje kvartal 2011 udgjorde den egenkapital, som er allokeret til skadeforsikring, 2,0 mia. kr. Solvensdækningen i Alm. Brand Forsikring A/S udgjorde 2,9 ultimo tredje kvartal 2011 mod 2,7 ultimo 2010.

Væsentlige begivenheder

Skybruddet 2. juli
Skybruddet den 2. juli er den største enkeltstående skybrudsskade målt i Danmark.

Samlet har Alm. Brand modtaget knap 8.000 skadeanmeldelser for denne ene begivenhed. I antal fordeler skaderne sig med knap 56 % skader på private boliger og indbo, mens resten vedrører erhvervssegmentet. Beløbsmæssigt udgør erhvervssegmentet ca. 70 % af skadeudgiften.

Da det ramte område er karakteriseret ved en større koncentration af ejendomme, tæt asfaltering og manglende muligheder for, at vandet kan få naturligt afløb på grønne arealer, blev de enkelte skader større, end hvad der tidligere er set.

Således oplevede mange af koncernens kunder – især inden for beboelses- og kontorejendomme samt detailsegmentet - oversvømmede kældre og butiksarealer, hvilket har medført betydelige udgifter til oprydning og genetablering af beskadigede bygninger og varelagre.

I forbindelse med opgørelsen af de mange skader har Alm. Brands taksatorer også fokuseret på at tage dialog med kunderne om mulighederne for at tænke præventivt i forbindelse med fremadrettede skader. Det gælder både på konstruktions- og materialesiden.

Forhøjede selvrisici for erhvervs- og landbrugskunder
For at rette op på flere års ulønsomme resultater på erhvervs- og landbrugsbygninger, er der blevet indført ændrede vilkår overfor dette segment. Således vil der blandt andet fremover blive pålagt et højere niveau af selvrisici til både eksisterende og nye kunder. Det forventes, at det meste af porteføljen vil være omtegnet til de ændrede vilkår ved udgangen af 2012.

Arbejdsskade
Alm. Brand introducerede i september 2011 et nyt produkt for arbejdsskadeforsikringer. Produktet giver mulighed for mere præcise risikoangivelser i forhold til de forsikrede medarbejdere hos Alm. Brands kunder. Det mere præcise risikobillede vil betyde mere konkurrencedygtige priser samtidig med, at indtjeningsniveauet vil være uændret. Det nye arbejdsskadeprodukt medfører endvidere mere smidige indtegningsprocesser for arbejdsskadeforsikring til selvstændige erhvervsdrivende, hvilket forventes at kunne gavne en stor del af Alm. Brands kunder.

Forventninger

Forventningerne til årets resultat for skadeforsikring er opjusteret fra et overskud på 380 mio.kr. til et overskud på 410 mio.kr. før skat. Baggrunden for opjusteringen er et bedre forløb af den underliggende forretning, lavere omkostninger og afløbsgevinster. Forventningerne til Combined Ratio forbedres samtidig fra 94 til niveauet 93.

Forventningerne til væksten opjusteres fra niveauet -1 % til 0 for hele året.

BERETNING – BANKVIRKSOMHED

	PRORATA					KONCERNTAL				
Mio.kr.	**3. kvt. 2011**	**3. kvt. 2010**	**1.-3. kvt. 2011**	**1.-3. kvt. 2010**	**Året 2010**	**3. kvt. 2011**	**3. kvt. 2010**	**1.-3. kvt. 2011**	**1.-3. kvt. 2010**	**Året 2010**
Renteindtægter	222	250	669	703	954	224	254	676	720	974
Renteudgifter	-131	-104	-376	-297	-416	-133	-105	-381	-301	-421
Netto renteindtægter	**91**	**146**	**293**	**406**	**538**	**91**	**149**	**295**	**419**	**553**
Gebyrer og provisionsindtægter (netto) samt udbytte mv.	28	36	102	126	159	28	35	103	126	158
Netto rente- og gebyrindtægter	**119**	**182**	**395**	**532**	**697**	**119**	**184**	**398**	**545**	**711**
Kursreguleringer	-62	-138	-233	-217	-350	-88	-137	-275	-221	-351
Andre driftsindtægter	7	7	25	16	23	6	7	24	17	23
Resultat før omkostninger	**64**	**51**	**187**	**331**	**370**	**37**	**54**	**147**	**341**	**383**
Omkostninger og afskrivninger	-118	-140	-362	-397	-516	-119	-143	-364	-404	-523
Andre driftsudgifter	4	-23	-40	-65	-67	4	-22	-40	-66	-76
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-107	-375	-288	-548	-668	-107	-375	-288	-548	-660
Resultat af kapitalandele	1	-1	-1	19	12	1	-1	-1	19	11
Resultat før skat	**-156**	**-488**	**-504**	**-660**	**-869**	**-184**	**-487**	**-546**	**-658**	**-865**
Skat	36	119	125	184	222	37	119	125	184	222
Resultat efter skat	**-120**	**-369**	**-379**	**-476**	**-647**	**-147**	**-368**	**-421**	**-474**	**-643**
Heraf minoritetsinteressers andel	-	-	-	-	-	27	-1	42	-2	-4
Resultat efter skat eksklusive minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	**-120**	**-369**	**-379**	**-476**	**-647**
Resultat før skat eksklusive minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	*-156*	*-488*	*-504*	*-660*	*-869*
Udlån	11.240	14.286	11.240	14.286	12.738	11.061	14.010	11.061	14.010	12.485
Indlån	7.723	9.620	7.723	9.620	8.599	7.723	9.618	7.723	9.618	8.598
Egenkapital	1.633	886	1.633	886	1.564	1.766	1.076	1.766	1.076	1.759
Heraf minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	133	190	133	190	195
Aktiver i alt	23.034	27.031	23.034	27.031	24.782	23.420	27.339	23.420	27.339	25.597
Antal ansatte omregnet til heltid, gennemsnit	289	336	290	349	327	289	336	287	349	327
Rentemarginal p.a.	-	-	-	-	-	1,7%	2,4%	1,7%	2,4%	2,3%
Indtjening pr. omkostningskrone	0,30	0,10	0,27	0,35	0,31	0,17	0,10	0,21	0,35	0,31
Periodens nedskrivningsprocent	0,8%	2,1%	2,1%	3,1%	4,3%	0,8%	2,2%	2,2%	3,2%	4,3%
Solvensprocent	-	-	-	-	-	20,6%	12,6%	20,6%	12,6%	18,8%
Egenkapitalforrentning før skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	-39%	-182%	-45%	-78%	-81%	-39%	-182%	-45%	-78%	-81%
Egenkapitalforrentning efter skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	-30%	-138%	-34%	-57%	-60%	-30%	-138%	-34%	-57%	-60%

For at øge gennemskueligheden af regnskabet for Alm. Brand Bank A/S offentliggør banken proratakonsoliderede koncerntal. Tallene fremgår af Hoved- og nøgletal, og medmindre andet fremgår, er det proratatallene, der er kommenteret i beretningen. Tal vedrørende bankkoncernen er alene kommenteret, hvor det er fundet relevant. I det omfang det skønnes relevant, omtales henholdsvis første til tredje kvartal 2010 og tredje kvartal 2010 som sammenligningsgrundlag for henholdsvis første til tredje kvartal 2011 og tredje kvartal 2011.

