ALM. BRAND A/S

kvartalsrapport 1. kvartal 2011



INDHOLD

SELSKABSOPLYSNINGER

3 Selskabsoplysninger

3 Koncernoversigt

LEDELSENS BERETNING

4 Hoved- og nøgletal

5 Alm. Brand A/S Koncernen

7 Skadeforsikring

10 Bankvirksomhed

13 Udlånsporteføljen

15 Livsforsikring

PÅTEGNINGER

18 Ledelsespåtegning

KVARTALSRAPPORT

Koncern

19 Balance

20 Resultatopgørelse

21 Egenkapitalopgørelse

22 Kapitalmålsætning

23 Pengestrømsopgørelse

24 Segmentrapportering

25 Noter

Moderselskab

26 Balance

27 Resultatopgørelse

28 Egenkapitalopgørelse

29 Noter

SELSKABSOPLYSNINGER

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

DIREKTION
Søren Boe Mortensen, Administrerende direktør

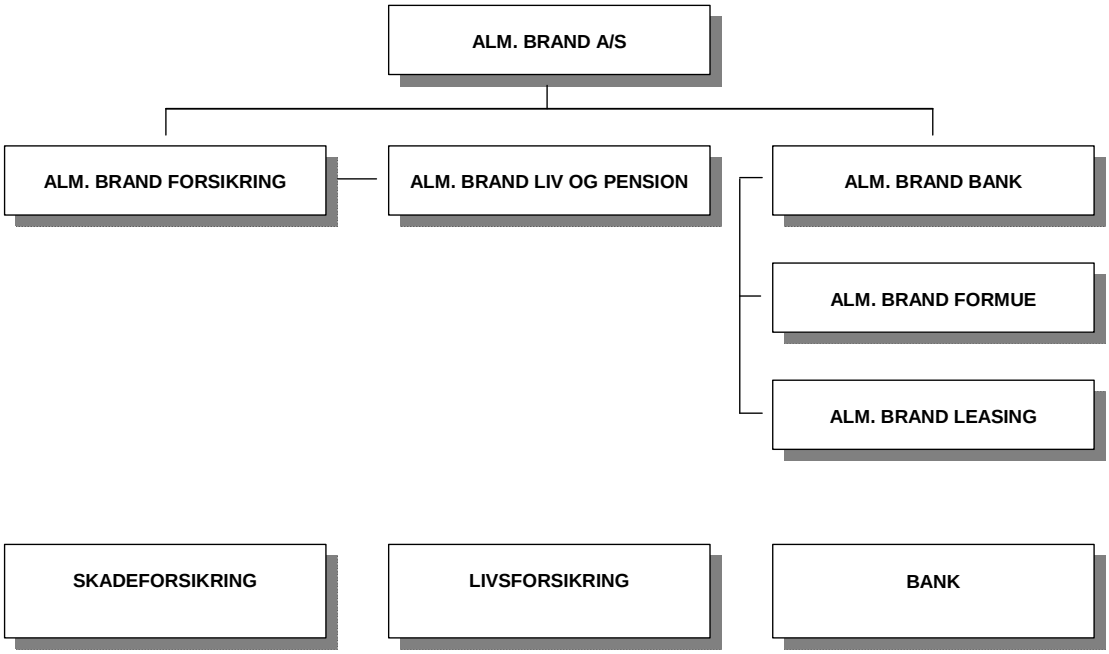
REVISION
Deloitte, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

INTERN REVISION
Poul-Erik Winther, Koncernrevisionschef

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

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

KONCERNOVERSIGT



Selskaber uden aktivitet eller under afvikling er ikke anført

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

HOVED- OG NØGLETAL

Mio.kr.	1. kvt. 2011	1. kvt. 2010	Året 2010
Indtægter			
Skadeforsikring	1.168	1.172	4.762
Bankvirksomhed	268	281	1.132
Livsforsikring	179	190	719
Investering mv.	177	172	728
Samlede indtægter	**1.792**	**1.815**	**7.341**
Resultat eksklusive minoritetsinteresser			
Skadeforsikring	37	-250	207
Bankvirksomhed	-149	-47	-869
Livsforsikring	18	69	181
Øvrige aktiviteter	-15	-14	-55
Resultat før skat	**-109**	**-242**	**-536**
Skat	28	61	135
Resultat efter skat	**-81**	**-181**	**-401**
Resultat, koncern			
Resultat før skat, koncern	**-113**	**-234**	**-539**
Skat	28	61	135
Resultat efter skat, koncern	**-85**	**-173**	**-404**
Hensættelser til forsikringskontrakter	19.092	19.431	18.413
Koncernegenkapital	4.672	3.503	4.758
Heraf minoritetsinteresser	153	181	160
Aktiver i alt	48.320	47.483	48.149
Egenkapitalforrentning før skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	-10%	-28%	-16%
Egenkapitalforrentning efter skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	-7%	-21%	-12%
Resultat pr. aktie	-0,5	-11	-24
Resultat pr. aktie, udvandet	-0,5	-11	-24
Indre værdi pr. aktie	26	196	27
Børskurs ultimo	11,3	95	14,2
Børskurs/Indre værdi	0,43	0,48	0,53
Antal aktier ultimo (1.000 stk.)	173.658	16.929	173.079
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	173.218	16.882	16.882

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. 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.

Resultat

Alm. Brand A/S-koncernens resultat for første kvartal 2011 blev et underskud på 109 mio.kr. før skat og eksklusive minoriteter mod et underskud i første kvartal 2010 på 242 mio.kr. Således er resultatet - inklusive tab og nedskrivninger i banken – forbedret men er fortsat ikke tilfredsstillende.

Resultatet er positivt påvirket af et forbedret underliggende skadeforløb samt faldende omkostninger. Resultatet er negativt påvirket af kursreguleringer som følge af det stigende renteniveau, nedskrivninger på bankens udlånsportefølje og høje vejrligserstatninger.

Koncernens samlede erhvervelses- og administrationsomkostninger udgjorde 327 mio.kr. i første kvartal 2011 svarende til et fald på 14 % i forhold til samme periode året før.

Omkostningerne i banken er påvirket af en udgift på 25 mio.kr. til Garantifonden for Indskydere og Investorer i forbindelse med Amagerbankens konkurs, mens omkostningerne i 2010 var påvirket af omkostninger til Bankpakke I på samme niveau.

Skadeforsikring
Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter udviklede sig positivt.

Således er skadeudgifterne på den underliggende forretning faldende samtidig med, at omkostningerne er faldet markant. For første kvartal 2011 udgør omkostningsprocenten således 15,6. Endvidere er udgifter til storskader lavere end forventet.

Resultatet er negativt påvirket af højere udgifter til vejrligsskader end forventet for kvartalet på grund af en storm i februar samt tøbrudsskader i januar.

Endvidere er resultatet negativt påvirket af kursreguleringer på de rentebærende fordringer som følge af stigende renter.

Bank
I forhold til fjerde kvartal 2010 blev bankens driftsresultat negativt påvirket af lavere renteindtægter som følge af et faldende udlånsniveau, af negative kursreguleringer som følge af stigende renter samt af udgiften til Indskydergarantifonden i forbindelse med Amagerbankens konkurs.

Til gengæld er bankens nedskrivninger på udlån faldende - dog på et fortsat for højt niveau svarende til forventningerne.

Liv og pension
Liv- og pensionsaktiviteterne gav et resultat på niveau med forventningerne.

Resultatet er positivt påvirket af et godt omkostnings- og risikoresultat samt af lave omkostninger. Resultatet er negativt påvirket af kursreguleringer som følge af det stigende renteniveau.

