ALM. BRAND A/S

halvårsrapport 1. halvår 2011



INDHOLD

SELSKABSOPLYSNINGER

3 Selskabsoplysninger

3 Koncernoversigt

LEDELSENS BERETNING

4 Hoved- og nøgletal

5 Alm. Brand A/S Koncernen

7 Skadeforsikring

11 Bankvirksomhed

14 Udlånsporteføljen

16 Livsforsikring

PÅTEGNINGER

20 Ledelsespåtegning

HALVÅRSRAPPORT

Koncern

21 Balance

22 Resultatopgørelse

23 Egenkapitalopgørelse

24 Kapitalmålsætning

25 Pengestrømsopgørelse

26 Segmentrapportering

27 Noter

Moderselskab

28 Balance

29 Resultatopgørelse

30 Egenkapitalopgørelse

31 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

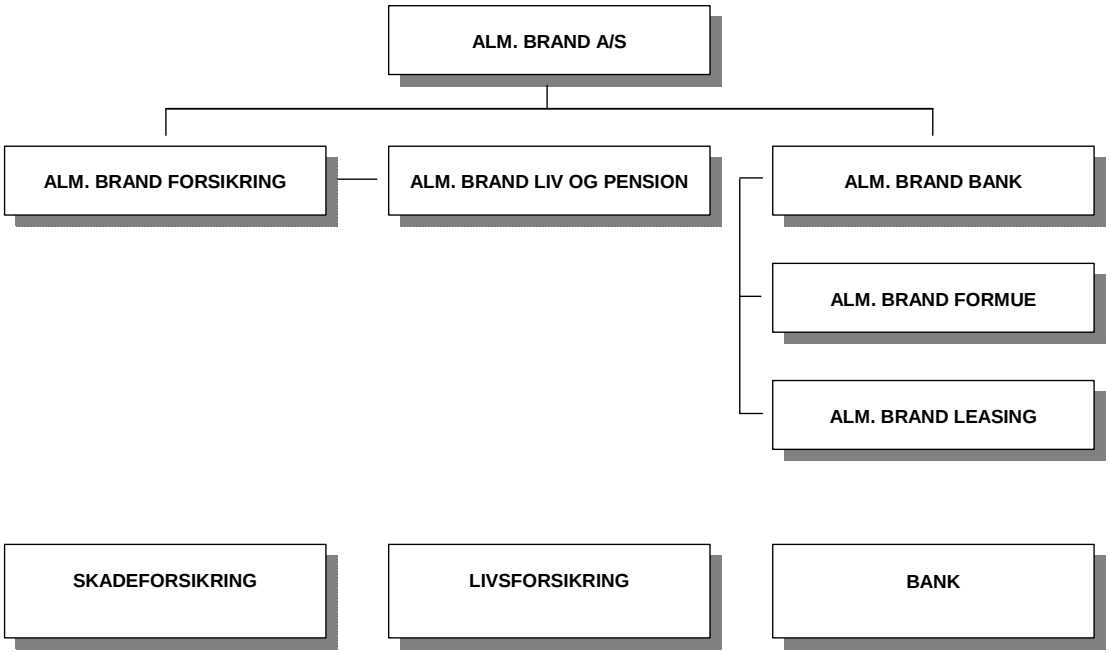
REVISION
Deloitte, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

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.	2. kvt. 2011	2. kvt. 2010	1. halvår 2011	1. halvår 2010	Året 2010
Indtægter					
Skadeforsikring	1.170	1.186	2.338	2.358	4.762
Bankvirksomhed	259	276	527	557	1.132
Livsforsikring	150	158	329	348	719
Investering mv.	182	188	359	360	728
Samlede indtægter	**1.761**	**1.808**	**3.553**	**3.623**	**7.341**
Resultat eksklusive minoritetsinteresser					
Skadeforsikring	207	186	244	-64	207
Bankvirksomhed	-199	-125	-348	-172	-869
Livsforsikring	44	60	62	129	181
Øvrige aktiviteter	-8	-13	-23	-27	-55
Resultat før skat	**44**	**108**	**-65**	**-134**	**-536**
Skat	-11	-5	17	56	135
Resultat efter skat	**33**	**103**	**-48**	**-78**	**-401**
Resultat, koncern					
Resultat før skat, koncern	**36**	**97**	**-77**	**-137**	**-539**
Skat	-11	-5	17	56	135
Resultat efter skat, koncern	**25**	**92**	**-60**	**-81**	**-404**
Hensættelser til forsikringskontrakter	18.759	19.234	18.759	19.234	18.413
Koncernegenkapital	4.683	3.588	4.683	3.588	4.758
Heraf minoritetsinteresser	132	163	132	163	160
Aktiver i alt	46.523	49.203	46.523	49.203	48.149
Egenkapitalforrentning før skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	4%	12%	-3%	-8%	-16%
Egenkapitalforrentning efter skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	3%	12%	-2%	-5%	-12%
Resultat pr. aktie	0,2	6	-0,3	-5	-24
Resultat pr. aktie, udvandet	0,2	6	-0,3	-5	-24
Indre værdi pr. aktie	26	202	26	202	27
Børskurs ultimo	11,3	63	11,3	63,0	14,2
Børskurs/Indre værdi	0,43	0,31	0,43	0,31	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 andet kvartal 2011 blev et overskud på 44 mio.kr. før skat samt efter tab og nedskrivninger i banken. Således forbedres resultatet fortsat, men det er ikke tilfredsstillende.

For første halvår 2011 blev resultatet et underskud på 65 mio.kr. før skat og eksklusive minoriteter mod et underskud i første halvår 2010 på 134 mio.kr.

Resultatet er positivt påvirket af et betydelig forbedret underliggende skadeforløb, en fortsat positiv udvikling i livsforsikringsaktiviteterne samt faldende omkostninger. Resultatet er negativt påvirket af kursreguleringer i banken blandt andet som følge af det stigende renteniveau samt nedskrivninger på udlånsporteføljen.

Koncernens samlede erhvervelses- og administrationsomkostninger udgjorde 668 mio.kr. i første halvår 2011 svarende til et fald på 10 % i forhold til samme periode året før.

Omkostningerne i banken er påvirket af en udgift på 41 mio.kr. til Garantifonden for Indskydere og Investorer i forbindelse med Amagerbankens og Fjordbank Mors konkurs, mens omkostningerne i 2010 var påvirket af omkostninger til Bankpakke I på samme niveau.

Skadeforsikring
Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter udviklede sig særdeles positivt. Således blev Combined Ratio for andet kvartal 2011 på 85,8 og på 91,6 for halvåret.

Skadeudgifterne på den underliggende forretning er markant faldende samtidig med, at omkostningerne igen er reduceret. For første halvår 2011 udgør omkostningsprocenten således 16,3.

Bank
I forhold til andet halvår 2010 blev bankens driftsresultat negativt påvirket af lavere netto renteindtægter som følge af den reducerede udlånsportefølje og øgede fundingomkostninger, af negative kursreguleringer blandt andet som følge af stigende renter samt af udgifterne til Indskydergarantifonden i forbindelse med Amagerbankens og Fjordbank Mors konkurs.

Omvendt er bankens nedskrivninger på udlån faldende – men er dog på et fortsat for højt niveau.