Resultat

Før tab og nedskrivninger blev bankens resultat for tredje kvartal 2011 et underskud på 25 mio.kr.

Resultatet er meget utilfredsstillende, men som forventet i forhold til udmeldingen ved halvårsregnskabet.

Resultatet er dels påvirket af negative kursreguleringer som følge af den fortsatte uro på de finansielle markeder, dels af faldende netto renteindtægter som følge af betydelige finansieringsudgifter samtidig med, at renteindtægterne er vigende på grund af afvikling af dele af udlånsporteføljen.

Efter tab og nedskrivninger fik banken et underskud før skat på 156 mio.kr.

Bankens samlede tab og nedskrivninger på udlån - inklusive kreditrelaterede tab og nedskrivninger på pantebreve - udgjorde 131 mio.kr. i tredje kvartal 2011. Tab og nedskrivninger udvikler sig som forventet, men er fortsat på et højt niveau.

År til dato udgjorde resultatet før skat et underskud på 504 mio.kr., hvoraf 357 mio.kr. kan henføres til bankens samlede tab og nedskrivninger på udlån. I samme periode sidste år blev bankens resultat efter tab og nedskrivninger et underskud på 660 mio.kr.

Netto rente- og gebyrindtægter
I tredje kvartal 2011 udgjorde netto rente- og gebyrindtægterne 119 mio.kr., hvilket er 12 mio.kr. lavere end i andet kvartal i år. I tredje kvartal 2010 udgjorde netto rente- og gebyrindtægterne 182 mio.kr.

Renteindtægter og -udgifter
For tredje kvartal 2011 udgjorde netto renteindtægterne 91 mio.kr. hvilket er 5 mio.kr. lavere end i andet kvartal i år. I tredje kvartal 2010 udgjorde netto renteindtægterne 146 mio.kr.

År til dato udgjorde netto renteindtægter 293 mio.kr. mod 406 mio.kr. i samme periode 2010.

Faldet i netto renteindtægterne skyldes en kombination af lavere renteindtægt fra udlån som følge af bankens strategi om at afvikle dele af udlånsporteføljen samt generelt stigende funding omkostninger blandt andet som følge af den gennemførte obligationsudstedelse med statsgaranti ultimo juni 2010.

For moderselskabet og bankkoncernen udgjorde rentemarginalen henholdsvis 1,6 % og 1,7 % for både andet og tredje kvartal 2011. Niveauet for rentemarginalen er for lavt, og bankens fremadrettede strategi skal sikre en øget rentemarginal.

År til dato udgjorde rentemarginalen for både moderselskabet og bankkoncernen 1,7 % mod en rentemarginal på henholdsvis 2,1 % og 2,3 % i 2010.

Gebyrindtægter og -udgifter
Netto gebyrindtægterne for tredje kvartal 2011 udgjorde 28 mio.kr. mod 36 mio.kr. i tredje kvartal 2010.

År til dato udgjorde netto gebyrindtjeningen 102 mio.kr. mod 126 mio.kr. i samme periode 2010.

Kursreguleringer
I tredje kvartal udgjorde kursreguleringerne et kurstab på 62 mio.kr.

Kursreguleringerne udgjorde år til dato et kurstab på 233 mio.kr. mod et kurstab på 217 mio.kr. i samme periode sidste år

I tredje kvartal 2011 er kursreguleringerne negativt påvirket af kreditrelaterede nedskrivninger på pantebrevsporteføljen på 24 mio.kr. Eksklusive kreditrelaterede nedskrivninger på pantebreve havde banken således et kurstab på 38 mio.kr. i tredje kvartal 2011.

År til dato er kursreguleringerne negativt påvirket af kreditrelaterede kursreguleringer på pantebreve på 69 mio.kr. De renterelaterede kursreguleringer - eksklusive kreditrelaterede nedskrivninger på pantebreve - udgjorde år til dato 2011 et kurstab på 98 mio.kr., hvoraf 13 mio.kr. vedrører tredje kvartal 2011.

Kurstabet skyldes blandt andet, at banken i andet kvartal og i første halvdel af tredje kvartal havde positioneret sig med en forventning om en stigende rente. Kurstabet kan således primært henføres til uroen på de finansielle markeder samt bankens positionering.

Bankens overskydende likviditet er i dag placeret i obligationer med lav varighed samt i indskudsbeviser.

De aktierelaterede kursreguleringer udgjorde et kurstab på 33 mio.kr. i tredje kvartal 2011 og et kurstab på 65 mio.kr. år til dato. Heraf udgjorde kurstab på illikvide aktier 13 mio.kr. i tredje kvartal 2011 og 43 mio.kr. år til dato.

Bankens aktiebeholdning består primært af sektoraktier, mens handelsbeholdningen af aktier er på et beskedent niveau. I forbindelse med afvikling af nødlidende investeringsengagementer har banken i både 2010 og 2011 overtaget nogle illikvide aktier, hvorpå der i tredje kvartal 2011 er konstateret kurstab. Kursværdien af de illikvide aktier var lidt over 100 mio.kr. ultimo september 2011.

Kursregulering af valuta udgjorde en kursgevinst på 8 mio.kr. i tredje kvartal 2011 og en kursgevinst på 1 mio.kr år til dato.

Omkostninger
I tredje kvartal 2011 udgjorde bankens omkostninger 118 mio.kr. mod 124 mio.kr. i andet kvartal 2011.

Omkostningerne år til dato 2011 udgjorde 362 mio.kr mod 397 mio.kr. i samme periode 2010.

Andre driftsudgifter
Posten vedrører hovedsageligt bankens udgifter til Garantifonden for Indskydere og Investorer. I tredje kvartal 2011 var der en nettoindtægt på 6 mio.kr., der kan henføres den ændrede dividende fra Amagerbanken samt konkursen i Max Bank. For årets første tre kvartaler udgjorde bankens udgifter som følge af konkursen i Amagerbanken, Fjordbank Mors og Max Bank 34 mio.kr. I 2010 omfattede posten primært bankens udgifter til Bankpakke I.

Nedskrivninger på udlån mv.
Bankens tab og nedskrivninger på udlån udgjorde 288 mio.kr. i de tre første kvartaler af 2011 mod 548 mio.kr. i samme periode 2010.

For tredje kvartal 2011 udgjorde tab og nedskrivninger på udlån 107 mio.kr. mod 375 mio.kr. i tredje kvartal 2010.

Derudover havde banken kreditrelaterede tab og nedskrivninger på bankens pantebrevsportefølje for 24 mio.kr. i tredje kvartal 2011 og 69 mio.kr. år til dato. Disse tab og nedskrivninger indregnes under kursreguleringer, men er medtaget i tabellen i afsnittet "Udlånsporteføljen" nedenfor, hvor udlånsporteføljen og udviklingen i tab og nedskrivninger er yderligere beskrevet.

De samlede tab og nedskrivninger på udlån inklusive kreditrelaterede tab og nedskrivninger på pantebreve udgjorde således 131 mio.kr. i tredje kvartal 2011 mod 465 mio.kr. i tredje kvartal 2010.

År til dato udgjorde de samlede tab og nedskrivninger inklusive kreditrelaterede tab og nedskrivninger på pantebreve 357 mio.kr. mod 751 mio.kr. i samme periode 2010.

Balance

Udlån
Bankens udlån udgjorde 11,2 mia.kr. ultimo september 2011 mod 12,7 mia.kr. ultimo 2010.