For koncernen som helhed steg præmieindtægterne til liv- og pensionsopsparing med 6,3 %.

Øvrige aktiviteter
Øvrige aktiviteter, der hovedsageligt består af koncernudgifter, udvikler sig som forventet. Resultatet blev en udgift i årets første kvartal på 15 mio.kr. før skat mod en udgift på 14 mio.kr. i samme periode 2010.

Koncern
I første kvartal 2011 har der gennemsnitligt været ansat 1.566 mod 1.706 i samme periode 2010.

Koncernens samlede omsætning i første kvartal 2011 blev på 1,8 mia.kr.

Resultatet pr. aktie år til dato blev minus 0,5 kr. Ultimo første kvartal var indre værdi pr. aktie 26 kr.

Koncernens egenkapital udgjorde 4,7 mia.kr. ultimo første kvartal 2011, hvilket er et fald på 0,1 mia.kr. i forhold til ultimo 2010.

Kapitalforhold
Koncernens basiskapital udgjorde 5.713 mio.kr. ultimo første kvartal 2011 svarende til en overdækning på 2.017 mio.kr. i forhold til koncernens lovmæssige kapitalkrav.

Koncernens interne kapitalmålsætning, som er tilpasset til skærpede krav efter Solvency II og Basel III samt giver plads til at kunne absorbere en række uventede udefrakommende begivenheder, udgjorde 5.618 mio.kr. Der er således en overdækning på 95 mio.kr. i forhold til den interne kapitalmålsætning ved udgangen af første kvartal 2011.

Koncernens basiskapital	5.713
Koncernens lovmæssige kapitalkrav	3.696
Overdækning ift lovmæssig kapitalkrav	2.017
Koncernens kapitalmålsætning	5.618
Overdækning ift. kapitalmålsætning	95

Begivenheder indtruffet efter regnskabsperiodens afslutning

Kapitalindskud
Som beskrevet i Prospektet fra december 2010, forventes der tilført banken yderligere kapital. Alm. Brand A/S har således pr. 18. maj 2011 indskudt 250 mio.kr. i yderligere kapital til Alm. Brand Bank.

Ledelsesmæssige ændringer i Alm. Brand Bank
Den 2. maj 2011 blev det offentliggjort, at Kim Bai Wadstrøm er ansat som ny administrerende direktør i banken. Han tiltræder stillingen den 1. august 2011.

Desuden blev det offentliggjort, at bankens direktion ændres fra at bestå af tre direktionsmedlemmer til fremadrettet at bestå af et direktionsmedlem. Koncernøkonomidirektør Ole Joachim Jensen, direktør Bo Chr. Alberg og direktør Ulla Heurlin træder i den forbindelse ud af bankens direktion, mens administrerende direktør for Alm. Brand A/S Søren Boe Mortensen er indsat som konstitueret administrerende direktør for banken frem til Kim Bai Wadstrøm tiltræder stillingen den 1. august 2011.

På bankens generalforsamling den 26. april 2011 blev direktør Tage Benjaminsen valgt som nyt bestyrelsesmedlem. Søren Boe Mortensen er som følge af ovennævnte ændring i bankens direktion udtrådt af bankens bestyrelse den 2. maj 2011.

Forventninger

Forventninger til koncernens resultat for hele 2011 fastholdes på 375 mio.kr. Forventningerne er opgjort før skat samt tab og nedskrivninger i banken.

Efter tab og nedskrivninger i banken forventes et mindre men positivt resultat.

Forventningerne er fordelt som følger på de enkelte forretningsområder:

	Februar 2011 *)	**Maj 2011 *)**
Skade	300	300
Bank	45	45
Liv	70	70
Øvrige	-40	-40
Resultat før skat ekskl. minoriteter	**375**	**375**

*) Før tab og nedskrivninger i banken

Forventningerne til Combined Ratio i skadeforsikring for 2011 er fortsat i niveauet 95.

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 skadeforsikring, at fastholde præmieindtægtsniveauet og på at øge basisindtjeningen i banken.

Disclaimer
Denne meddelelse indeholder fremadrettede udsagn om selskabets forventninger til den fremtidige økonomiske udvikling og resultater og andre udsagn, som ikke er historiske kendsgerninger. Sådanne fremadrettede udsagn er baseret på en række forudsætninger og forventninger, der afspejler selskabets nuværende synspunkter og antagelser, men som i sagens natur er behæftet med betydelige risici og usikkerheder, herunder forhold, som ligger uden for selskabets kontrol. De faktiske og fremtidige resultater og udviklingen kan afvige væsentligt fra, hvad der er angivet eller forudsat i disse udsagn. Som eksempler på forhold, der kan påvirke den fremtidige udvikling og resultatet i såvel koncernen som de enkelte forretningsområder kan nævnes ændringer i konjunkturforholdene på de finansielle markeder, i lovgivningen, i konkurrencesituationen, på genforsikringsmarkedet og på ejendomsmarkedet, uventede begivenheder som 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.	1. kvt. 2011	1. kvt. 2010	Året 2010
Bruttopræmieindtægter	1.168	1.172	4.762
Forsikringsteknisk rente	14	10	33
Bruttoerstatningsudgifter	-880	-1.187	-3.702
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-182	-230	-839
Resultat af genforsikring	-76	-51	-136
Forsikringsteknisk resultat	**44**	**-286**	**118**
Renter og udbytter mv.	62	70	283
Kursreguleringer	-18	14	-22
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-5	-5	-19
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-46	-43	-155
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	**-7**	**36**	**87**
Andre indtægter og omkostninger	0	0	2
Resultat før skat	**37**	**-250**	**207**
Skat	-8	63	-51
Resultat efter skat	**29**	**-187**	**156**
Afløbsresultat	9	-11	139
Forsikringsmæssige hensættelser	7.822	7.971	6.920
Forsikringsaktiver	188	142	163
Egenkapital	1.837	1.467	1.808
Aktiver i alt	10.046	9.865	9.383
Bruttoerstatningsprocent	75,3%	101,3%	77,8%
Bruttoomkostningsprocent	15,6%	19,5%	17,6%
Nettogenforsikringsprocent	6,5%	4,3%	2,8%
Combined Ratio	97,4%	125,1%	98,2%
Operating Ratio	96,3%	124,2%	97,6%
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	8%	-63%	12%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	6%	-47%	9%

Resultat

Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter i første kvartal 2011 blev et overskud før skat på 37 mio.kr mod et underskud på 250 mio.kr. i samme periode 2010.

Resultatet er tilfredsstillende og bedre end forventet og skyldes reducerede omkostninger og et forbedret forløb af den underliggende forretning. Combined ratio udgør 97,4 mod 125,1 i første kvartal 2010.

Det forsikringstekniske resultat blev et overskud på 44 mio.kr mod et minus på 286 mio.kr. i samme periode 2010. Hovedårsagen til det dårlige resultat i 2010 var den hårde vinter med mange snetrykskader og ekstraordinære vinterskader.

Resultatet for 2011 er udover et forbedret forløb af den underliggende forretning positivt påvirket af reducerede omkostninger.

Investeringsafkastet efter overførsel til det forsikringstekniske resultat udgjorde minus 7 mio.kr. mod et overskud på 36 mio.kr. i samme periode sidste år.

Resultatet for første kvartal 2011 svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 8 % p.a. mod minus 63 % p.a. for samme periode sidste år.

Præmier
Bruttopræmieindtægterne for første kvartal udgjorde 1.168 mio.kr. mod 1.172 mio.kr. i første kvartal 2010.