Liv og pension
For liv- og pensionsaktiviteterne blev resultatet bedre end forventet. Resultatet er positivt påvirket af et godt omkostnings- og risikoresultat samt ændrede levetidsforventninger.

For koncernen som helhed steg indbetalingerne på pensionsordninger med 11,7 %.

Øvrige aktiviteter
Øvrige aktiviteter, der hovedsageligt består af koncernudgifter, udvikler sig som forventet. Resultatet blev en udgift for årets første halvår på 23 mio.kr. før skat mod en udgift på 27 mio.kr. i samme periode 2010.

Koncern
I første halvår 2011 har der gennemsnitligt været ansat 1.569 mod 1.723 i samme periode 2010.

Koncernens samlede omsætning i første halvår 2011 blev på 3,6 mia.kr.

Resultatet pr. aktie år til dato blev minus 0,30 kr. Ultimo første halvår var indre værdi pr. aktie 26 kr.

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

Kapitalforhold
Koncernens basiskapital udgjorde 5.693 mio.kr. ultimo første halvår 2011 svarende til en overdækning på 2.121 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 5.592 mio.kr.

Koncernens basiskapital	5.693
Koncernens lovmæssige kapitalkrav	3.572
Overdækning ift lovmæssig kapitalkrav	**2.121**
Koncernens kapitalmålsætning	5.592
Overdækning ift. kapitalmålsætning	101

Væsentlige begivenheder

Kapitalindskud
Som beskrevet i Prospektet fra december 2010 og offentliggjort i forbindelse med kvartalsrapporten for første kvartal 2011 den 18. maj er der tilført

banken yderligere kapital. Alm. Brand A/S har således indskudt 250 mio.kr. i yderligere kapital til Alm. Brand Bank.

Begivenheder indtruffet efter regnskabsperiodens afslutning

Skybrud i juli
I weekenden den 2. - 3. juli blev dele af København ramt af en kraftig skybrudsbegivenhed. Det er vurderingen, at skadeudgiften for Alm. Brands egen regning vil være 140 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 bankens bestyrelsesmøde den 18. august 2011 blev det besluttet at indstille til generalforsamlingen, at administrerende direktør for Alm. Brand A/S Søren Boe Mortensen vælges til bankens bestyrelse. I perioden fra den 2. maj 2011 til 31. juli 2011 var Søren Boe Mortensen indsat som konstitueret administrerende direktør for banken og udtrådte derfor af bankens bestyrelse den 2. maj 2011. Den ekstraordinære generalforsamling afventes afholdt den 7. september 2011.

Forventninger

Forventninger til koncernens resultat for hele 2011 er 275 mio.kr. før skat samt tab og nedskrivninger i banken.

De reviderede forventninger er en følge af, at forventningerne til skadeforsikring og livsforsikring opjusteres med samlet 100 mio.kr. som følge af et meget positivt forløb af forsikringsaktiviteterne.

Modsat nedjusteres forventningerne til bankens resultat med 200 mio.kr. Korrektionen sker primært på baggrund af de negative kursreguleringer i halvårsresultatet og den fortsatte uro på de finansielle markeder, der har medført yderligere kurstab i starten af tredje kvartal.

Det er forventningen, at den samlede udlånsportefølje 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 to kvartaler.

Som følge af de nedjusterede forventninger til bankens resultat for året som helhed forventes tilført yderligere kapital svarende til nedjusteringen.

Resultatforventningerne er fordelt som følger på de enkelte forretningsområder:

	Maj 2011 *)	**August 2011 *)**
Skade	300	380
Bank	45	-155
Liv	70	90
Øvrige	-40	-40
Resultat før skat ekskl. minoriteter	**375**	**275**

*) Før tab og nedskrivninger i banken

Forventningerne til Combined Ratio i skadeforsikring for 2011 er forbedret til niveauet 94.

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
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.	2. kvt. 2011	2. kvt. 2010	1. halvår 2011	1. halvår 2010	Året 2010
Bruttopræmieindtægter	1.170	1.186	2.338	2.358	4.762
Forsikringsteknisk rente	13	9	27	19	33
Bruttoerstatningsudgifter	-731	-748	-1.611	-1.935	-3.702
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-199	-215	-381	-445	-839
Resultat af genforsikring	-74	-40	-150	-91	-136
Forsikringsteknisk resultat	**179**	**192**	**223**	**-94**	**118**
Renter og udbytter mv.	70	72	132	142	283
Kursreguleringer	12	-33	-6	-19	-22
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-5	-5	-10	-10	-19
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-49	-41	-95	-84	-155
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	**28**	**-7**	**21**	**29**	**87**
Andre indtægter og omkostninger	0	1	0	1	2
Resultat før skat	**207**	**186**	**244**	**-64**	**207**
Skat	-52	-47	-60	16	-51
Resultat efter skat	**155**	**139**	**184**	**-48**	**156**
Afløbsresultat	68	108	77	97	139
Forsikringsmæssige hensættelser	7.495	7.657	7.495	7.657	6.920
Forsikringsaktiver	117	106	117	106	163
Egenkapital	1.992	1.605	1.992	1.605	1.808
Aktiver i alt	9.901	9.708	9.901	9.708	9.383
Bruttoerstatningsprocent	62,6%	63,1%	68,9%	82,1%	77,8%
Bruttoomkostningsprocent	16,9%	18,1%	16,3%	18,9%	17,6%
Nettogenforsikringsprocent	6,3%	3,4%	6,4%	3,9%	2,8%
Combined Ratio	85,8%	84,6%	91,6%	104,9%	98,2%
Operating Ratio	84,9%	83,9%	90,6%	104,0%	97,6%
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	43%	45%	26%	-8%	12%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	32%	34%	19%	-6%	9%

Resultat

Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter i første halvår 2011 blev et overskud før skat på 244 mio.kr., hvilket er meget tilfredsstillende og væsentligt bedre end forventet.

Resultatet i første halvår 2010 var et underskud på 64 mio.kr. og særligt påvirket af de mange snetrykskader og andre vinterrelaterede skader i sidste års første kvartal.

Det forsikringstekniske resultat i første halvår 2011 blev et overskud på 223 mod et underskud på 94 mio.kr. i 2010.

Investeringsafkastet efter overførsel til forsikringsteknisk resultat blev positivt med 21 mio.kr. mod 29 mio.kr. i første halvår 2010.

Resultatet for første halvår 2011 svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 26 % p.a. mod en negativ forrentning på 8 % p.a. i samme periode sidste år.

For andet kvartal blev resultatet før skat et overskud på 207 mio.kr. svarende til en Combined Ratio på 85,8. Resultatet i samme periode året før var på 186 mio.kr. og var positivt påvirket af en reduktion i estimatet for snetrykskader samt af afløbsgevinster.

Således blev det forsikringstekniske resultat for andet kvartal 2011 et overskud på 179 mio.kr. mod 192 mio.kr. i andet kvartal 2010.

Resultatet i 2011 er positivt påvirket af et bedre forløb af den underliggende forretning, lavere omkostninger og færre storskader.

Investeringsafkastet efter overførsel til det forsikringstekniske resultat blev på 28 mio.kr. mod et minus på 7 mio.kr. i andet kvartal 2010.

Præmier
Bruttopræmieindtægterne år til dato udgjorde 2.338 mio.kr., hvilket er en tilbagegang på 0,8 % i forhold til første halvår 2010. Præmieindtægten er lidt lavere end forventet.