Banken forventer fremadrettet en fortsat reduktion af udlånsbalancen, hvilket er i overensstemmelse med bankens strategi.

Gæld til kreditinstitutter
Bankens gæld til kreditinstitutter udgjorde 5,5 mia.kr. ultimo september 2011, hvilket er et fald på 0,8 mia.kr. i forhold til ultimo 2010.

Indlån
Bankens indlån udgjorde 7,7 mia.kr. ultimo september 2011 mod 7,9 mia.kr. ultimo juni 2011 og 8,6 mia.kr. ultimo 2010.

På trods af det faldende indlån er bankens indlånsunderskud faldet fra 4,1 mia.kr ultimo 2010 til 3,5 mia.kr. ultimo september 2011. Det er bankens strategi fortsat at mindske indlånsunderskuddet.

Likviditet
Ultimo september 2011 udgjorde bankens likviditetsmæssige overdækning 346 % i forhold til lovkravet. Det er en stigning i forhold til ultimo juni 2011, hvor den udgjorde 319 % og december 2010, hvor den udgjorde 266 %. Stigningen skyldes, at banken har reduceret udlånsporteføljen betydeligt, hvilket kompenserer for faldet i indlån.

Kapitalforhold
Bankens egenkapital udgjorde 1,6 mia.kr. ultimo september 2011. Den samlede basiskapital udgjorde 2,6 mia.kr., mens de risikovægtede poster udgjorde 12,8 mia.kr. ultimo september 2011. Solvensprocenten udgjorde således 20,3 og kernekapitalprocenten 17,8.

Banken har valgt at øge det individuelle solvensbehov primært på landbrugssegmentet og i mindre grad på privatsegmentet. Forøgelsen er en følge af øget fremadrettet usikkerhed på disse to områder uden, at dette endnu har ført til yderligere tab og nedskrivninger. Bankens basiskapital overstiger det individuelle solvensbehov med 3,1 %-point.

Væsentlige begivenheder

Ny administrerende direktør i banken
Den 1. august 2011 tiltrådte Kim Bai Wadstrøm som ny administrerende direktør i banken.

Ændringer i bestyrelsen
På en ekstraordinær generalforsamling i Alm. Brand Bank A/S den 7. september 2011 blev Søren Boe Mortensen indvalgt i bankens bestyrelse efter kortvarigt at være udtrådt i forbindelse med varetagelse af jobbet som konstitueret administrerende direktør i banken.

Forventninger

For 2011 fastholder banken forventningerne om et negativt resultat i niveauet 155 mio.kr. før tab og nedskrivninger.

Det er forventningen, at bankkoncernens samlede udlånsportefølje eksklusive reverse-forretninger vil blive reduceret i niveauet 1,5 mia.kr. i 2011.

Banken forventer, at tab og nedskrivninger i de kommende kvartaler vil være på niveau med de seneste kvartaler. Det relative høje niveau skyldes hovedsageligt udviklingen i landbrugssektoren samt de forværrede forhold på ejendoms- og boligmarkedet.

Udlånsporteføljen

Bankens samlede nedskrivninger og konstaterede tab på udlåns- og garantiporteføljen udgjorde en udgift på 131 mio.kr. i tredje kvartal 2011. Heraf udgjorde konstaterede tab 25 mio.kr.

År til dato udgjorde de samlede nedskrivninger og konstaterede tab 357 mio.kr. Heraf udgjorde konstaterede tab 87 mio.kr.

Derudover er der år til dato konstateret tab på 364 mio.kr., som tidligere er hensat og derfor ikke påvirker driften i 2011. De konstaterede tab, som tidligere er hensat, kan henføres til udlånssager, hvor banken er tæt på eller har realiseret tab på udlån samt den stillede garanti i forbindelse med Bankpakke II.

Bankkoncernens akkumulerede nedskrivninger er ultimo september 2011 på niveau med ultimo 2010, men som følge af årets reduktion af udlån og garantier er de akkumulerede nedskrivninger steget fra 9,2 % ultimo 2010 til 9,4 % ultimo september 2011.

Nedenstående tabel viser en koncernkonsolideret segmentopdeling af bankens udlånsportefølje. De enkelte segmenter er opgjort for bankkoncernen.

Af tabellen fremgår også bankens proratakonsoliderede udlån, der kommenteres i bankens beretning.

Tabellen afspejler bankens strategi med opdeling af udlån i en fortsættende portefølje og en afviklingsportefølje.

De samlede driftsførte tab og nedskrivninger udgjorde 3,1 % af den gennemsnitlige udlånsportefølje for bankkoncernen eksklusive reverse-forretninger i de første tre kvartaler af 2011.

Den samlede udlånsportefølje udgjorde 11,0 mia.kr. og er inklusive tab og nedskrivninger faldet med 1,3 mia.kr. i forhold til ultimo 2010. Korrigeret for tab og nedskrivninger er udlånsporteføljen faldet med 0,9 mia.kr.

Ultimo tredje kvartal 2011 er 7,8 mia.kr. under afvikling, hvilket svarer til ca. 70 % af den samlede udlånsportefølje.

I det følgende kommenteres udviklingen i de enkelte udlånssegmenter i de første tre kvartaler af 2011. Tabs- og nedskrivningsprocenten er opgjort i forhold til det gennemsnitlige udlån i perioden.

	Udlån			Tab og nedskrivninger					
Mio. kr.	**31.12.2010**	**30.09.2011**	**Porteføljeandel i pct.**	**Året 2010**	**1. kvt. 2011**	**2. kvt. 2011**	**3. kvt. 2011**	**1.-3. kvt. 2011**	**Nedskr. pct.*)**
Fortsættende portefølje									
Privat	3.318	3.013	26,8%	29	25	11	4	40	1,3%
Øvrigt udlån **)	176	145	1,3%	0	0	0	0	0	0,0%
Afviklingsportefølje									
Landbrug	1.199	1.221	10,9%	74	35	11	27	73	6,0%
Bilfinansiering	736	466	4,1%	13	2	2	0	4	0,7%
Erhverv	2.230	1.921	17,1%	57	14	-4	40	50	2,4%
Ejendomsudviklingsprojekter	492	433	3,9%	61	0	8	2	10	2,2%
Pantebrevsfinansiering	1.936	626	5,6%	380	36	40	34	110	8,6%
Pantebreve	2.190	3.154	28,1%	264	16	29	24	69	2,6%
Bankpakker mv.	-	-	-	46	1	-1	0	1	-
I alt koncern udlån - ekskl. reverse forretninger	**12.277**	**10.979**	**97,7%**	**924**	**129**	**96**	**131**	**357**	**3,1%**
Reverse forretninger samt koncerninterne transaktioner	207	82	0,7%	-	-	-	-	-	-
I alt koncern udlån	**12.484**	**11.061**	**98,4%**	**924**	**129**	**96**	**131**	**357**	**3,0%**
Minoritetsinteresser	254	179	1,6%	-16	-	-	-	-	-
I alt prorata udlån	**12.738**	**11.240**	**100,0%**	**908**	**129**	**96**	**131**	**357**	**3,0%**

*) Tab og nedskrivninger i procent af den gennemsnitlige portefølje i 1.-3. kvartal 2011. Procenten kan ikke sammenlignes med nedskrivningsprocenten i hoved- og nøgletalsoversigt for banken.
**) Fleet management (operationel leasing) indgår ikke, da det bogføres som øvrige materielle aktiver og ikke som udlån.