Den manglende vækst kan henføres til erhvervssegmentet - specielt arbejdsskadeforsikringer. På trods af tilbagegangen for præmie på erhvervssegmentet forventes det, at markedsandelen er fastholdt, idet markedet for erhvervsforsikringer i Danmark - ifølge den seneste opgørelse fra Forsikring og Pension for 2010 - fortsat er faldende.

Et nyt ulykkesforsikringsprodukt blev introduceret i fjerde kvartal sidste år. De eksisterende kunder bliver løbende varslet over på det nye produkt og den ny tarif efter hovedforfaldsmåned. Samtidigt forbedres lønsomheden af produktet. Nettoeffekten på resultatet i 2011 estimeres til mellem 25 og 30 mio.kr.

Skadeforløb
Erstatningsprocenten i første kvartal 2011 blev på 75,3 mod 101,3 i 2010.

I modsætning til vinteren 2010 er denne vinter forløbet uden de mange snetrykskader. Dette på trods af, at sneen kom tidligt og i usædvanlige store mængder.

Medio januar satte det dog ind med kraftigt tøbrud samt regnvejr. Denne kombination resulterede i et større antal tøbrudsskader, som er opgjort til 15 mio.kr.

Den 7. til 8. februar blev Danmark ramt af en mindre storm. Alm. Brand har i denne forbindelse modtaget 4600 skadeanmeldelser, og vurderingen er, at erstatningsudgifterne vil beløbe sig til 40 mio.kr.

Samlet har der været vejrligserstatninger inklusive tøbrudsskader for 77 mio.kr. i første kvartal 2011, hvilket ligger 35 mio.kr. over forventningerne. Det tilsvarende tal for første kvartal 2010 var 350 mio.kr. Heraf udgjorde snetrykskaderne 250 mio.kr. og øvrige vinterrelaterede skader 100 mio.kr.

Korrigeres der for stormen i februar 2011 og snetrykskaderne i første kvartal 2010 er der sket et fald i antal øvrige skader på 4,5 %, hvilket svarer til forventningerne.

Resultatet af den underliggende forretning er generelt forbedret - bortset fra personulykke. På personulykke forventes fremadrettet et forbedret forløb som følge af den igangværende varsling.

Skadefrekvensen på auto er lavere end i samme periode sidste år, og gennemsnitserstatningerne følger forventningerne.

Antallet af anlagte indbrudsskader falder fortsat. I første kvartal 2011 er der sket et fald i antal anlagte indbrudsskader på 6 % i forhold til første kvartal 2010.

Storskaderne udgjorde i første kvartal 84 mio.kr. mod 75 mio.kr. i samme periode 2010. Udgifterne til storskader er knap 10 mio.kr. lavere end forventet.

Renten har gennemsnitlig ligget næsten på niveau med renten i første kvartal 2010, hvilket betyder, at diskonteringseffekten kun har forhøjet erstatningsprocenten med 0,1%-point set i forhold til første kvartal 2010.

Afløbsresultat
Afløbsresultatet brutto udgjorde i første kvartal 2011 en gevinst på 33 mio.kr. mod et tab på 8 mio.kr. i samme periode af 2010. Nettoafløbresultatet – altså efter genforsikring – udgjorde 9 mio.kr.

Afløbsgevinsterne skyldes dels, at skybrudskaderne fra august 2010 er nedjusteret med 22 mio.kr., dels færre efteranmeldelser på auto end forventet.

Nedjusteringen af skybrudskaderne i august har ingen effekt på bundlinien, idet den modtagne genforsikring falder tilsvarende.

Omkostninger
Omkostningsprocenten blev 15,6 i første kvartal 2011 mod 19,5 i samme periode 2010.

En del af denne reduktion skyldes lavere markedsføringsomkostninger og lavere bonusudbetalinger for 2010 end forventet.

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

Som udmeldt i forbindelse med årsregnskabet for 2010 forventer koncernen at reducere den årlige omkostningsprocent til under 17 inden udgangen af 2012.

Nettogenforsikringsprocent
I årets første kvartal blev nettogenforsikringsprocenten 6,5 mod 4,3 i 2010. Den væsentligste årsag til stigningen skyldes føromtalte nedjustering af skybrudskaderne fra august 2010.

Combined Ratio
Resultatet for første kvartal 2011 medførte en Combined Ratio på 97,4 mod 125,1 i første kvartal 2010.

I nedenstående tabel er Combined Ratio opsplittet i underliggende resultat, storskader, vejrligsskader og afløbsresultat efter modtaget genforsikring.

Combined Ratio på den underliggende forretning er således 84,4.

	2009	2010	1. kvt. 2010	1. kvt. 2011
Combined Ratio ekskl. vejrlig og storskader	**88,8**	**85,5**	**87,8**	**84,4**
Storskader	7,8	7,1	6,4	7,2
Vejrligsskader	3,1	8,5	29,9	6,6
Afløbsresultat	-1,7	-2,9	1,0	-0,8
Combined Ratio	**98,0**	**98,2**	**125,1**	**97,4**

Investeringsresultat
Afkast før overførsel til forsikringsteknisk resultat udgjorde 39 mio.kr. i første kvartal 2011 mod 79 mio.kr. i samme periode 2010.

Resultat efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser udgjorde -7 mio.kr.

Investeringsaktiverne i skadeforsikring er altovervejende placeret i rentebærende aktiver, hvoraf hovedparten er realkreditobligationer. De rentebærende aktiver har gennem første kvartal 2011 været placeret med en vægtet varighed på omkring 2 år.

Aktieeksponeringen i skadeforsikring har gennem første kvartal 2011 været på under 1 % af investeringsaktiverne.

De stigende renter i løbet af første kvartal 2011 har medført negative kursreguleringer på aktiverne, hvilket delvist er blevet modsvaret af positive kursreguleringer på hensættelserne i skadeforsikring. Netto har kursreguleringerne på aktiver og hensættelser medført et tab på 18 mio.kr. i første kvartal 2011.

Balance

Ultimo første kvartal 2011udgjorde den allokerede egenkapital til skadeforsikring 1,8 mia.kr.

Solvensdækningen i Alm. Brand Forsikring A/S udgjorde 2,7 ultimo første kvartal 2011, hvilket er uændret i forhold til ultimo 2010.

Væsentlige begivenheder

Varsling på Hus- og Familieforsikring
I 2009 og 2010 blev hovedparten af de eksisterende kunder varslet over på nyt produkt og ny tarif på såvel hus- som familieforsikring. En del kunder blev i den forbindelse friholdt - bl.a. kunder, som var indtegnet umiddelbart inden forhøjelserne. Disse kunder varsles nu over på nyt produkt og ny tarif. Ca. 10.000 kunder er varslet i første kvartal. De resterende kunder vil modtage brev i andet kvartal. Det betyder, at ved udgangen af 2011 vil alle kunder have de nyeste forsikringsbetingelser på hus- og familieforsikring.

Forventninger

Forventningerne til årets resultat for skadeforsikring er fortsat et overskud på 300 mio.kr. Combined ratio forventes at ligge i niveauet 95.

Forventningerne til væksten nedjusteres til niveauet 0 %. Baggrunden herfor er primært den fortsatte økonomiske afmatning i erhvervslivet.