Den manglende vækst skyldes først og fremmest erhvervssegmentet, hvor der er tilbagegang i præmierne for arbejdsskadeforsikring, ansvar og auto. 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 & Pension for første kvartal 2011 - fortsat er faldende. Eksklusive auto er erhvervsmarkedet faldet med 2,4 % fra første kvartal 2010 til første kvartal 2011.

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

Præmieindtægterne i andet kvartal 2011 udgjorde 1.170 mio.kr., hvilket er et fald på 1,4 % i forhold til andet kvartal 2010.

Skadeforløb
De samlede bruttoerstatninger blev på 1.611 mio.kr. mod 1.935 mio.kr. i første halvår 2010. Erstatningsprocenten for første halvår blev således på 68,9 mod 82,1 i samme periode 2010.

I andet kvartal 2011 udgør erstatningsprocenten 62,6 mod 63,1 i samme periode 2010.

Antal anmeldte skader er steget med 0,7 % i første halvår 2011 i forhold til samme periode året før.

Korrigeres der for stormen i februar 2011 og snetrykskaderne i første kvartal 2010 er der sket et fald i antal øvrige skader i første halvår på 3,8 %, hvilket er lidt bedre end forventet.

Resultatet af den underliggende forretning (samlede erstatningsudgifter eksklusive storskader og vejrligsskader) er generelt forbedret.

Forbedringen er en følge af den række af resultatfremmende aktiviteter, som Alm. Brand har gennemført siden 2009 inden for erhvervssegmentet på bygning og løsøre og inden for privatsegmentet på hus og familie. Aktiviteterne har omfattet præmietilpasninger, ændrede betingelser, større selvrisici samt skærpede acceptregler ved indtegning.

Det fald i antallet af indbrudsskader, som Alm. Brand har observeret over de seneste år, er ikke fortsat i halvåret. Således er skadefrekvensen i andet kvartal 2011 på niveau med andet kvartal 2010.

I første halvår 2011 udgjorde storskaderne 163 mio.kr. mod 181 mio.kr. i samme periode 2010. Udgifterne til storskader er 25 mio.kr. lavere end forventet i oprindelig budget, og 14 mio.kr. lavere end i den seneste prognose.

I andet kvartal 2011 udgjorde storskaderne 79 mio.kr. mod 106 mio.kr. i andet kvartal 2010.

Erstatningerne til vejrlig i første halvår udgjorde 105 mio.kr., mod forventet 92 mio.kr. og 222 mio.kr. i første halvår 2010.

I andet kvartal 2011 har der været vejrligserstatninger for 28 mio.kr. svarende til det forventede.

Renten ultimo juni 2011 lå på et højere niveau end ultimo juni 2010. Det betyder, at diskonteringseffekten har påvirket erstatningsprocenten positivt med 0,1 %-point set i forhold til første halvår 2010.

Afløbsresultat
Afløbsresultatet for egen regning udgjorde i første halvår 2011 en gevinst på 77 mio.kr. mod 97 mio.kr. i første halvår 2010.

I andet kvartal 2011 udgjorde afløbsgevinsterne 68 mio.kr. mod 108 mio.kr. i andet kvartal 2010.

Afløbsgevinsterne i første halvår 2011 skyldes, at snetrykskaderne fra februar 2010 blev nedjusteret med 20 mio.kr. samt at der var færre efteranmeldelser end forventet - primært på auto.

Omkostninger
Omkostningerne udgjorde 381 mio.kr. mod 445 mio.kr. i første halvår 2010 svarende til en omkostningsprocent på 16,3 mod 18,9 i samme periode 2010.

I andet kvartal udgjorde omkostningsprocenten 16,9 mod 18,2 i tilsvarende periode sidste år.

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

Nettogenforsikringsprocent
I første halvår blev nettogenforsikringsprocenten 6,4 mod 3,9 i første halvår 2010.

Nettogenforsikringsprocenten i andet kvartal 2011 blev 6,3 mod 3,4 i andet kvartal 2010. Den væsentligste årsag til stigningen skyldes en tilbageførsel af modtagen genforsikringsdækning som følge af en nedjustering på 25 mio.kr. af skybrudskaderne fra august 2010.

Combined Ratio
Combined Ratio for første halvår 2011 blev på 91,6 mod 104,9 i samme periode 2010.

Combined Ratio i andet kvartal 2011 udgjorde 85,8.

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

	2009	2010	1. halvår 2010	1. halvår 2011
Combined Ratio ekskl. vejrlig og storskader	**88,8**	**85,5**	**88,3**	**83,4**
Storskader	7,8	7,1	7,7	7,0
Vejrligsskader	3,1	8,5	13,0	4,5
Afløbsresultat	-1,7	-2,9	-4,1	-3,3
Combined Ratio	**98,0**	**98,2**	**104,9**	**91,6**

Combined Ratio på den underliggende forretning er således faldet fra 88,3 i første halvår 2010, til 83,4 første halvår 2011.

Investeringsresultat
Investeringsafkastet i første halvår udgjorde 64 mio.kr. mens kursreguleringer på hensættelser udgjorde 52 mio.kr. Afkast før overførsel til forsikringsteknisk resultat udgjorde dermed 116 mio.kr. i første halvår 2011 mod 113 mio.kr. i samme periode 2010.

Resultat efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser udgjorde 21 mio.kr. mod 29 mio.kr. i første halvår 2010.

Investeringsaktiverne i skadeforsikring er altovervejende placeret i rentebærende aktiver, hvoraf hovedparten er realkreditobligationer. De rentebærende aktiver har gennem andet kvartal 2011 været placeret med en vægtet varighed omkring to år. Renterisikoen på aktiverne er tilpasset renterisikoen på hensættelserne ved brug af renteswaps.

Aktieeksponeringen i skadeforsikring har gennem andet kvartal 2011 været på under 1 pct. af investeringsaktiverne.

De faldende renter i løbet af andet kvartal 2011 har medført positive kursreguleringer på aktiverne, hvilket delvist er blevet modsvaret af negative kursreguleringer på hensættelserne i skadeforsikring. Netto har kursreguleringerne på aktiver og hensættelser bidraget med en gevinst på 13 mio.kr. i andet kvartal 2011.

Set over hele første halvår 2011 er renterne steget, hvilket har medført, at kursreguleringerne på aktiver og hensættelser samlet set har bidraget med et tab på 5 mio.kr. i første halvår 2011.

Balance

Ultimo første halvår 2011 udgjorde den allokerede egenkapital til skadeforsikring 2,0 mia.kr.

Solvensdækningen i Alm. Brand Forsikring A/S udgjorde 2,9 ultimo første halvår 2011 mod 2,6 ultimo 2010.

Væsentlige begivenheder efter periodens afslutning

Skybrud i juli
I weekenden 2. - 3. juli blev dele af København igen ramt af en kraftig skybrudsbegivenhed. Denne gang med en styrke man ikke tidligere har målt i området.

Samlet har Alm. Brand modtaget ca. 7.500 skadeanmeldelser. Heraf vedrører ca. 60 % skader på private boliger og indbo.

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 med betydelige udgifter til oprydning, genetablering, beskadigede bygninger og varelagre som følge.