Fortsættende portefølje

Udlån til private
Porteføljen består af udlån til private og er geografisk spredt over hele landet. Porteføljen er opgjort inklusive billån til private og udgør hovedparten af bankens fortsættende udlån.

Det samlede udlån til privatkunder er ultimo tredje kvartal 2011 faldet med 305 mio.kr. i forhold til ultimo 2010. I de første tre kvartaler af 2011 udgjorde tab og nedskrivninger 40 mio.kr. svarende til 1,3 % af den gennemsnitlige portefølje.

Øvrigt udlån
Segmentet dækker over udlån til investeringskreditter, hvor investeringsmandatet er placeret i Alm. Brand Markets. Disse investeringskreditter er en del af bankens fortsættende udlån, mens øvrige investeringskreditter er under afvikling.

Øvrigt udlån er faldet med 31 mio.kr. i forhold til ultimo 2010. I de første tre kvartaler af 2011 er der ikke konstateret tab og nedskrivninger på dette segment.

Afviklingsportefølje

Som følge af bankens strategi tages der ikke nye kunder ind på disse segmenter, og forretningsomfanget med eksisterende kunder forventes afviklet over en længere periode.

Der er fokus på at gennemføre en kontrolleret og effektiv afviklingsproces af de fravalgte udlånssegmenter.

Landbrug
Porteføljen er ultimo tredje kvartal 2011 på niveau med ultimo 2010. I de første tre kvartaler af 2011 udgjorde tab og nedskrivninger 73 mio.kr. svarende til 6,0 % af den gennemsnitlige portefølje. Niveauet for tab og nedskrivninger afspejler de fortsat vanskelige forhold for landbrugskunderne.

Bilfinansiering
Som følge af ophør af forhandlerfinansiering mv. er porteføljen faldet. Disse lån har typisk en løbetid på maksimalt fem år og forventes i al væsentlighed at være afviklet over de kommende par år.

Den samlede portefølje er ultimo tredje kvartal 2011 faldet med 270 mio.kr. i forhold til ultimo 2010 og udgjorde herefter 466 mio.kr. I de første tre kvartaler af 2011 udgjorde tab og nedskrivninger 4 mio.kr. svarende til 0,7 % af den gennemsnitlige portefølje.

Erhverv
Porteføljen består af udlån til finansiering af investeringsejendomme, udlån til mindre erhvervsvirksomheder samt syndikerede udlån til mellemstore danske virksomheder.

Den samlede portefølje er ultimo tredje kvartal 2011 faldet med 309 mio.kr. i forhold til ultimo 2010. I de første tre kvartaler af 2011 udgjorde tab og nedskrivninger 50 mio.kr. svarende til 2,4 % af den gennemsnitlige portefølje. Nedskrivningerne i kvartalet er påvirket af et enkelt større engagement.

Ejendomsudviklingsprojekter
Porteføljen består af et begrænset antal ejendomsudviklingsprojekter. Banken finansierer alene færdiggørelsen af igangværende projekter i henhold til allerede indgåede aftaler.

Porteføljen er ultimo tredje kvartal 2011 faldet med 59 mio.kr. i forhold til ultimo 2010. I de første tre kvartaler af 2011 udgjorde tab og nedskrivninger 10 mio.kr. svarende til 2,2 % af den gennemsnitlige portefølje.

Pantebrevsfinansiering
Porteføljen består af investeringsengagementer med belåning af pantebreve.

Porteføljen er ultimo tredje kvartal 2011 faldet med 1,3 mia.kr. i forhold til ultimo 2010. Faldet skyldes primært, at banken har afviklet nogle investeringsengagementer. I den forbindelse har banken overtaget sikkerhedsstillelsen i form af pantebreve.

I de første tre kvartaler af 2011 udgjorde tab og nedskrivninger 110 mio.kr. svarende til 8,6 % af den gennemsnitlige portefølje.

Nedskrivningerne skyldes manglende betalingsevne hos pantebrevsdebitorer kombineret med faldende overdækning på engagementerne som følge af kursfald på de belånte pantebreve.

Pantebreve
Segmentet omfatter bankens egenbeholdning af private og erhvervspantebreve.

Private pantebreve udgør 2.277 mio.kr. og omfatter bankens beholdning af pantebreve med pant i primært villaer, ejerlejligheder og sommerhuse. Ejendommene er beliggende i hele landet.

Erhvervspantebreve udgør 877 mio.kr. og omfatter bankens beholdning af erhvervspantebreve, der består af pantebreve med pant inden for boligudlejningsejendomme, erhvervsejendomme med kontor, handel og industri samt grunde og blandet bolig/erhverv.

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 tale om en afviklingsportefølje, som kun tilføres nye pantebreve, når banken afvikler et investeringsengagement, hvor sikkerhedsstillelsen helt eller delvist består af pantebreve.

Ultimo tredje kvartal 2011 er porteføljen i den forbindelse steget med 964 mio.kr. i forhold til ultimo 2010. I de første tre kvartaler af 2011 udgjorde tab og nedskrivninger 69 mio.kr. svarende til 2,6 % af den gennemsnitlige portefølje.

Bankpakker mv.
I første kvartal 2011 er den stillede garanti på 107 mio.kr. overfor Finansiel Stabilitet A/S afregnet.

BERETNING – LIVSFORSIKRING

Mio.kr.	3. kvt. 2011	3. kvt. 2010	1.-3. kvt. 2011	1.-3. kvt. 2010	Året 2010
Præmier	126	151	455	499	719
Forsikringsydelser	-231	-236	-791	-788	-1.056
Investeringsafkast efter rentefordeling	465	323	548	962	786
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-19	-18	-54	-54	-73
Resultat af afgiven forretning	-6	-3	3	5	2
Ændring i livsforsikringshensættelser	-473	-189	-289	-373	65
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	162	-4	210	-122	-292
Forsikringsteknisk resultat	**24**	**24**	**82**	**129**	**151**
Egenkapitalens investeringsafkast	14	6	18	30	30
Resultat før skat	**38**	**30**	**100**	**159**	**181**
Skat	-9	-8	-25	-40	-50
Resultat efter skat	**29**	**22**	**75**	**119**	**131**
Resultatets sammensætning					
Resultat af omkostninger	0	2	11	9	11
Resultat af investering	481	404	398	911	521
Ændring af ydelsesgaranti mv.	-608	-380	-572	-671	-109
Ændring af kollektivt bonuspotentiale	162	-4	210	-122	-292
Risikoresultat	9	11	50	27	48
Resultat af genforsikring	-6	-3	3	5	2
Resultat før skat	**38**	**30**	**100**	**159**	**181**
Skat	-9	-8	-25	-40	-50
Resultat efter skat	**29**	**22**	**75**	**119**	**131**
Hensættelser til forsikringskontrakter	11.574	11.764	11.574	11.764	11.493
Egenkapital	997	1.111	997	1.111	1.122
Aktiver i alt	13.309	14.336	13.309	14.336	13.131
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	15%	23%	13%	19%	17%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	11%	17%	10%	15%	12%
Bonusgrad	3,1%	3,4%	3,1%	3,4%	5,1%

Resultat

Resultatet før skat udgjorde 38 mio.kr. i tredje kvartal 2011 mod 30 mio.kr. i samme periode 2010. For årets første tre kvartaler udgjorde resultatet før skat 100 mio. mod 159 mio.kr. i 2010.