BERETNING – BANKVIRKSOMHED

	PRORATA			KONCERNTAL		
Mio.kr.	**1. kvt. 2011**	**1. kvt. 2010**	**Året 2010**	**1. kvt. 2011**	**1. kvt. 2010**	**Året 2010**
Renteindtægter	226	225	954	229	233	974
Renteudgifter	-120	-101	-416	-122	-103	-421
Netto renteindtægter	**106**	**124**	**538**	**107**	**130**	**553**
Gebyrer og provisionsindtægter (netto) samt udbytte mv.	39	46	159	39	48	158
Netto rente- og gebyrindtægter	**145**	**170**	**697**	**146**	**178**	**711**
Kursreguleringer	-44	-19	-350	-49	-13	-351
Andre driftsindtægter	11	5	23	11	5	23
Resultat før omkostninger	**112**	**156**	**370**	**108**	**170**	**383**
Omkostninger og afskrivninger	-120	-122	-516	-121	-125	-523
Andre driftsudgifter	-26	-21	-67	-26	-21	-76
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-113	-70	-668	-113	-70	-660
Resultat af kapitalandele	-2	10	12	-2	10	11
Resultat før skat	**-149**	**-47**	**-869**	**-154**	**-36**	**-865**
Skat	37	11	222	37	11	222
Resultat efter skat	**-112**	**-36**	**-647**	**-117**	**-25**	**-643**
Heraf minoritetsinteressers andel	-	-	-	5	-11	-4
Resultat efter skat eksklusive minoritetsinteresser	-	-	-	**-112**	**-36**	**-647**
Resultat før skat eksklusive minoritetsinteresser	-	-	-	*-149*	*-47*	*-869*
Udlån	12.120	14.471	12.738	11.799	14.271	12.485
Indlån	8.038	11.609	8.599	8.038	11.607	8.598
Egenkapital	1.451	1.327	1.564	1.637	1.539	1.759
Heraf minoritetsinteresser	-	-	-	186	213	195
Aktiver i alt	24.811	24.787	24.782	25.239	25.143	25.597
Antal ansatte omregnet til heltid, gennemsnit	292	364	327	292	364	327
Rentemarginal p.a.	-	-	-	1,9%	2,2%	2,3%
Indtjening pr. omkostningskrone	0,42	0,78	0,31	0,41	0,83	0,31
Periodens nedskrivningsprocent	0,8%	0,4%	4,3%	0,8%	0,4%	4,3%
Solvensprocent	-	-	-	18,0%	15,3%	18,8%
Egenkapitalforrentning før skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	-40%	-14%	-81%	-40%	-14%	-81%
Egenkapitalforrentning efter skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	-30%	-11%	-60%	-30%	-11%	-60%

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

Resultat

Før nedskrivninger og tab blev bankens resultat for første kvartal 2011 et underskud på 20 mio.kr.

Resultatet er som forventet.

Det lave resultat er en følge af negative kursreguleringer samt en estimeret udgift til Indskydergarantifonden på 25 mio.kr. som følge af Amagerbankens konkurs. De negative kursreguleringer kan hovedsageligt henføres til den stigende rente, der har påvirket kursværdien af bankens obligationsbeholdning, samt kurstab på illikvide aktier, der er overtaget i forbindelse med nedlukningen af en række engagementer.

Efter tab og nedskrivninger fik banken i første kvartal 2011 et underskud på 149 mio.kr mod et underskud på 209 mio.kr. i fjerde kvartal 2010.

I første kvartal 2010 blev bankens resultat efter tab og nedskrivninger et underskud på 47 mio.kr.

Netto rente- og gebyrindtægter
Netto rente- og gebyrindtægterne udgjorde 145 mio.kr. i første kvartal 2011 mod 170 mio.kr. i samme periode sidste år.

I fjerde kvartal 2010 udgjorde netto indtjeningen 165 mio.kr.

Renteindtægter
For første kvartal 2011 udgjorde netto renteindtægterne 106 mio.kr. svarende til et fald på 26 mio.kr. i forhold til fjerde kvartal.

Det faldende niveau i netto renteindtægterne i forhold til fjerde kvartal 2010 skyldes dels en lavere renteindtægt fra udlån som følge af en faldende udlånsbalance og dels en lavere renteindtægt fra obligationsbeholdningen.

Renteudgifterne for første kvartal 2011 er på niveau med fjerde kvartal 2010.

Rentemarginalen for moderselskabet og bankkoncernen udgjorde henholdsvis 1,8 % og 1,9 % i første kvartal 2011 mod en rentemarginal på 2,1 % og 2,2 % i fjerde kvartal 2010.

Gebyrindtægter
Netto gebyrindtjeningen udgjorde 39 mio.kr. i første kvartal 2011 og har i forhold til fjerde kvartal 2010 udviklet sig tilfredsstillende med en stigning på 6 mio.kr. Stigningen skyldes primært modtagne udbytter på 4 mio.kr. i første kvartal 2011 samt en positiv udvikling i de samlede modtagne og afgivne gebyrer.

I første kvartal 2010 udgjorde netto gebyrindtjeningen 46 mio.kr. Faldet på 7 mio.kr. i forhold til samme periode sidste år skyldes hovedsageligt en faldende indtjening fra værdipapirhandel i første kvartal 2011.

Kursreguleringer
I første kvartal 2011 udgjorde kursreguleringerne et kurstab på 44 mio.kr. mod et tab på 19 mio.kr. i samme periode sidste år. I fjerde kvartal 2010 udgjorde kursreguleringerne et kurstab på 133 mio.kr.

Kursreguleringerne i første kvartal 2011 er påvirket af kreditrelaterede kursreguleringer på pantebreve på 16 mio.kr. Eksklusive kreditrelaterede nedskrivninger på pantebreve havde banken således et kurstab på 28 mio.kr. i første kvartal 2011.

De renterelaterede kursreguleringer - eksklusive kreditrelaterede nedskrivninger på pantebreve - udgjorde i første kvartal 2011 et kurstab på 25 mio.kr.

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

De aktierelaterede kursreguleringer udgjorde et kurstab på 6 mio.kr. i første kvartal 2011. Heraf udgjorde 12 mio.kr. kurstab på illikvide aktier, der er overtaget i forbindelse med nedlukningen af en række engagementer.

Kursregulering af valuta udgjorde en kursgevinst på 3 mio.kr. i første kvartal 2011.

Omkostninger
I første kvartal 2011 udgjorde bankens omkostninger 116 mio.kr. mod 120 mio.kr. i samme periode sidste år. I forhold til fjerde kvartal 2010 er omkostningsniveauet uændret.

Andre driftsudgifter
Posten vedrører primært bankens forventede udgifter på 25 mio.kr. i forbindelse med Amagerbankens konkurs. I første kvartal 2010 omfattede posten primært bankens udgifter til Bankpakke I.

Nedskrivninger på udlån mv.
Bankens tab og nedskrivninger på udlån udgjorde 113 mio.kr. i første kvartal 2011 mod 120 mio.kr. i fjerde kvartal 2010.

Derudover har banken kredittab og nedskrivninger på bankens pantebrevsportefølje for 16 mio.kr. i første kvartal 2011 mod 37 mio.kr. i fjerde kvartal 2010. Disse tab og nedskrivninger indregnes under kursreguleringer.

De samlede tab og nedskrivninger på udlån inklu-

sive kreditrelaterede tab og nedskrivninger på pantebreve udgjorde således 129 mio.kr. i første kvartal 2011 mod 157 mio.kr. i fjerde kvartal 2010.

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

Balance

Udlån
Bankens udlån udgjorde 12,1 mia.kr. ultimo første kvartal 2011. Eksklusive tab og nedskrivninger svarer dette til et fald i bankens udlån på knap 0,5 mia.kr. i forhold til ultimo 2010.