Det er vurderingen, at skadeudgiften for Alm. Brands egen regning vil være 140 mio.kr.

Forventninger

Forventningerne til årets resultat for skadeforsikring er opjusteret fra et overskud på 300 mio.kr. til et overskud på 380 mio.kr. før skat. Baggrunden for opjusteringen er afløbsgevinster, lavere omkostninger og et markant bedre forløb af den underliggende forretning. Combined Ratio nedjusteres samtidig fra 95 til niveauet 94.

De opjusterede forventninger er inklusive udgifter til skybrudskaderne i juli måned.

Forventningerne til væksten nedjusteres til niveauet -1 % for hele året.

Forventningerne er baseret på uændrede finansielle og økonomiske vilkår.

BERETNING – BANKVIRKSOMHED

	PRORATA					KONCERNTAL				
Mio.kr.	**2. kvt. 2011**	**2. kvt. 2010**	**1. halvår 2011**	**1. halvår 2010**	**Året 2010**	**2. kvt. 2011**	**2. kvt. 2010**	**1. halvår 2011**	**1. halvår 2010**	**Året 2010**
Renteindtægter	221	228	447	453	954	223	233	452	466	974
Renteudgifter	-125	-92	-245	-193	-416	-126	-93	-248	-196	-421
Netto renteindtægter	**96**	**136**	**202**	**260**	**538**	**97**	**140**	**204**	**270**	**553**
Gebyrer og provisionsindtægter (netto) samt udbytte mv.	35	44	74	90	159	36	43	75	91	158
Netto rente- og gebyrindtægter	**131**	**180**	**276**	**350**	**697**	**133**	**183**	**279**	**361**	**711**
Kursreguleringer	-127	-60	-171	-79	-350	-138	-71	-187	-84	-351
Andre driftsindtægter	7	4	18	9	23	7	5	18	10	23
Resultat før omkostninger	**11**	**124**	**123**	**280**	**370**	**2**	**117**	**110**	**287**	**383**
Omkostninger og afskrivninger	-124	-135	-244	-257	-516	-124	-136	-245	-261	-523
Andre driftsudgifter	-18	-21	-44	-42	-67	-18	-23	-44	-44	-76
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-68	-103	-181	-173	-668	-68	-103	-181	-173	-660
Resultat af kapitalandele	0	10	-2	20	12	0	10	-2	20	11
Resultat før skat	**-199**	**-125**	**-348**	**-172**	**-869**	**-208**	**-135**	**-362**	**-171**	**-865**
Skat	52	54	89	65	222	51	54	88	65	222
Resultat efter skat	**-147**	**-71**	**-259**	**-107**	**-647**	**-157**	**-81**	**-274**	**-106**	**-643**
Heraf minoritetsinteressers andel	-	-	-	-	-	10	10	15	-1	-4
Resultat efter skat eksklusive minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	**-147**	**-71**	**-259**	**-107**	**-647**
Resultat før skat eksklusive minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	*-199*	*-125*	*-348*	*-172*	*-869*
Udlån	11.600	14.257	11.600	14.257	12.738	11.358	14.049	11.358	14.049	12.485
Indlån	7.920	10.166	7.920	10.166	8.599	7.920	10.163	7.920	10.163	8.598
Egenkapital	1.553	1.255	1.553	1.255	1.564	1.717	1.450	1.717	1.450	1.759
Heraf minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	164	195	164	195	195
Aktiver i alt	23.512	26.057	23.512	26.057	24.782	23.920	26.394	23.920	26.394	25.597
Antal ansatte omregnet til heltid, gennemsnit	289	347	290	355	327	289	348	290	356	327
Rentemarginal p.a.	-	-	-	-	-	1,7%	2,5%	1,8%	2,4%	2,3%
Indtjening pr. omkostningskrone	0,06	0,52	0,26	0,64	0,31	0,02	0,49	0,23	0,64	0,31
Periodens nedskrivningsprocent	0,5%	0,6%	1,3%	1,0%	4,3%	0,5%	0,6%	1,3%	1,0%	4,3%
Solvensprocent	-	-	-	-	-	18,6%	14,9%	18,6%	14,9%	18,8%
Egenkapitalforrentning før skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	-57%	-38%	-48%	-26%	-81%	-57%	-38%	-48%	-26%	-81%
Egenkapitalforrentning efter skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	-42%	-22%	-36%	-16%	-60%	-42%	-22%	-36%	-16%	-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 før-ste halvår 2010 og første kvartal 2011 som sammenligningsgrundlag for henholdsvis første halvår 2011 og andet kvartal 2011.

Resultat

Før nedskrivninger og tab blev bankens resultat for første halvår 2011 et underskud på 122 mio.kr., hvilket er meget utilfredsstillende.

Resultatet er påvirket af negative kursreguleringer samt af de forventede udgifter til Indskydergarantifonden som følge af konkursen i Amagerbanken og Fjordbank Mors.

De negative kursreguleringer kan hovedsageligt henføres til udviklingen på rentemarkederne samt kurstab på illikvide aktier, der er overtaget i forbindelse med nedlukningen af en række engagementer.

Efter tab og nedskrivninger fik banken i første halvår 2011 et underskud på 348 mio.kr. Bankens samlede tab og nedskrivninger på udlån - inklusive kreditrelaterede tab og nedskrivninger på pantebreve - udgjorde 226 mio.kr. i første halvår 2011, hvoraf 129 mio.kr. er nedskrevet i første kvartal og 97 mio.kr. i andet kvartal. Nedskrivningerne er således faldende, men på et for højt niveau.

Netto rente- og gebyrindtægter
Netto rente- og gebyrindtægterne udgjorde 276 mio.kr. i første halvår 2011 mod 350 mio.kr. i samme periode sidste år.

I andet kvartal 2011 udgjorde netto rente- og gebyrindtægterne 131 mio.kr. mod 145 mio.kr. i første kvartal 2011.

Renteindtægter
For første halvår 2011 udgjorde netto renteindtægterne 202 mio.kr. mod 260 mio.kr. i første halvår 2010. Netto renteindtægterne for andet kvartal 2011 udgjorde 96 mio.kr. mod 106 mio.kr. i første kvartal 2011.

Faldet i netto renteindtægterne skyldes en kombination af lavere renteindtægt fra udlån som følge af den reducerede udlånsbalance samt øgede funding omkostninger blandt andet som følge af den gennemførte obligationsudstedelse med statsgaranti ultimo juni 2010.

Rentemarginalen for moderselskabet og bankkoncernen udgjorde henholdsvis 1,7 % og 1,8 % i første halvår 2011 mod en rentemarginal på 2,1 % og 2,3 % i 2010.

Gebyrindtægter
Netto gebyrindtjeningen udgjorde 74 mio.kr. i første halvår 2011 mod 69 mio.kr. i andet halvår 2010. Forskellen kan henføres til modtagne udbytter.

Kursreguleringer
I første halvår 2011 udgjorde kursreguleringerne et kurstab på 171 mio.kr. mod et kurstab på 79 mio.kr. i samme periode sidste år.

Kursreguleringerne i første halvår 2011 er negativt påvirket af kreditrelaterede kursreguleringer på pantebreve på 45 mio.kr. Eksklusive kreditrelaterede nedskrivninger på pantebreve havde banken således et kurstab på 126 mio.kr. i første halvår 2011 mod en kursgevinst på 34 mio.kr. i første halvår 2010.