Resultatet er meget tilfredsstillende og bedre end forventet.

Forskellen mellem resultatet i de første tre kvartaler 2011 og den samme periode 2010 skyldes primært, at der i 2010 blev tilbageført 56 mio.kr. fra skyggekontoen.

Resultatet for årets første tre kvartaler svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 13 % p.a. mod 19 % p.a. i samme periode 2010.

Nye principper for afkastberegningen
Principperne for afkastberegningen til egenkapitalen er for 2011 blevet ændret som konsekvens af ændringerne i kontributionsreglerne.

Kunderne er pr. 1. januar 2011 blevet opdelt i et antal kontributionsgrupper ud fra rente, forsikringsrisiko og omkostninger. Egenkapitalens risikotillæg opgøres for hver enkelt gruppe. Tilsvarende opgøres eventuel skyggekonto, kollektivt bonuspotentiale, kursværn mv. pr. kontributionsgruppe.

Risikotillægget for 2011 er fastsat til:

- Rentegrupper: 0,1 % af de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser for egen regning eksklusive kollektivt bonuspoten-

tiale og eventuel anvendelse af bonuspotentiale på fripoliceydelser
- Forsikringsrisikogrupper: 100 % af risikoresultatet for egen regning efter bonus
- Omkostningsgrupper: 100 % af omkostningsresultatet for egen regning efter bonus

Egenkapitalen har for årets første tre kvartaler ikke fået tildelt risikotillæg for nogen af rentegrupperne, men fuldt risikotillæg for alle risiko- og omkostningsgrupperne. Det manglende risikotillæg på 8 mio.kr. for de fire rentegrupper er overført til de respektive skyggekonti, som samlet udgjorde 8 mio.kr. ved udgangen af tredje kvartal 2011.

Præmier
Bruttopræmierne udgjorde 126 mio.kr. i tredje kvartal 2011 mod 151 mio.kr. i samme periode 2010 svarende til et fald på 17 %. For årets første tre kvartaler udgjorde bruttopræmierne 455 mio.kr. mod 499 mio.kr. i samme periode 2010, svarende til et fald på 9 %. Årets fald kan henføres til såvel éngangsindbetalinger som løbende indbetalinger.

De samlede indbetalinger til pensioner inklusive investeringsordninger i banken og præmieindtægter i livsforsikringsselskabet udgjorde 226 mio.kr. i tredje kvartal 2011 mod 193 mio.kr. i samme periode 2010, svarende til en samlet stigning på 17 %. For årets første tre kvartaler udgjorde indbetalingerne 719 mio.kr. mod 634 mio.kr. i samme periode 2010, svarende til en samlet stigning på 13 %.

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

Det har betydet en meget tilfredsstillende vækst i indbetalinger til investeringsordninger i banken på 94 %, mens udviklingen i præmieindtægterne i livsforsikringsselskabets garanterede ordninger ikke er tilfredsstillende.

Nye aftaler i livsforsikringsselskabet placeres i en rentegruppe, hvor sammensætningen af investeringerne forventes at være i niveauet 20 % aktier, 15 % ejendomme og 65 % obligationer. Denne sammensætning med tilhørende lave investeringsomkostninger vurderes at være attraktiv for en stor del af kundeunderlaget.

Det er forventningen, at dette fremadrettet vil bidrage positivt til væksten i livsforsikringsselskabet.

Investeringsafkast
For årets første tre kvartaler blev afkastet af investeringsaktiver tilhørende kunderne på 665 mio.kr. svarende til et afkast på 5,6 % (7,4 % p.a.) mod et afkast på 1.148 mio.kr. for samme periode 2010. Afkastet er opgjort før pensionsafkastskat, men efter finansomkostninger.

Afkastet på finansielle instrumenter til (delvis) afdækning af de forsikringsmæssige forpligtelser er påvirket positivt af faldende renter. Beholdningen består af swaps og swaptioner, som har givet betydelige kursgevinster.

Afkastet på obligationsbeholdningen er positivt påvirket af de fortsat faldende renter og dermed stigende kurser på obligationsbeholdningen i tredje kvartal. Afkastet er ikke fuldt tilfredsstillende i forhold til det opstillede sammenligningsgrundlag, idet der har været investeret med en lavere renterisiko – altså med kortere varighed – set i forhold til sammenligningsgrundlaget.

Afkastet på aktiebeholdningen er påvirket negativt af den generelle udvikling på aktiemarkederne i tredje kvartal. Det samlede aktieafkast blev for tredje kvartal et tab på 254 mio.kr. For årets første tre kvartaler udgør afkastet på aktiebeholdningen et tab på 246 mio.kr. Afkastet er ikke fuldt tilfredsstillende, idet porteføljen har ligget overvægtet i aktier set i forhold til sammenligningsligningsgrundlaget.

Afkastet på beholdningen af ejendomme ligger over det forventede, hvilket primært skyldes en positiv værdiregulering. Værdiansættelsen af ejendomme sker efter vurderinger af eksterne ejendomsmæglere. Selskabets ejendomme er værdiansat med en gennemsnitlig forrentningsprocent på 6,1 %.

Afkastet af investeringsaktiverne tilhørende egenkapitalen udgjorde for årets første tre kvartaler 18 mio.kr., svarende til et afkast på 1,6 % (2,1 % p.a.) mod et afkast på 30 mio.kr. i samme periode 2010. Egenkapitalens investeringer er placeret i korte rentebærende aktiver. Under hensyntagen til det lave renteniveau for korte obligationer er afkastet acceptabelt.

Forsikringsudbetalinger
Forsikringsudbetalingerne i tredje kvartal 2011 udgjorde 231 mio.kr. mod 236 mio.kr. i 2010. For årets første tre kvartaler udgjorde forsikringsudbetalingerne 791 mio.kr. mod 788 mio.kr. i samme periode 2010.

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

De samlede hensættelser er for årets første tre kvartaler 2011 steget med 289 mio.kr.

Kollektivt bonuspotentiale
Kollektivt bonuspotentiale blev tredje kvartal 2011 reduceret med 162 mio.kr. og udgjorde herefter i alt 307 mio.kr. Det svarer til en gennemsnitlig bonusgrad på 3,1 %.

For alle rentegrupper er det kollektive bonuspotentiale faldet, men er fortsat positivt. For rentegrupperne med de laveste grundlagsrenter skyldes faldet primært tab på aktiebeholdningen. For rentegruppen med de højeste grundlagsrenter skyldes faldet primært, at de forsikringsmæssige forpligtelser ikke er fuldt afdækket ved rentefald.

Omkostninger
Omkostningerne til erhvervelse og administration udgjorde 19 mio.kr. i tredje kvartal 2011 mod 18 mio.kr. i samme periode 2010. For årets første tre kvartaler udgjorde omkostningerne 54 mio.kr. svarende til samme periode 2010.

De samlede omkostninger i 2011 ligger lidt under det forventede, hvilket skyldes en lavere nytegning af traditionelle garanterede produkter end forventet og dermed lavere erhvervelsesomkostninger end forventet.