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

Gæld til kreditinstitutter
Bankens gæld til kreditinstitutter udgjorde 7,3 mia.kr. ultimo første kvartal 2011, hvilket er en stigning på 1,0 mia.kr. i forhold til ultimo 2010. Når der tages højde for indgåede repo-forretninger ultimo første kvartal 2011, er gælden reduceret med 0,7 mia.kr.

Indlån
Bankens indlån udgjorde 8,0 mia.kr. ultimo første kvartal 2011 mod 8,6 mia.kr. ultimo 2010.

Banken gennemførte i perioden december 2010 til februar 2011 en fastrente kampagne med attraktive indlånssatser. Banken har efterfølgende - blandt andet som følge af bankens betydelige likviditetsmæssige overdækning - ikke tilbudt fastrente indlån til de højeste indlånssatser og har i forlængelse heraf oplevet et fald ved udløb af fastrente indlån.

Kapitalforhold
Bankens egenkapital udgjorde 1,5 mia.kr. ultimo første kvartal 2011. Den samlede basiskapital udgjorde 2,4 mia.kr., mens de risikovægtede poster udgjorde 14,1 mia.kr. ultimo første kvartal 2011. Solvensprocenten udgjorde således 17,3, og kernekapitalprocenten 14,5.

Bankkoncernens egenkapital udgjorde 1,6 mia.kr. ultimo første kvartal 2011, mens basiskapitalen udgjorde 2,5 mia.kr. De risikovægtede poster i bankkoncernen udgjorde 14,0 mia.kr. ultimo første kvartal 2011. Solvensprocenten udgjorde dermed 18,0 og kernekapitalprocenten 15,3.

Væsentlige begivenheder

Ejerandel på 100 % i Alm. Brand Pantebreve A/S
Banken har i første kvartal 2011 tvangsindløst de resterende minoritetsaktionærer i Alm. Brand Pantebreve A/S og dermed opnået en ejerandel på 100 %. Banken forventer at opløse selskabet i løbet af 2011.

Begivenheder indtruffet efter regnskabsperiodens afslutning

Kapitalindskud
Som beskrevet i Prospektet fra december 2010, forventes der tilført banken yderligere kapital. Alm. Brand A/S har således pr. 18. maj 2011 indskudt 250 mio.kr. i yderligere kapital til Alm. Brand Bank.

Ledelsesmæssige ændringer i Alm. Brand Bank
Den 2. maj 2011 blev det offentliggjort, at Kim Bai Wadstrøm er ansat som ny administrerende direktør i banken. Han tiltræder stillingen den 1. august 2011.

Desuden blev det offentliggjort, at bankens direktion ændres fra at bestå af tre direktionsmedlemmer til fremadrettet at bestå af et direktionsmedlem. Koncernøkonomidirektør Ole Joachim Jensen, direktør Bo Chr. Alberg og direktør Ulla Heurlin træder i den forbindelse ud af bankens direktion, mens administrerende direktør for Alm. Brand A/S Søren Boe Mortensen er indsat som konstitueret administrerende direktør for banken frem til Kim Bai Wadstrøm tiltræder stillingen den 1. august 2011.

På bankens generalforsamling den 26. april 2011 blev direktør Tage Benjaminsen valgt som nyt bestyrelsesmedlem. Søren Boe Mortensen er som følge af ovennævnte ændring i bankens direktion udtrådt af bankens bestyrelse den 2. maj 2011.

Forventninger

For 2011 fastholder banken forventningerne om et positivt resultat i niveauet 45 mio.kr. før skat men eksklusive tab og nedskrivninger.

Det er forventningen, at den samlede udlånsportefølje vil falde med over 1 mia.kr. i 2011.

Forventede tab og nedskrivninger frem til udgangen af 2012
Efter de foretagne nedskrivninger i første kvartal 2011 udgør ledelsens forventninger til tab og nedskrivninger omkring 420 mio.kr. i perioden 1. april 2011 frem til ultimo 2012.

Omfanget af tab og nedskrivninger på udlån samt kreditrelaterede tab på pantebreve er forbundet med betydelig usikkerhed og afhænger af udviklingen i konjunkturerne. De fortsat vanskelige forhold for landbruget kan påvirke denne forventning i negativ retning ligesom tabsprocenterne på særligt pantebrevsporteføljen er følsomme over for større rentestigninger.

Udlånsporteføljen

Bankens samlede nedskrivninger og konstaterede tab på udlåns- og garantiporteføljen udgjorde en udgift på 129 mio.kr. i første kvartal 2011. Heraf udgjorde konstaterede tab 37 mio.kr.

Derudover blev der konstateret tab på 260 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. Som følge heraf er bankkoncernens akkumulerede nedskrivningsprocent faldet fra 9,2 ultimo 2010 til 8,8 pr. 31. marts 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. Den nye opdeling af porteføljen har medført ændringer i segmenter og gruppering af engagementer.

De samlede driftsførte tab og nedskrivninger udgjorde 1,1 % af den gennemsnitlige udlånsportefølje for bankkoncernen eksklusive reverse forretninger i første kvartal 2011.

Af den samlede udlånsportefølje på 12,1 mia.kr. er 8,3 mia.kr. under afvikling svarende til 68 %.

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

	Udlån			Tab og nedskrivninger		
Mio. kr.	**31.12.2010**	**31.03.2011**	**Porteføljeandel i pct.**	**Året 2010**	**1. kvt. 2011**	**Nedskr.pct.*)**
Fortsættende portefølje						
Privat	3.318	3.204	26,5%	29	25	0,8%
Øvrige udlån **)	176	154	1,3%	0	0	0,0%
Afviklingsportefølje						
Landbrug	1.199	1.185	9,8%	74	35	2,9%
Bilfinansiering	736	636	5,2%	13	2	0,3%
Erhverv	2.230	2.036	16,8%	57	14	0,6%
Ejendomsudviklingsprojekter	492	417	3,4%	61	0	0,0%
Pantebrevsfinansiering	1.936	1.545	12,8%	380	36	2,1%
Pantebreve	2.190	2.465	20,3%	264	16	0,7%
Bankpakker mv.	-	-	-	46	1	-
I alt - ekskl. reverse forretninger	**12.277**	**11.642**	**96,1%**	**924**	**129**	**1,1%**
Reverse forretninger samt koncerninterne transaktioner	207	157	1,3%	-	-	-
I alt koncern udlån	**12.484**	**11.799**	**97,4%**	**924**	**129**	**1,1%**
Minoritetsinteresser	254	321	2,6%	-16	-	-
I alt prorata udlån	**12.738**	**12.120**	**100,0%**	**908**	**129**	**1,0%**

*) Tab og nedskrivninger i procent af den gennemsnitlige portefølje i 1. 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, der i tidligere opgørelser har været placeret under et andet segment. Porteføljen udgør hovedparten af bankens fortsættende udlån.

Restanceniveauet for privatkunderne er på niveau med fjerde kvartal 2010. Banken oplever fortsat en stigning i engagementer, der inkasssoføres, og har derfor øget de gruppevise nedskrivninger.

Det samlede udlån til privatkunder er ultimo første kvartal 2011 faldet med 114 mio.kr. i forhold til ultimo 2010. I første kvartal 2011 udgjorde tab og

nedskrivninger 25 mio.kr. svarende til 0,8 % 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 22 mio.kr. i forhold til ultimo 2010. I første kvartal 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 for såvel banken som for de fravalgte udlånssegmenter.

Landbrug
Porteføljen er ultimo første kvartal 2011 faldet med 14 mio.kr. i forhold til ultimo 2010. I første kvartal 2011 udgjorde tab og nedskrivninger 35 mio.kr. svarende til 2,9 % 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.