De renterelaterede kursreguleringer - eksklusive kreditrelaterede nedskrivninger på pantebreve - udgjorde i første halvår 2011 et kurstab på 85 mio.kr., hvoraf 60 mio.kr. vedrører andet kvartal 2011.

Kurstabet i første halvår skyldes blandt andet, at bankens betydelige overskydende likviditet på knap 7 mia.kr. har været placeret i obligationer. Endvidere havde banken i andet kvartal positioneret sig med en forventning om en stigende rente.

De aktierelaterede kursreguleringer udgjorde et kurstab på 33 mio.kr. i første halvår 2011. Heraf udgjorde 30 mio.kr. kurstab på illikvide aktier, der er overtaget i forbindelse med nedlukningen af en række engagementer.

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 første halvår 2011 er konstateret kurstab. Kursværdien af de illikvide aktier udgjorde lidt over 100 mio.kr. ultimo juni 2011.

Kursregulering af valuta udgjorde et kurstab på knap 8 mio.kr. i første halvår 2011.

Omkostninger
I første halvår 2011 udgjorde bankens omkostninger 244 mio.kr. mod 257 mio.kr. i samme periode sidste år.

Andre driftsudgifter
Posten vedrører hovedsageligt bankens udgifter på 41 mio.kr. til Garantifonden for Indskydere og Investorer som følge af konkursen i Amagerbanken og Fjordbank Mors. I første halvår 2010 omfattede posten primært bankens udgifter til Bankpakke I.

Nedskrivninger på udlån mv.
Bankens tab og nedskrivninger på udlån udgjorde 181 mio.kr. i første halvår 2011. I andet halvår 2010 udgjorde nedskrivninger på udlån mv. 495 mio.kr.

Derudover havde banken kreditrelaterede tab og nedskrivninger på bankens pantebrevsportefølje for 45 mio.kr. i første halvår 2011 mod 102 mio.kr. i andet halvår 2010. 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 226 mio.kr. i første halvår 2011 mod 597 mio.kr. i andet halvår 2010.

Balance

Udlån
Bankens udlån udgjorde 11,6 mia.kr. ultimo juni 2011. Eksklusive tab og nedskrivninger svarer dette til et fald i bankens udlån på 1,0 mia.kr. i forhold til 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 5,9 mia.kr. ultimo juni 2011, hvilket er et fald på 0,4 mia.kr. i forhold til ultimo 2010.

Indlån
Bankens indlån udgjorde 7,9 mia.kr. ultimo juni 2011 mod 8,0 mia.kr. ultimo marts 2011 og 8,6 mia.kr. ultimo 2010.

Likviditet
Ultimo juni 2011 udgjorde bankens likviditetsmæssige overdækning 319 % i forhold til lovkravet. Det er en stigning i forhold til ultimo marts 2011, hvor den udgjorde 264 % og december 2010, hvor den udgjorde 266 %. Stigningen skyldes, at banken har reduceret udlånsporteføljen betydeligt, hvilket kompenserer for faldet i indlån.

Banken gennemførte i perioden december 2010 til februar 2011 en fastrente kampagne med attraktive indlånssatser. Da banken har en markant likviditetsmæssig overdækning, er der ikke siden markedsført nye fastrente kampagner.

Kapitalforhold
Bankens egenkapital udgjorde 1,6 mia.kr. ultimo juni 2011. Den samlede basiskapital udgjorde 2,5 mia.kr., mens de risikovægtede poster udgjorde 13,9 mia.kr. ultimo juni 2011. Solvensprocenten udgjorde således 18,0 og kernekapitalprocenten 15,7.

Som offentliggjort den 18. maj 2011 har Alm. Brand A/S indskudt 250 mio.kr. i kapital i Alm. Brand Bank A/S.

Bankkoncernens egenkapital udgjorde 1,7 mia.kr. ultimo juni 2011, mens basiskapitalen udgjorde 2,6 mia.kr. De risikovægtede poster i bankkoncernen udgjorde 13,7 mia.kr. ultimo juni 2011. Solvensprocenten udgjorde dermed 18,6 og kernekapitalprocenten 16,3.

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 og dermed opnået en ejerandel på 100 %. Banken forventer at opløse selskabet i løbet af andet halvår 2011.

Begivenheder indtruffet efter regnskabsperiodens afslutning

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

Ændringer i bestyrelsen
På bankens bestyrelsesmøde den 18. august 2011 blev det besluttet at indstille til generalforsamlingen, at administrerende direktør for Alm. Brand A/S Søren Boe Mortensen vælges til bankens bestyrelse. I perioden fra den 2. maj 2011 til 31. juli 2011 var Søren Boe Mortensen indsat som konstitueret administrerende direktør for banken og udtrådte derfor af bankens bestyrelse den 2. maj 2011. Den ekstraordinære generalforsamling afventes afholdt den 7. september 2011.

Forventninger

På baggrund af primært de negative kursreguleringer i halvårsresultatet og den fortsatte uro på de finansielle markeder, der har medført yderligere kurstab i tredje kvartal, nedjusterer banken forventningerne til 2011 fra et overskud på 45 mio.kr. før tab og nedskrivninger til et underskud i niveauet 155 mio.kr.

Det er forventningen, at den samlede udlånsportefølje vil blive reduceret i niveauet 1,5 mia.kr. i 2011.

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

Som følge af de nedjusterede forventninger til bankens resultat for 2011 forventes tilført yderligere kapital svarende til nedjusteringen.

Forventningerne er baseret på uændrede finansielle og økonomiske vilkår.

Udlånsporteføljen

Bankens samlede nedskrivninger og konstaterede tab på udlåns- og garantiporteføljen udgjorde en udgift på 226 mio.kr. i første halvår 2011. Heraf udgjorde konstaterede tab 47 mio.kr.

Derudover blev der konstateret tab på 341 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 8,9 ultimo juni 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 1,9 % af den gennemsnitlige udlånsportefølje for bankkoncernen eksklusive reverse forretninger i første halvår 2011.

Den samlede udlånsportefølje på 11,6 mia.kr. er faldet med 1,1 mia.kr. i forhold til ultimo 2010. Heraf skyldes 750 mio.kr. fald i afviklingsporteføljen. Ultimo første halvår 2011 er 8,0 mia.kr. under afvikling, hvilket svarer til ca. 70 % af den samlede udlånsportefølje.