Omkostnings- og risikoresultat
Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, blev for egen regning positivt med 9 mio.kr. for årets første tre kvartaler 2011. Det samlede omkostningsresultat er tilfredsstillende. Målet for det samlede omkostningsresultat er, at det skal være positivt.

Risikoresultatet, som er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og de faktiske udgifter til erstatninger, blev for egen regning positivt med 60 mio.kr. for årets første tre kvartaler 2011. Det samlede risikoresultat er meget tilfredsstillende.

Balance

Egenkapitalen i Livkoncernen udgjorde 997 mio.kr. ved udgangen af tredje kvartal 2011. Solvensdækningen udgjorde ved udgangen af tredje kvartal 2011 i alt 236 %.

Væsentlige begivenheder

Finansiel uro
På trods af faldende aktiemarkeder, faldende renter og øget volatilitet på de finansielle markeder har det ikke været nødvendigt at indføre kursværn. Således er de finansielle buffere blevet reduceret men er fortsat positive.

Den overordnede investeringsstrategi er blevet fastholdt i perioden. Der er dog sket en mindre tilpasning mellem rentegrupperne, således, at aktiebeholdningen er reduceret i rentegruppe 3 (gruppen med de højeste grundlagsrenter), mens aktiebeholdningen er forøget tilsvarende for rentegruppe 0 og 1 (grupperne med de laveste grundlagsrenter).

Væsentlige begivenheder efter perioden afslutning

Nedsættelse af omkostningssatser
Selskabet har med virkning fra 1. oktober 2011 nedsat de omkostninger, som kunderne betaler som en procentsats af indbetalingerne. Den faste månedlige omkostning er derimod forøget.

Såfremt en kunde etablerer en ordning med løbende indbetalinger er det gjort gratis at flytte bestående opsparing fra andre selskaber til Alm. Brand Liv og Pension.

Samlet set er omkostningerne nedsat og i følge sammenligninger via de nye "Omkostningsmålere" på internettet, er selskabet særdeles konkurrencedygtigt.

Det er derfor forventningen, at de lave omkostninger vil bidrage positivt til væksten i livsforsikringsselskabet.

Forventninger

Der forventes et resultat på 110 mio.kr. før skat for hele 2011, hvilket er en opjustering på 20 mio.kr.

Der er i forventningerne til 2011 ikke indregnet fuldt risikotillæg for alle rentegrupper, men dette har ikke væsentlig betydning for årets resultat.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt kvartalsrapporten for Alm. Brand A/S for perioden 1. januar til 30. september 2011.

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

Det er vores opfattelse, at kvartalsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling, resultat samt koncernens pengestrømme for perioden 1. januar til 30. september 2011.

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 16. november 2011

Søren Boe Mortensen
Administrerende direktør

BESTYRELSE

København, den 16. november 2011

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

BALANCE

Mio.kr.	Koncern 30. september 2011	 30. september 2010	 31. december 2010
Aktiver			
Immaterielle aktiver	56	91	82
Domicilejendomme	1.077	1.032	1.030
Udskudte skatteaktiver	699	665	660
Kapitalandele i joint ventures	35	35	35
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	509	226	190
Aktuelle skatteaktiver	4	14	2
Andre aktiver	1.322	1.544	2.006
Udlån	11.061	12.879	12.485
Investeringsejendomme	421	440	451
Investeringsaktiver	25.624	31.790	29.292
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	5.983	847	1.537
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	38	106	379
Aktiver i alt	**46.829**	**49.669**	**48.149**
Passiver			
Aktiekapital	1.735	1.388	1.735
Reserver, overført resultat mv.	2.741	1.760	2.863
Minoritetsinteresser	107	156	160
Koncernegenkapital	**4.583**	**3.304**	**4.758**
Efterstillede kapitalindskud	1.828	1.828	1.828
Hensættelser til forsikringskontrakter	19.291	19.164	18.413
Andre hensættelser	31	163	131
Udskudte skatteforpligtelser	46	46	46
Udstedte obligationer	6.032	6.032	6.032
Andre passiver	1.242	1.709	1.751
Indlån	7.610	9.207	8.602
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	6.166	8.216	6.588
Passiver i alt	**46.829**	**49.669**	**48.149**

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

RESULTATOPGØRELSE

	Koncern				
Mio.kr.	3. kvt. 2011	3. kvt. 2010	1.-3. kvt. 2011	1.-3. kvt. 2010	Året 2010
Indtægter					
Præmieindtægter	1.355	1.352	4.022	4.058	5.481
Renteindtægter mv.	397	427	1.203	1.252	1.699
Gebyrindtægter mv.	20	26	76	100	123
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	0	0	7	2	7
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	1	-1	0	5	6
Anden indkomst	6	7	24	17	25
Indtægter i alt	**1.779**	**1.811**	**5.332**	**5.434**	**7.341**
Omkostninger					
Erstatningsudgifter	-1.524	-1.140	-3.695	-3.627	-4.758
Renteudgifter	-172	-142	-499	-419	-580
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-14	-4	-39	-23	-35
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	-107	-375	-288	-548	-660
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-297	-369	-965	-1.113	-1.432
Omkostninger i alt	**-2.114**	**-2.029**	**-5.486**	**-5.728**	**-7.465**
Resultat af afgiven forretning	291	1	150	-82	-134
Ændring i livsforsikringshensættelser	-473	-189	-289	-373	65
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	162	-4	210	-122	-279
Kursreguleringer	319	104	-24	523	47
Pensionsafkastskat	-81	-57	-87	-152	-114
Resultat før skat	**-117**	**-363**	**-194**	**-500**	**-539**
Skat	21	87	38	143	135
Resultat efter skat	**-96**	**-276**	**-156**	**-357**	**-404**
Resultat før skat fordeles således:					
Alm. Brands andel af periodens resultat	-95	-362	-160	-496	-536
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	-22	-1	-34	-4	-3
Resultat før skat	**-117**	**-363**	**-194**	**-500**	**-539**
Resultat efter skat fordeles således:					
Alm. Brands andel af periodens resultat	-74	-275	-122	-353	-401
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	-22	-1	-34	-4	-3
Resultat efter skat	**-96**	**-276**	**-156**	**-357**	**-404**
Resultat pr. aktie, kr.	-0,4	-16	-0,7	-21	-24
Resultat pr. aktie udvandet, kr.	-0,4	-16	-0,7	-21	-24

Totalindkomstopgørelse

Periodens resultat	-96	-276	-156	-357	-404
Opskrivning domicilejendomme	0	0	0	0	11
Overført til kollektiv bonuspotentiale	0	0	0	0	-13
Totalindkomst i alt	**-96**	**-276**	**-156**	**-357**	**-406**
Fordeles således:					
Alm. Brands andel af periodens resultat	-74	-275	-122	-353	-403
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	-22	-1	-34	-4	-3
Totalindkomst i alt	**-96**	**-276**	**-156**	**-357**	**-406**