Den samlede portefølje er ultimo første kvartal 2011 faldet med 100 mio.kr. i forhold til ultimo 2010. I første kvartal 2011 udgjorde tab og nedskrivninger 2 mio.kr. svarende til 0,3 % 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 første kvartal 2011 faldet med 194 mio.kr. i forhold til ultimo 2010. I første kvartal 2011 udgjorde tab og nedskrivninger 14 mio.kr. svarende til 0,6 % af den gennemsnitlige portefølje.

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

Porteføljen er ultimo første kvartal 2011 faldet med 75 mio.kr. i forhold til ultimo 2010. I første kvartal 2011 er der ikke konstateret tab og nedskrivninger på dette segment.

Pantebrevsfinansiering
Porteføljen består af investeringsengagementer med belåning af pantebreve.

Porteføljen er ultimo første kvartal 2011 faldet med 391 mio.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 første kvartal 2011 udgjorde tab og nedskrivninger 36 mio.kr. svarende til 2,1 % 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 1.851 mio.kr. og omfatter bankens beholdning af pantebreve med pant i primært villaer, ejerlejligheder og sommerhuse. Ejendommene er beliggende i hele landet.

Erhvervspantebreve udgør 614 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.

Der er tale om en afviklingsportefølje, som kun tilføres nye pantebreve, når 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.

Ultimo første kvartal 2011 er porteføljen steget med 275 mio.kr. i forhold til ultimo 2010. I første kvartal 2011 udgjorde tab og nedskrivninger 16 mio.kr. svarende til 0,7 % af den gennemsnitlige portefølje.

Bankpakker mv.
I første kvartal 2011 er den stillede garanti på 107 mio.kr. overfor Finansiel Stabilitet A/S afregnet. Dette har medført en mindre udgift på 0,5 mio.kr.

BERETNING – LIVSFORSIKRING

Mio.kr.	1. kvt. 2011	1. kvt. 2010	Året 2010
Præmier	179	190	719
Forsikringsydelser	-272	-260	-1.056
Investeringsafkast efter rentefordeling	-100	333	786
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-19	-19	-73
Resultat af afgiven forretning	5	8	2
Ændring i livsforsikringshensættelser	128	-112	65
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	100	-84	-292
Forsikringsteknisk resultat	**21**	**56**	**151**
Egenkapitalens investeringsafkast	-3	13	30
Resultat før skat	**18**	**69**	**181**
Skat	-4	-17	-50
Resultat efter skat	**14**	**52**	**131**
Resultatets sammensætning			
Resultat af omkostninger	3	-1	11
Resultat af investering	-203	260	521
Ændring af ydelsesgaranti mv.	102	-115	-109
Ændring af kollektivt bonuspotentiale	100	-84	-292
Risikoresultat	11	8	48
Resultat af genforsikring	5	1	2
Resultat før skat	**18**	**69**	**181**
Skat	-4	-17	-50
Resultat efter skat	**14**	**52**	**131**
Hensættelser til forsikringskontrakter	11.270	11.460	11.493
Egenkapital	1.137	1.043	1.122
Aktiver i alt	12.869	12.957	13.131
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	7%	26%	17%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	5%	20%	12%
Bonusgrad	4,1%	3,0%	5,1%

Investeringsafkast af kundemidler i livsforsikring 1. kvartal 2011	**Afkast i pct.**
Rentebærende aktiver	-1,9%
Kapitalandele	3,1%
Grunde og bygninger	2,0%
I alt	**-1,1%**

Resultat

Resultatet før skat udgjorde 18 mio.kr. i første kvartal 2011 mod 69 mio.kr. i samme periode 2010.

Principperne for egenkapitalforrentningen 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 eksklusiv kollektivt bonuspotentiale 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 i første kvartal 2011 fået tildelt delvist risikotillæg for én rentegruppe og fuldt risikotillæg for risiko- og omkostningsgrupperne. Skyggekontoen primo året udgjorde 0 mio.kr. Det manglende risikotillæg for to rentegrupper på 1 mio.kr. er overført til skyggekonto, som dermed udgør 1 mio.kr. ved udgangen af første kvartal 2011.

Den væsentlige forskel mellem resultatet i første kvartal 2011 og første kvartal 2010 skyldes dels et fald på 16 mio.kr. i egenkapitalens direkte investeringsafkast, og dels, at der i første kvartal 2010 blev tilbageført 36 mio.kr. fra skyggekontoen.

Resultatet svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 7 % p.a. mod 24 % p.a. i samme periode 2010

Præmier
Bruttopræmierne udgjorde 179 mio.kr. i første kvartal 2011 mod 190 mio.kr. i samme periode 2010. Faldet skyldes både en højere afgang og en lidt lavere nytegning end forventet.

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

De samlede indbetalinger til pensioner inklusive investeringsordninger i banken og præmieindtægter i livsforsikringsselskabet udgjorde 244 mio.kr. i første kvartal 2011 mod 229 mio.kr. i samme periode 2010, svarende til en stigning på 6,3 %.

Investeringsafkast
For årets første kvartal blev afkastet af kundernes investeringsaktiver negativt med 129 mio.kr. svarende til et afkast på -1,1 % (-4,3 % p.a.) mod et positivt afkast på 387 mio.kr. for samme periode 2010. Afkastet er opgjort før pensionsafkastskat, men efter finansomkostninger.

Afkastet på obligationsbeholdningen blev negativt med 1,9 % og er påvirket af kurstab som følge af stigende renter. 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 blev positivt med 3,1 % og er påvirket af den generelle udvikling på aktiemarkedet i første kvartal. I forhold til det opstillede sammenligningsgrundlag, som er sammensat af danske, nordiske og udenlandske aktier (verdensindexet valutaafdækket), er afkastet tilfredsstillende.

Afkastet på beholdningen af ejendomme ligger på niveau med det budgetterede.

Afkastet af egenkapitalens investeringsaktiver blev negativt med 3 mio.kr. svarende til et afkast på - 0,3 % (- 1,0 % p.a.) mod et positivt afkast på 13 mio.kr. i samme periode 2010. Aktiverne er investeret i korte obligationer. Den ikke ubetydelige stigning i de korte renter i første kvartal 2011 har resulteret i kurstab, som dog i væsentligt omfang forventes indhentet i løbet af året på grund af den højere fremadrettede rente.

Forsikringsydelser
De udbetalte forsikringsydelser udgjorde 272 mio.kr. i første kvartal 2011 mod 260 mio.kr. i 2010. Udbetalinger som følge af tilbagekøb/overførsler til andre pensionsinstitutter ligger fortsat på et lidt højere niveau end forventet.

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

De samlede livsforsikringshensættelser er ultimo første kvartal faldet med 128 mio.kr. til 10,8 mia.kr.

Kollektivt bonuspotentiale
Kollektivt bonuspotentiale blev i første kvartal 2011 reduceret med 100 mio.kr. og udgjorde herefter i alt 417 mio.kr. Det svarer til en bonusgrad på 4,1 %.

Omkostninger
Omkostningerne til erhvervelse og administration udgjorde 19 mio.kr. i første kvartal 2011 svarende til niveauet i samme periode 2010.

De samlede omkostninger i 2011 ligger på et lavere niveau end forventet.

Omkostnings- og risikoresultat
Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, blev for egen regning positivt med 3 mio.kr. i første kvartal 2011. 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 16 mio.kr. i første kvartal 2011. Det samlede risikoresultat er tilfredsstillende.