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

	Udlån			Tab og nedskrivninger				
Mio. kr.	31.12.2010	30.06.2011	Porteføljeandel i pct.	Året 2010	1. kvt. 2011	2. kvt. 2011	1. halvår 2011	Nedskr. pct.*)
Fortsættende portefølje								
Privat	3.318	3.085	26,6%	29	25	11	36	1,1%
Øvrigt udlån **)	176	159	1,4%	0	0	0	0	0,0%
Afviklingsportefølje								
Landbrug	1.199	1.231	10,6%	74	35	11	46	3,8%
Bilfinansiering	736	543	4,7%	13	2	2	4	0,6%
Erhverv	2.230	1.988	17,1%	57	14	-4	10	0,5%
Ejendomsudviklingsprojekter	492	408	3,5%	61	0	8	8	1,8%
Pantebrevsfinansiering	1.936	961	8,3%	380	36	40	76	5,2%
Pantebreve	2.190	2.904	25,0%	264	16	29	45	1,8%
Bankpakker mv.	-	-	-	46	1	0	1	-
I alt - ekskl. reverse forretninger	**12.277**	**11.279**	**97,2%**	**924**	**129**	**97**	**226**	**1,9%**
Reverse forretninger samt koncerninterne transaktioner	207	79	0,7%	-	-	-	-	-
I alt koncern udlån	**12.484**	**11.358**	**97,9%**	**924**	**129**	**97**	**226**	**1,9%**
Minoritetsinteresser	254	242	2,1%	-16	-	-	-	-
I alt prorata udlån	**12.738**	**11.600**	**100,0%**	**908**	**129**	**97**	**226**	**1,9%**

*) Tab og nedskrivninger i procent af den gennemsnitlige portefølje i 1. halvår 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 første halvår 2011 faldet med 233 mio.kr. i forhold til ultimo 2010. I første halvår 2011 udgjorde tab og nedskrivninger 36 mio.kr. svarende til 1,1 % 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 17 mio.kr. i forhold til ultimo 2010. I første halvår 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 første halvår 2011 på niveau med ultimo 2010. I første halvår 2011 udgjorde tab og nedskrivninger 46 mio.kr. svarende til 3,8 % 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.

Den samlede portefølje er ultimo første halvår 2011 faldet med 193 mio.kr. i forhold til ultimo 2010 og udgjorde herefter 543 mio.kr. I første halvår 2011 udgjorde tab og nedskrivninger 4 mio.kr. svarende til 0,6 % 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 halvår 2011 faldet med 242 mio.kr. i forhold til ultimo 2010. I første halvår 2011 udgjorde tab og nedskrivninger 10 mio.kr. svarende til 0,5 % 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 halvår 2011 faldet med 84 mio.kr. i forhold til ultimo 2010. I første halvår 2011 udgjorde tab og nedskrivninger 8 mio.kr. svarende til 1,8 % af den gennemsnitlige portefølje.

Pantebrevsfinansiering
Porteføljen består af investeringsengagementer med belåning af pantebreve.

Porteføljen er ultimo første halvår 2011 faldet med 975 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 halvår 2011 udgjorde tab og nedskrivninger 76 mio.kr. svarende til 5,2 % 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 2.130 mio.kr. og omfatter bankens beholdning af pantebreve med pant i primært villaer, ejerlejligheder og sommerhuse. Ejendommene er beliggende i hele landet.

Erhvervspantebreve udgør 774 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 halvår 2011 er porteføljen steget med 714 mio.kr. i forhold til ultimo 2010. I første halvår 2011 udgjorde tab og nedskrivninger 45 mio.kr. svarende til 1,8 % af den gennemsnitlige portefølje.

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

BERETNING – LIVSFORSIKRING

Mio.kr.	2. kvt. 2011	2. kvt. 2010	1. halvår 2011	1. halvår 2010	Året 2010
Præmier	150	158	329	348	719
Forsikringsydelser	-288	-292	-560	-552	-1.056
Investeringsafkast efter rentefordeling	183	306	83	639	786
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-16	-17	-35	-36	-73
Resultat af afgiven forretning	4	0	9	8	2
Ændring i livsforsikringshensættelser	56	-72	184	-184	65
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-52	-34	48	-118	-292
Forsikringsteknisk resultat	**37**	**49**	**58**	**105**	**151**
Egenkapitalens investeringsafkast	7	11	4	24	30
Resultat før skat	**44**	**60**	**62**	**129**	**181**
Skat	-12	-15	-16	-32	-50
Resultat efter skat	**32**	**45**	**46**	**97**	**131**
Resultatets sammensætning					
Resultat af omkostninger	8	8	11	7	11
Resultat af investering	120	247	-83	507	521
Ændring af ydelsesgaranti mv.	-66	-176	36	-291	-109
Ændring af kollektivt bonuspotentiale	-52	-34	48	-118	-292
Risikoresultat	30	8	41	16	48
Resultat af genforsikring	4	7	9	8	2
Resultat før skat	**44**	**60**	**62**	**129**	**181**
Skat	-12	-15	-16	-32	-50
Resultat efter skat	**32**	**45**	**46**	**97**	**131**
Hensættelser til forsikringskontrakter	11.264	11.577	11.264	11.577	11.493
Egenkapital	969	1.089	969	1.089	1.122
Aktiver i alt	12.701	13.486	12.701	13.486	13.131
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	16%	23%	12%	24%	17%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	12%	17%	9%	18%	12%
Bonusgrad	4,6%	3,4%	4,6%	3,4%	5,1%

Resultat

Resultatet før skat udgjorde 62 mio.kr. i første halvår 2011 mod 129 mio.kr. i samme periode 2010. Resultatet er tilfredsstillende.

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 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 halvår 2011 fået tildelt risikotillæg for én rentegruppe og for alle risiko- og omkostningsgrupperne. Det manglende risikotillæg på 3 mio.kr. for de tre resterende rentegrupper er overført til skyggekonto, som dermed

udgør 3 mio.kr. ved udgangen af første halvår 2011.

Forskellen mellem resultatet i første halvår 2011 og første halvår 2010 skyldes primært, at der i første halvår af 2010 blev tilbageført 56 mio.kr. fra skyggekontoen.

Resultatet svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 12 % p.a. mod 24 % p.a. i samme periode 2010.

Præmier
Bruttopræmierne udgjorde 329 mio.kr. i første halvår 2011 mod 348 mio.kr. i samme periode 2010 svarende til et fald på 5,5 %.

De samlede indbetalinger til pensioner, inklusive investeringsordninger i banken og præmieindtægter i livsforsikringsselskabet, udgjorde 493 mio.kr. i første halvår 2011 mod 442 mio.kr. i samme periode 2010 svarende til en samlet stigning på 11,7 %.

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 76 %, 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 første halvår blev afkastet af investeringsaktiver tilhørende kunderne på 90 mio.kr. svarende til et afkast på 0,8 % (1,5 % p.a.) mod et afkast på 759 mio.kr. for samme periode 2010. Afkastet er opgjort før pensionsafkastskat, men efter investeringsomkostninger.

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

På aktiebeholdningen er afkastet positivt påvirket af halvårets udvikling på det amerikanske aktiemarked, men negativt påvirket af udviklingen på det danske aktiemarked i andet kvartal. Det samlede aktieafkast blev for første halvår 2011 positivt med 18 mio.kr. sammensat af et negativt afkast af danske og øvrige nordiske aktier på 20 mio.kr. og et positivt afkast på udenlandske aktier på 38 mio.kr. Afkastet er tilfredsstillende i forhold til det opstillede sammenligningsgrundlag, som er sammensat af danske, nordiske og udenlandske aktier (verdensindekset valutaafdækket).

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

Afkastet af investeringsaktiverne tilhørende egenkapitalen udgjorde 4 mio.kr. svarende til et afkast på 0,4 % (0,8 % p.a.) mod et afkast på 24 mio.kr. i samme periode 2010. Aktiverne er investeret i korte obligationer. Den ikke ubetydelige stigning i de korte renter specielt 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. I forhold til det opstillede sammenligningsgrundlag er afkastet tilfredsstillende.

Forsikringsydelser
De udbetalte forsikringsydelser udgjorde 560 mio.kr. i første halvår 2011 mod 552 mio.kr. i samme periode 2010.