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio.kr.	Aktie-kapital	Sikkerheds-fonde	Opskrivnings-henlæggelser	Andre henlæggelser	Overført resultat	Egen-kapital	Minoritets-interesser	Koncern-egenkapital
Egenkapital pr. 1. januar 2010	**1.388**	**182**	**2**	**0**	**1.923**	**3.495**	**199**	**3.694**
Egenkapitalbevægelse i 1.-3. kvartal 2010								
Periodens resultat					-353	-353	-4	-357
Opskrivning af domicilejendomme			-2			-2		-2
Totalindkomst	0	0	-2		-353	-355	-4	-359
Køb og salg af egne aktier					8	8		8
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel							-39	-39
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**-2**	**0**	**-345**	**-347**	**-43**	**-390**
Egenkapital pr. 30. september 2010	**1.388**	**182**	**0**	**0**	**1.578**	**3.148**	**156**	**3.304**
Egenkapital pr. 1. januar 2010	**1.388**	**182**	**2**	**0**	**1.923**	**3.495**	**199**	**3.694**
Egenkapitalbevægelse i 2010								
Årets resultat					-401	-401	-3	-404
Tilbageført opskrivning af domicilejendomme			-2		13	11		11
Overført kollektivt bonuspotentiale					-13	-13		-13
Skat af egenkapitalposteringer			0		0	0		0
Totalindkomst	0	0	-2	0	-401	-403	-3	-406
Kapitalnedsættelse pr. 11. november 2010	-1.215			1.215		0		0
Aktieemission pr. 30. december 2010	1.562					1.562		1.562
Omkostninger ved aktieemission					-63	-63		-63
Køb og salg af egne aktier					9	9		9
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder					-2	-2	-2	-4
Skat af egenkapitalposteringer					0	0		0
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel					0	0	-34	-34
Egenkapitalbevægelser i alt	**347**	**0**	**-2**	**1.215**	**-457**	**1.103**	**-39**	**1.064**
Egenkapital pr. 31. december 2010	**1.735**	**182**	**0**	**1.215**	**1.466**	**4.598**	**160**	**4.758**
Egenkapital pr. 1. januar 2011	**1.735**	**182**	**0**	**1.215**	**1.466**	**4.598**	**160**	**4.758**
Egenkapitalbevægelse i 1.-3. kvartal 2011								
Periodens resultat					-122	-122	-34	-156
Totalindkomst	0	0	0	0	-122	-122	-34	-156
Køb og salg af egne aktier					3	3		3
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder					-4	-4	-8	-12
Skat af egenkapitalposteringer					1	1		1
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel					0	0	-11	-11
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**0**	**0**	**-122**	**-122**	**-53**	**-175**
Egenkapital pr. 30. september 2011	**1.735**	**182**	**0**	**1.215**	**1.344**	**4.476**	**107**	**4.583**

	30. september 2011	31. december 2010
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser	4.476	4.598
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S	0	-8
Egenkapital efter Finanstilsynets regler	**4.476**	**4.590**
Alm. Brands andel af periodens resultat	-122	-401
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S	8	-1
Alm. Brands andel af periodens resultat efter Finanstilsynets regler	**-114**	**-402**

KAPITALMÅLSÆTNING

Mio.kr.	Basiskapital pr. 30. september 2011
Koncernegenkapital	4.583
Immaterielle aktiver	-56
Skatteaktiver	-699
Supplerende kapital	1.753
Koncernens basiskapital i alt	**5.581**

Mio.kr.	Kapitalmålsætning pr. 30. september 2011
Skadeforsikring (45% af bruttopræmier)	2.146
Livsforsikring (9% af livsforsikringshensættelserne)	1.010
Alm. Brand Bank moder (20,2% af risikovægtede aktiver) *)	2.581
Alm. Brand Bank datterselskaber	240
Diversifikationseffekt	-300
Kapitalmålsætning i alt	**5.677**

**) beregnet som det individuelle solvensbehov pr. 30. september 2011 tillagt 3%-point*

Koncernens lovmæssige kapitalkrav ultimo september 2011	**3.707**
Overdækning i forhold til lovmæssige kapitalkrav	**1.874**
Overdækning i forhold til intern kapitalmålsætning	**-96**

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Koncern		
Mio.kr.	1.-3. kvt. 2011	1.-3. kvt. 2010	Året 2010
Likviditet fra drift			
Indbetalte præmier	4.343	4.325	5.284
Udbetalte erstatninger	-3.411	-3.482	-4.512
Indbetalte renter, udbytter mv.	1.119	1.109	1.652
Udbetalte renter	-379	-276	-395
Modtaget vedrørende reassurance	-128	-185	-193
Indbetalte gebyrindtægter	146	144	161
Udbetalte afgivne gebyrer	-33	-29	-43
Betalte omkostninger	-1.178	-906	-1.270
Betalt afkastskat	-111	0	8
Køb af immaterielle aktiver, inventar, edb-anlæg mv.	-40	-3	7
Modtaget andre ordinære indtægter	25	17	23
Betalte/modtagne skatter	2	-2	9
Likviditet fra drift	**355**	**712**	**731**
Ændringer i investeringsplacering (netto)			
Køb og ombygning af ejendomme	36	3	-5
Salg/køb af kapitalandele	127	-173	20
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	1.138	1.169	1.328
Salg/køb af obligationer	3.886	-3.327	-1.697
Ændringer i investeringsplacering (netto)	**5.187**	**-2.328**	**-354**
Ændringer i finansiering (netto)			
Øvrige hensættelser	0	2	1
Salg/køb af egne aktier	3	8	-54
Salg/køb af datterselskaber (ændring i minoriteter)	-22	-39	-38
Aktieemission	0	0	1.562
Ændring af udstedte obligationer	0	6.000	6.006
Ændring af indlån	-993	-1.667	-2.271
Ændring af gæld til kreditinstitutter	-425	-3.115	-4.744
Ændring i anden gæld	0	0	-303
Ændringer i finansiering (netto)	**-1.437**	**1.189**	**159**
Ændringer i likvide midler, netto	**4.105**	**-427**	**536**
Likvide midler primo	1.916	1.380	1.380
Likvide midler ultimo	**6.021**	**953**	**1.916**

SEGMENTRAPPORTERING

						1.-3. kvt. 2011
Mio.kr.	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**Elimine-ringer**	**Koncern**
Præmier	3.567	0	455	0		4.022
Renteindtægter mv.	201	676	324	3	-1	1.203
Gebyrindtægter mv.	0	103	0	0	-27	76
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	1	0	61	0	-55	7
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	-8	0	8	0
Anden indkomst	0	24	0	0		24
Indtægter i alt	**3.769**	**803**	**832**	**3**	**-75**	**5.332**
Erstatningsudgifter	-2.904	0	-791	0		-3.695
Renteudgifter	-105	-381	-3	-11	1	-499
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-14	0	-21	-31	27	-39
Tab og hensættelser	0	-288	0	0		-288
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-561	-405	-54	0	55	-965
Omkostninger i alt	**-3.584**	**-1.074**	**-869**	**-42**	**83**	**-5.486**
Resultat af afgiven forretning	147	0	3	0		150
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	0	-289	0		-289
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0	0	210	0		210
Kursreguleringer	-49	-275	300	0		-24
Pensionsafkastskat	0	0	-87	0		-87
Resultat før skat	**283**	**-546**	**100**	**-39**	**8**	**-194**
Skat	-70	125	-25	8		38
Resultat efter skat	**213**	**-421**	**75**	**-31**	**8**	**-156**

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

NOTER

Mio.kr.	Koncern 1.-3. kvt. 2011	1.-3. kvt. 2010	Året 2010
Note 1 Egne aktier			
Primo	0	0	0
Værdiregulering	3	8	9
Periodens køb	3	0	0
Periodens salg	-6	-8	-9
Annullering af egne aktier	0	0	0
Ultimobeholdning, regnskabsmæssig værdi	**0**	**0**	**0**
Primo, nominel værdi	4	41	41
Periodens køb, nominel værdi	3	0	0
Periodens salg, nominel værdi	-6	-7	-7
Annullering af egne aktier	0	0	-29
Ultimobeholdning, nominel værdi	**1**	**34**	**4**
Beholdning primo (1.000 stk.)	421	514	515
Periodens køb	300	0	0
Periodens salg	-579	-93	-94
Årets salg, tegningsretter	0	0	-3.793
Tildeling af tegningsretter	0	0	3.793
Annullering af egne aktier	0	0	0
Beholdning ultimo	**142**	**421**	**421**
Procentdel af aktiekapital, ultimo	**0,1%**	**2,4%**	**0,2%**

Note 2 Ændring i eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler			
Garantiforpligtelser	**1.710**	**2.300**	**1.888**

Note 3 Anvendt regnskabspraksis Koncern

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

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

Anvendt regnskabspraksis for koncernregnskabet er uændret i forhold til årsrapporten for 2010.