Balance

Egenkapitalen i Livkoncernen udgjorde 1.137 mio.kr. ved udgangen af første kvartal 2011.

Solvensdækningen udgjorde ved udgangen af første kvartal 2011 i alt 236 %.

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

Væsentlige begivenheder

Nyt tegningsgrundlag
Med virkning fra 1. april 2011 har selskabet indført et nyt tegningsgrundlag baseret på en rente på 0,5 % mod tidligere 1,5 %.

Beregningsrenten svarer til den af Finanstilsynet fastsatte maksimale nytegningsrente. Det er derfor forventningen, at ændringen vil være konkurrenceneutral.

Kunder, der indtegnes på det nye rentegrundlag, placeres i en ny rente-kontributionsgruppe.

Samtidig med nedsættelsen af beregningsrenten har selskabet implementeret et nyt tegningsgrundlag for livrenter, som tager udgangspunkt i Finanstilsynets udmeldinger omkring fremtidig forventet levetid.

Forventninger

Der forventes uændret et resultat på 70 mio.kr. før skat for hele 2011.

Efter de nye principper for egenkapitalforrentningen lægges der fremover større vægt på resultatet for den basale forsikringsdel, det vil sige resultatet for forsikringsrisikogrupperne. Omvendt lægges der mindre vægt på resultatet for rentegrupperne.

Det er forventningen, at der kan opnås fuldt risikotillæg for alle kontributionsgrupper i 2011.

Resultatet for rentegrupperne er dog helt afhængigt af udviklingen på de finansielle markeder.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt kvartalsrapporten for Alm. Brand A/S for perioden 1. januar til 31. marts 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 31. marts 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 18. maj 2011

Søren Boe Mortensen
Administrerende direktør

BESTYRELSE

København, den 18. maj 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 31. marts 2011	31. marts 2010	31. december 2010
Aktiver			
Immaterielle aktiver	74	109	82
Domicilejendomme	1.015	1.038	1.030
Udskudte skatteaktiver	726	584	660
Kapitalandele i joint ventures	33	46	35
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	218	179	190
Aktuelle skatteaktiver	2	14	2
Andre aktiver	1.607	2.436	2.006
Udlån	11.799	14.271	12.485
Investeringsejendomme	444	441	451
Investeringsaktiver	30.404	26.731	29.292
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.983	1.576	1.537
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	15	58	379
Aktiver i alt	**48.320**	**47.483**	**48.149**
Passiver			
Aktiekapital	1.735	1.388	1.735
Reserver, overført resultat mv.	2.784	1.934	2.863
Minoritetsinteresser	153	181	160
Koncernegenkapital	**4.672**	**3.503**	**4.758**
Efterstillede kapitalindskud	1.828	1.831	1.828
Hensættelser til forsikringskontrakter	19.092	19.431	18.413
Andre hensættelser	23	131	131
Udskudte skatteforpligtelser	46	46	46
Udstedte obligationer	6.032	32	6.032
Andre passiver	1.084	1.878	1.751
Indlån	7.988	11.320	8.602
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	7.555	9.311	6.588
Passiver i alt	**48.320**	**47.483**	**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.	1. kvt. 2011	1. kvt. 2010	Året 2010
Indtægter			
Præmieindtægter	1.347	1.362	5.481
Renteindtægter mv.	402	408	1.699
Gebyrindtægter mv.	31	40	123
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	1	0	7
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	6
Anden indkomst	11	5	25
Indtægter i alt	**1.792**	**1.815**	**7.341**
Omkostninger			
Erstatningsudgifter	-1.152	-1.447	-4.758
Renteudgifter	-160	-145	-580
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-16	-11	-35
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	-113	-70	-660
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-327	-373	-1.432
Omkostninger i alt	**-1.768**	**-2.046**	**-7.465**
Resultat af afgiven forretning	-71	-43	-134
Ændring i livsforsikringshensættelser	128	-112	65
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	100	-84	-279
Kursreguleringer	-315	281	47
Pensionsafkastskat	21	-45	-114
Resultat før skat	**-113**	**-234**	**-539**
Skat	28	61	135
Resultat efter skat	**-85**	**-173**	**-404**
Resultat før skat fordeles således:			
Alm. Brands andel af periodens resultat	-109	-242	-536
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	-4	8	-3
Resultat før skat	**-113**	**-234**	**-539**
Resultat efter skat fordeles således:			
Alm. Brands andel af periodens resultat	-81	-181	-401
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	-4	8	-3
Resultat efter skat	**-85**	**-173**	**-404**
Resultat pr. aktie, kr.	-0,5	-11	-24
Resultat pr. aktie udvandet, kr.	-0,5	-11	-24

Totalindkomstopgørelse

Periodens resultat	-85	-173	-404
Opskrivning domicilejendomme	0	0	11
Overført til kollektiv bonuspotentiale	0	0	-13
Totalindkomst i alt	**-85**	**-173**	**-406**
Fordeles således:			
Alm. Brands andel af periodens resultat	-81	-181	-403
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	-4	8	-3
Totalindkomst i alt	**-85**	**-173**	**-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. kvartal 2010								
Periodens resultat					-181	-181	8	-173
Totalindkomst	0	0	0		-181	-181	8	-173
Køb og salg af egne aktier					8	8		8
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel							-26	-26
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**0**	**0**	**-173**	**-173**	**-18**	**-191**
Egenkapital pr. 31. marts 2010	**1.388**	**182**	**2**	**0**	**1.750**	**3.322**	**181**	**3.503**
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. kvartal 2011								
Periodens resultat					-81	-81	-4	-85
Totalindkomst	0	0	0	0	-81	-81	-4	-85
Køb og salg af egne aktier					3	3		3
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder					-1	-1		-1
Skat af egenkapitalposteringer					0	0		0
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel					0	0	-3	-3
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**0**	**0**	**-79**	**-79**	**-7**	**-86**
Egenkapital pr. 31. marts 2011	**1.735**	**182**	**0**	**1.215**	**1.387**	**4.519**	**153**	**4.672**

	31. marts 2011	31. december 2010
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser	4.519	4.598
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S	-6	-9
Egenkapital efter Finanstilsynets regler	**4.513**	**4.589**
Alm. Brands andel af periodens resultat	-81	-401
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S	2	-1
Alm. Brands andel af periodens resultat efter Finanstilsynets regler	**-79**	**-402**

KAPITALMÅLSÆTNING

Mio.kr.	Basiskapital pr. 31. marts 2011
Koncernegenkapital	4.672
Immaterielle aktiver	-74
Skatteaktiver	-688
Supplerende kapital	1.803
Koncernens basiskapital i alt	**5.713**

Mio.kr.	Kapitalmålsætning pr. 31. marts 2011
Skadeforsikring (45% af bruttopræmier)	2.140
Livsforsikring (9% af livsforsikringshensættelserne)	972
Alm. Brand Bank moder (17,7% af risikovægtede aktiver) *)	2.495
Alm. Brand Bank datterselskaber	311
Diversifikationseffekt	-300
Kapitalmålsætning i alt	**5.618**

**) beregnet som det individuelle solvensbehov pr. 31. marts 2011 tillagt 3%-point*

Koncernens lovmæssige kapitalkrav ultimo marts 2011	**3.696**
Overdækning i forhold til lovmæssige kapitalkrav	**2.017**
Overdækning i forhold til intern kapitalmålsætning	**95**