Forsikringsbestandens alder betyder, at udbetalingerne ved sædvanlig pensionering er stigende. 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.

Finanstilsynet har udarbejdet og offentliggjort et benchmark for forventet levetid. I andet kvartal er opgørelsen af levetidsforventningerne ved beregningen af livsforsikringshensættelserne derfor tilpasset, så niveauet svarer til det nye benchmark. Ændringen har betydet en lempelse af hensættelserne for høje aldre og en mindre styrkelse for lave aldre.

For bestanden af ikke bonusberettigede forsikringer - de såkaldte højt forrentede livrenter – har det betydet en forbedring af resultatet på ca. 18 mio.kr., som tilfalder egenkapitalen.

Hensættelserne for bestanden af bonusberettigede forsikringer er kun påvirket marginalt af ændringen.

Kollektivt bonuspotentiale
Kollektivt bonuspotentiale blev i første halvår 2011 reduceret med 48 mio.kr. og udgjorde herefter i alt 469 mio.kr. Det svarer til en bonusgrad på 4,6 %.

Omkostninger
Omkostningerne til erhvervelse og administration udgjorde 35 mio.kr. i første halvår 2011 mod 36 mio.kr. i samme periode 2010.

De samlede omkostninger i 2011 ligger lidt under det forventede niveau, 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 7 mio.kr. i første halvår 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 30 mio.kr. i første halvår 2011. Det samlede risikoresultat er meget tilfredsstillende.

Balance

Egenkapitalen i Livkoncernen udgjorde 969 mio.kr. ved udgangen af første halvår 2011. Solvensdækningen udgjorde ved udgangen af første halvår 2011 i alt 246 %.

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.

Åbenhed og gennemsigtighed
Selskabet har investeret betydelige kræfter i at skabe åbenhed og gennemsigtighed for kunderne.

Tilbage i 2010 fik selskabets kunder adgang til en state-of-the-art internetportal, hvor den enkelte kunde kan følge sin ordning og få vigtige nøgletal.

Løsningen forbedres løbende, og senest blev der i juni måned 2011 implementeret en såkaldt "omkostningsmåler", hvor potentielle kunder på en nem tilgængelig måde kan få oplyst omkostningerne som kunde i Alm. Brand Liv og Pension.

Brancheorganisationen Forsikring & Pension har udarbejdet nogle fælles retningslinier omkring åbenhed og gennemsigtighed, som skal sikre sammenlignelighed på tværs af selskaberne.

Selskabet har allerede nu implementeret dette fuldt ud.

Udløbsprocessen optimeret.
Med en aldrende forsikringsbestand stiger antallet af aftaler, hvor udløbstidspunktet, der typisk er pensionsalderen, nås. Processen og kundekommunikationen i forbindelse med pensionring/udløb er blevet forbedret markant. Udover bedre kundeoplevelse giver det administrative besparelser.

2020-planen
Det offentlige velfærdssystem, skatteregler, lovreguleringer mv. har stor indflydelse på selskabets muligheder for at tiltrække nye kunder og fastholde bestående kunder.

Regeringen har sammen med Dansk Folkeparti og de Radikale indgået en politisk aftale om en tilbagetrækningsreform den såkaldte 2020-plan. Reformen vil dog først blive effektueret efter et folketingsvalg. Planen indeholder blandt andet en ændring af reglerne for efterløn og en tilbagetrækningsalder.

En efterlønsreduktion og en senere pensionsalder har store økonomiske konsekvenser for mange mennesker, og alt afhængig af de endelige regler kan det få væsentlig betydning for kundernes motivation til at spare op. Specielt vil de udmeldte skærpelser omkring modregning i efterlønnen have en negativ effekt.

Forventninger

Der forventes et resultat på 90 mio.kr. før skat for hele 2011 svarende til 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.

Forventningerne er baseret på uændrede finansielle og økonomiske vilkår.

LEDELSESPÅTEGNING

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

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

Det er vores opfattelse, at halvårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling, resultat samt koncernens pengestrømme for perioden 1. januar til 30. juni 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 25. august 2011

Søren Boe Mortensen
Administrerende direktør

BESTYRELSE

København, den 25. august 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. juni 2011	30. juni 2010	31. december 2010
Aktiver			
Immaterielle aktiver	65	100	82
Domicilejendomme	1.016	1.033	1.030
Udskudte skatteaktiver	704	578	660
Kapitalandele i joint ventures	34	53	35
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	148	143	190
Aktuelle skatteaktiver	4	14	2
Andre aktiver	1.413	1.545	2.006
Udlån	11.358	14.049	12.485
Investeringsejendomme	421	440	451
Investeringsaktiver	29.972	28.426	29.292
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.339	2.794	1.537
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	49	28	379
Aktiver i alt	**46.523**	**49.203**	**48.149**
Passiver			
Aktiekapital	1.735	1.388	1.735
Reserver, overført resultat mv.	2.816	2.037	2.863
Minoritetsinteresser	132	163	160
Koncernegenkapital	**4.683**	**3.588**	**4.758**
Efterstillede kapitalindskud	1.828	1.837	1.828
Hensættelser til forsikringskontrakter	18.759	19.234	18.413
Andre hensættelser	41	134	131
Udskudte skatteforpligtelser	46	46	46
Udstedte obligationer	6.032	6.032	6.032
Andre passiver	1.156	1.442	1.751
Indlån	7.793	9.998	8.602
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	6.185	6.892	6.588
Passiver i alt	**46.523**	**49.203**	**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.	2. kvt. 2011	2. kvt. 2010	1. halvår 2011	1. halvår 2010	Året 2010
Indtægter					
Præmieindtægter	1.320	1.344	2.667	2.706	5.481
Renteindtægter mv.	404	417	806	825	1.699
Gebyrindtægter mv.	25	34	56	74	123
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	6	2	7	2	7
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-1	6	-1	6	6
Anden indkomst	7	5	18	10	25
Indtægter i alt	**1.761**	**1.808**	**3.553**	**3.623**	**7.341**
Omkostninger					
Erstatningsudgifter	-1.019	-1.040	-2.171	-2.487	-4.758
Renteudgifter	-167	-132	-327	-277	-580
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-9	-8	-25	-19	-35
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	-68	-103	-181	-173	-660
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-341	-371	-668	-744	-1.432
Omkostninger i alt	**-1.604**	**-1.653**	**-3.372**	**-3.699**	**-7.465**
Resultat af afgiven forretning	-70	-40	-141	-83	-134
Ændring i livsforsikringshensættelser	56	-72	184	-184	65
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-52	-34	48	-118	-279
Kursreguleringer	-28	138	-343	419	47
Pensionsafkastskat	-27	-50	-6	-95	-114
Resultat før skat	**36**	**97**	**-77**	**-137**	**-539**
Skat	-11	-5	17	56	135
Resultat efter skat	**25**	**92**	**-60**	**-81**	**-404**
Resultat før skat fordeles således:					
Alm. Brands andel af periodens resultat	44	108	-65	-134	-536
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	-8	-11	-12	-3	-3
Resultat før skat	**36**	**97**	**-77**	**-137**	**-539**
Resultat efter skat fordeles således:					
Alm. Brands andel af periodens resultat	33	103	-48	-78	-401
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	-8	-11	-12	-3	-3
Resultat efter skat	**25**	**92**	**-60**	**-81**	**-404**
Resultat pr. aktie, kr.	0,2	6	-0,3	-5	-24
Resultat pr. aktie udvandet, kr.	0,2	6	-0,3	-5	-24