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

Kvartalsrapporten er ikke revideret.

Note 4 Hoved- og nøgletalsoversigt

Der henvises til ledelsesberetningen

BALANCE

		Moderselskab		
		30. september	30. september	31. december
Mio.kr.	Note	2011	2010	2010
Aktiver				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	4.652	3.681	4.495
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	0	0
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		**4.652**	**3.681**	**4.495**
Kapitalandele		1	1	1
Andre udlån		2	2	2
Indlån i kreditinstitutter		135	50	50
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		11	40	371
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		**149**	**93**	**424**
Investeringsaktiver i alt		**4.801**	**3.774**	**4.919**
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		9	30	0
Andre tilgodehavender		28	32	38
Tilgodehavender i alt		**37**	**62**	**38**
Aktuelle skatteaktiver		17	20	8
Udskudte skatteaktiver		18	14	19
Andre aktiver i alt		**35**	**34**	**27**
Aktiver i alt		**4.873**	**3.870**	**4.984**
Passiver				
Aktiekapital		1.735	1.388	1.735
Andre henlæggelser		1.215	0	1.215
Overført overskud eller underskud		1.526	1.753	1.640
Egenkapital i alt		**4.476**	**3.141**	**4.590**
Ansvarlig lånekapital		250	250	250
Ansvarlig kapital i alt		**250**	**250**	**250**
Udskudte skatteforpligtelser		46	46	46
Hensatte forpligtelser i alt		**46**	**46**	**46**
Gæld til tilknyttede virksomheder		3	303	13
Udstedte obligationer		32	32	32
Anden gæld		66	98	53
Gæld i alt		**101**	**433**	**98**
Periodeafgrænsningsposter		0	0	0
Passiver i alt		**4.873**	**3.870**	**4.984**

RESULTATOPGØRELSE

		Moderselskab				
		3. kvt.	3. kvt.	1.-3. kvt.	1.-3. kvt.	Året
Mio.kr.	**Note**	**2011**	**2010**	**2011**	**2010**	**2010**
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	-62	-268	-91	-326	-360
Renteindtægter og udbytter mv.		1	0	3	0	1
Renteudgifter		-4	-8	-11	-23	-34
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-8	2	-23	-11	-21
Resultat før skat		**-73**	**-274**	**-122**	**-360**	**-414**
Skat		3	2	8	9	14
Resultat efter skat		**-70**	**-272**	**-114**	**-351**	**-400**

Totalindkomstopgørelse

Periodens resultat	-70	-272	-114	-351	-400
Opskrivning domicilejendomme	0	0	0	-2	-2
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder	-1	0	-3	0	0
Totalindkomst i alt	**-71**	**-272**	**-117**	**-353**	**-402**
Periodens resultat foreslåes disponeret således:					
Overført resultat	-71	-272	-117	-353	-402

Note 3 Anvendt regnskabspraksis Moderselskab

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Moderselskab			
Mio.kr.	**Aktie-kapital**	**Andre hen-læggelser**	**Overført resultat**	**Egen-kapital**
Egenkapital pr. 1. januar 2010	**1.388**	**0**	**2.098**	**3.486**
Egenkapitalbevægelser i 1.-3. kvartal 2010				
Periodens resultat			-351	-351
Opskrivning domicilejendomme			-2	-2
Totalindkomst	0	0	-353	-353
Køb og salg af egne aktier			8	8
Egenkapitalbevægelser, i alt	**0**	**0**	**-345**	**-345**
Egenkapital pr. 30. september 2010	**1.388**	**0**	**1.753**	**3.141**
Egenkapital pr. 1. januar 2010	**1.388**	**0**	**2.098**	**3.486**
Egenkapitalbevægelser i 2010				
Årets resultat			-400	-400
Opskrivning domicilejendomme i datterselskaber			-2	-2
Skat af egenkapitalposteringer		0	0	0
Totalindkomst	0		-402	-402
Kapitalnedsættelse pr. 11. november 2010	-1.215	1.215	0	0
Aktieemission pr. 30. december 2010	1.562		0	1.562
Omkostninger ved aktieemission			-63	-63
Køb og salg af egne aktier			9	9
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder			-2	-2
Egenkapitalbevægelser, i alt	**347**	**1.215**	**-458**	**1.104**
Egenkapital pr. 31. december 2010	**1.735**	**1.215**	**1.640**	**4.590**
Egenkapital pr. 1. januar 2011	**1.735**	**1.215**	**1.640**	**4.590**
Egenkapitalbevægelser i 1.-3. kvartal 2011				
Periodens resultat			-114	-114
Totalindkomst	0		-114	-114
Køb og salg af egne aktier			3	3
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder			-4	-4
Skat af egenkapitalposteringer			1	1
Egenkapitalbevægelser, i alt	**0**	**0**	**-114**	**-114**
Egenkapital pr. 30. september 2011	**1.735**	**1.215**	**1.526**	**4.476**

NOTER

Note 1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Moderselskab		
Mio.kr.	30. september 2011	30. september 2010	31. december 2010
Anskaffelsessum, primo	6.841	5.991	5.991
Periodens tilgang	450	0	850
Anskaffelsessum ultimo	7.291	5.991	6.841
Op- og nedskrivninger, primo	-2.346	-1.683	-1.683
Udbytte	-200	-300	-300
Periodens resultat	-91	-326	-360
Opskrivning af domicilejendomme i datterselskaber	0	-1	-2
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber	-3	0	-1
Op- og nedskrivninger, ultimo	-2.640	-2.310	-2.346
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	**4.651**	**3.681**	**4.495**
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:			
Alm. Brand Bank A/S	1.633	886	1.564
Alm. Brand Forsikring A/S	3.017	2.794	2.930
Asgaard Finans A/S	1	1	1
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	4.651	3.681	4.495

Note 2 Indtægter fra tilknyttede virksomheder

	Moderselskab		
Mio.kr.	1.-3. kvt. 2011	1.-3. kvt. 2010	Året 2010
Alm. Brand Bank A/S	-379	-476	-647
Alm. Brand Forsikring A/S	288	150	287
Asgaard Finans A/S	0	0	0
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	**-91**	**-326**	**-360**

Note 3 Anvendt regnskabspraksis Moderselskab

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2010.

Kvartalsrapporten er ikke revideret.