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Koncern		
Mio.kr.	1. kvt. 2011	1. kvt. 2010	Året 2010
Likviditet fra drift			
Indbetalte præmier	2.154	2.265	5.284
Udbetalte erstatninger	-1.093	-1.123	-4.512
Indbetalte renter, udbytter mv.	434	503	1.652
Udbetalte renter	-105	-102	-395
Modtaget vedrørende reassurance	-104	-97	-193
Indbetalte gebyrindtægter	70	47	161
Udbetalte afgivne gebyrer	-10	-10	-43
Betalte omkostninger	-496	-510	-1.270
Betalt afkastskat	-111	0	8
Køb af immaterielle aktiver, inventar, edb-anlæg mv.	-15	-5	7
Modtaget andre ordinære indtægter	11	5	23
Betalte/modtagne skatter	0	0	9
Likviditet fra drift	**735**	**973**	**731**
Ændringer i investeringsplacering (netto)			
Køb og ombygning af ejendomme	24	-4	-5
Salg/køb af kapitalandele	336	-80	20
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	528	676	1.328
Salg/køb af obligationer	-1.876	206	-1.697
Ændringer i investeringsplacering (netto)	**-988**	**798**	**-354**
Ændringer i finansiering (netto)			
Øvrige hensættelser	0	0	1
Salg/køb af egne aktier	3	8	-54
Salg/køb af datterselskaber (ændring i minoriteter)	-4	-26	-38
Aktieemission	0	0	1.562
Ændring af udstedte obligationer	0	0	6.006
Ændring af indlån	-615	511	-2.271
Ændring af gæld til kreditinstitutter	951	-2.010	-4.744
Ændring i anden gæld	0	0	-303
Ændringer i finansiering (netto)	**335**	**-1.517**	**159**
Ændringer i likvide midler, brutto	**82**	**254**	**536**
Ændringer i likvide midler, netto	**82**	**254**	**536**
Likvide midler primo	1.916	1.380	1.380
Likvide midler ultimo	**1.998**	**1.634**	**1.916**

SEGMENTRAPPORTERING

						1. kvt. 2011
Mio.kr.	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**Elimine-ringer**	**Koncern**
Præmier	1.168	0	179	0		1.347
Renteindtægter mv.	64	229	109	1	-1	402
Gebyrindtægter mv.	0	39	0	0	-8	31
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	0	0	22	0	-21	1
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	-1	0	1	0
Anden indkomst	0	11	0	0		11
Indtægter i alt	**1.232**	**279**	**309**	**1**	**-29**	**1.792**
Erstatningsudgifter	-880	0	-272	0		-1.152
Renteudgifter	-34	-122	-1	-4	1	-160
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-5	0	-7	-12	8	-16
Tab og hensættelser	0	-113	0	0		-113
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-182	-147	-19	0	21	-327
Omkostninger i alt	**-1.101**	**-382**	**-299**	**-16**	**30**	**-1.768**
Resultat af afgiven forretning	-76	0	5	0		-71
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	0	128	0		128
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0	0	100	0		100
Kursreguleringer	-18	-51	-246	0		-315
Pensionsafkastskat	0	0	21	0		21
Resultat før skat	**37**	**-154**	**18**	**-15**	**1**	**-113**
Skat	-8	37	-4	3		28
Resultat efter skat	**29**	**-117**	**14**	**-12**	**1**	**-85**

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

NOTER

Mio.kr.	Koncern 1. kvt. 2011	1. 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	**1.721**	**2.392**	**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

Mio.kr.	Note	Moderselskab 31. marts 2011	31. marts 2010	31. december 2010
Aktiver				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	4.425	3.837	4.495
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	17	0
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		**4.425**	**3.854**	**4.495**
Kapitalandele		1	1	1
Andre udlån		2	2	2
Indlån i kreditinstitutter		390	50	50
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		6	45	371
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		**399**	**98**	**424**
Investeringsaktiver i alt		**4.824**	**3.952**	**4.919**
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		12	33	0
Andre tilgodehavender		36	32	38
Tilgodehavender i alt		**48**	**65**	**38**
Aktuelle skatteaktiver		10	14	8
Udskudte skatteaktiver		20	16	19
Andre aktiver i alt		**30**	**30**	**27**
Aktiver i alt		**4.902**	**4.047**	**4.984**
Passiver				
Aktiekapital		1.735	1.388	1.735
Andre henlæggelser		1.215	0	1.215
Overført overskud eller underskud		1.563	1.924	1.640
Egenkapital i alt		**4.513**	**3.312**	**4.590**
Ansvarlig lånekapital		250	249	250
Ansvarlig kapital i alt		**250**	**249**	**250**
Udskudte skatteforpligtelser		46	46	46
Hensatte forpligtelser i alt		**46**	**46**	**46**
Gæld til tilknyttede virksomheder		4	307	13
Udstedte obligationer		32	32	32
Anden gæld		57	101	53
Gæld i alt		**93**	**440**	**98**
Passiver i alt		**4.902**	**4.047**	**4.984**

RESULTATOPGØRELSE

		Moderselskab		
		1. kvt.	1. kvt.	Året
Mio.kr.	**Note**	**2011**	**2010**	**2010**
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	-69	-171	-360
Renteindtægter og udbytter mv.		1	0	1
Renteudgifter		-4	-8	-34
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-10	-7	-21
Resultat før skat		**-82**	**-186**	**-414**
Skat		3	4	14
Resultat efter skat		**-79**	**-182**	**-400**

Totalindkomstopgørelse

Periodens resultat	-79	-182	-400
Opskrivning domicilejendomme	0	0	-2
Totalindkomst i alt	**-79**	**-182**	**-402**
Periodens resultat foreslåes disponeret således:			
Overført resultat	-79	-182	-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. kvartal 2010				
Periodens resultat			-182	-182
Totalindkomst	0	0	-182	-182
Køb og salg af egne aktier			8	8
Egenkapitalbevægelser, i alt	**0**	**0**	**-174**	**-174**
Egenkapital pr. 31. marts 2010	**1.388**	**0**	**1.924**	**3.312**
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
Skat af egenkapitalposteringer			0	0
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. kvartal 2011				
Periodens resultat			-79	-79
Totalindkomst	0		-79	-79
Køb og salg af egne aktier			3	3
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder			-1	-1
Skat af egenkapitalposteringer			0	0
Egenkapitalbevægelser, i alt	**0**	**0**	**-77**	**-77**
Egenkapital pr. 31. marts 2011	**1.735**	**1.215**	**1.563**	**4.513**

NOTER

Note 1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Moderselskab		
Mio.kr.	31. marts 2011	31. marts 2010	31. december 2010
Anskaffelsessum, primo	6.841	5.991	5.991
Periodens tilgang	0	0	850
Anskaffelsessum ultimo	6.841	5.991	6.841
Op- og nedskrivninger, primo	-2.346	-1.683	-1.683
Udbytte	0	-300	-300
Periodens resultat	-69	-171	-360
Opskrivning af domicilejendomme i datterselskaber	0	0	-2
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber	-1	0	-1
Op- og nedskrivninger, ultimo	-2.416	-2.154	-2.346
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	**4.425**	**3.837**	**4.495**
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:			
Alm. Brand Bank A/S	1.451	1.326	1.564
Alm. Brand Forsikring A/S	2.973	2.510	2.930
Asgaard Finans A/S	1	1	1
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	4.425	3.837	4.495

Note 2 Indtægter fra tilknyttede virksomheder

	Moderselskab		
Mio.kr.	1. kvt. 2011	1. kvt. 2010	Året 2010
Alm. Brand Bank A/S	-112	-36	-647
Alm. Brand Forsikring A/S	43	-135	287
Asgaard Finans A/S	0	0	0
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	**-69**	**-171**	**-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.