Totalindkomstopgørelse

Periodens resultat	25	92	-60	-81	-404
Opskrivning domicilejendomme	0	0	0	0	11
Overført til kollektiv bonuspotentiale	0	0	0	0	-13
Totalindkomst i alt	**25**	**92**	**-60**	**-81**	**-406**
Fordeles således:					
Alm. Brands andel af periodens resultat	33	103	-48	-78	-403
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	-8	-11	-12	-3	-3
Totalindkomst i alt	**25**	**92**	**-60**	**-81**	**-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. halvår 2010								
Periodens resultat					-78	-78	-3	-81
Totalindkomst	0	0	0		-78	-78	-3	-81
Køb og salg af egne aktier					8	8		8
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel							-33	-33
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**0**	**0**	**-70**	**-70**	**-36**	**-106**
Egenkapital pr. 30. juni 2010	**1.388**	**182**	**2**	**0**	**1.853**	**3.425**	**163**	**3.588**
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. halvår 2011								
Periodens resultat					-48	-48	-12	-60
Totalindkomst	0	0	0	0	-48	-48	-12	-60
Køb og salg af egne aktier					3	3		3
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder					-3	-3	-7	-10
Skat af egenkapitalposteringer					1	1		1
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel					0	0	-9	-9
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**0**	**0**	**-47**	**-47**	**-28**	**-75**
Egenkapital pr. 30. juni 2011	**1.735**	**182**	**0**	**1.215**	**1.419**	**4.551**	**132**	**4.683**

	30. juni 2011	31. december 2010
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser	4.551	4.598
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S	-4	-8
Egenkapital efter Finanstilsynets regler	**4.547**	**4.590**
Alm. Brands andel af periodens resultat	-48	-401
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S	4	-1
Alm. Brands andel af periodens resultat efter Finanstilsynets regler	**-44**	**-402**

KAPITALMÅLSÆTNING

Mio.kr.	Basiskapital pr. 30. juni 2011
Koncernegenkapital	4.683
Immaterielle aktiver	-65
Skatteaktiver	-678
Supplerende kapital	1.753
Koncernens basiskapital i alt	**5.693**

Mio.kr.	Kapitalmålsætning pr. 30. juni 2011
Skadeforsikring (45% af bruttopræmier)	2.140
Livsforsikring (9% af livsforsikringshensættelserne)	967
Alm. Brand Bank moder (17,9% af risikovægtede aktiver) *)	2.493
Alm. Brand Bank datterselskaber	292
Diversifikationseffekt	-300
Kapitalmålsætning i alt	**5.592**

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

Koncernens lovmæssige kapitalkrav ultimo juni 2011	**3.572**
Overdækning i forhold til lovmæssige kapitalkrav	**2.121**
Overdækning i forhold til intern kapitalmålsætning	**101**

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Koncern		
Mio.kr.	1. halvår 2011	1. halvår 2010	Året 2010
Likviditet fra drift			
Indbetalte præmier	3.249	3.120	5.284
Udbetalte erstatninger	-2.204	-1.902	-4.512
Indbetalte renter, udbytter mv.	812	785	1.652
Udbetalte renter	-247	-193	-395
Modtaget vedrørende reassurance	-105	-100	-193
Indbetalte gebyrindtægter	106	82	161
Udbetalte afgivne gebyrer	-22	-19	-43
Betalte omkostninger	-830	-822	-1.270
Betalt afkastskat	-112	0	8
Køb af immaterielle aktiver, inventar, edb-anlæg mv.	-20	-4	7
Modtaget andre ordinære indtægter	18	10	23
Betalte/modtagne skatter	0	0	9
Likviditet fra drift	**645**	**957**	**731**
Ændringer i investeringsplacering (netto)			
Køb og ombygning af ejendomme	48	1	-5
Salg/køb af kapitalandele	331	-111	20
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	897	735	1.328
Salg/køb af obligationer	-1.234	-447	-1.697
Ændringer i investeringsplacering (netto)	**42**	**178**	**-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)	-19	-33	-38
Aktieemission	0	0	1.562
Ændring af udstedte obligationer	0	6.000	6.006
Ændring af indlån	-809	-933	-2.271
Ændring af gæld til kreditinstitutter	-390	-4.735	-4.744
Ændring i anden gæld	0	0	-303
Ændringer i finansiering (netto)	**-1.215**	**307**	**159**
Ændringer i likvide midler, netto	**-528**	**1.442**	**536**
Likvide midler primo	1.916	1.380	1.380
Likvide midler ultimo	**1.388**	**2.822**	**1.916**

SEGMENTRAPPORTERING

						1. halvår 2011
Mio.kr.	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**Elimine-ringer**	**Koncern**
Præmier	2.338	0	329	0		2.667
Renteindtægter mv.	134	452	219	2	-1	806
Gebyrindtægter mv.	0	75	0	0	-19	56
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	1	0	44	0	-38	7
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	-1	-3	0	3	-1
Anden indkomst	0	18	0	0		18
Indtægter i alt	**2.473**	**544**	**589**	**2**	**-55**	**3.553**
Erstatningsudgifter	-1.611	0	-560	0		-2.171
Renteudgifter	-71	-248	-2	-7	1	-327
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-10	0	-15	-19	19	-25
Tab og hensættelser	0	-181	0	0		-181
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-381	-290	-35	0	38	-668
Omkostninger i alt	**-2.073**	**-719**	**-612**	**-26**	**58**	**-3.372**
Resultat af afgiven forretning	-150	0	9	0		-141
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	0	184	0		184
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0	0	48	0		48
Kursreguleringer	-6	-187	-150	0		-343
Pensionsafkastskat	0	0	-6	0		-6
Resultat før skat	**244**	**-362**	**62**	**-24**	**3**	**-77**
Skat	-60	88	-16	5		17
Resultat efter skat	**184**	**-274**	**46**	**-19**	**3**	**-60**

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

NOTER

Mio.kr.	Koncern 1. halvår 2011	1. halvår 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	**1.717**	**2.405**	**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.

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

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

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

Halvårsrapporten er ikke revideret.

Note 4 Hoved- og nøgletalsoversigt

Der henvises til ledelsesberetningen

BALANCE

Mio.kr.	Note	Moderselskab 30. juni 2011	30. juni 2010	31. december 2010
Aktiver				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	4.514	3.950	4.495
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	17	0
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		**4.514**	**3.967**	**4.495**
Kapitalandele		1	1	1
Andre udlån		2	2	2
Indlån i kreditinstitutter		350	50	50
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		13	55	371
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		**366**	**108**	**424**
Investeringsaktiver i alt		**4.880**	**4.075**	**4.919**
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	6	0
Andre tilgodehavender		34	32	38
Tilgodehavender i alt		**34**	**38**	**38**
Aktuelle skatteaktiver		14	13	8
Udskudte skatteaktiver		18	20	19
Andre aktiver i alt		**32**	**33**	**27**
Aktiver i alt		**4.947**	**4.146**	**4.984**
Passiver				
Aktiekapital		1.735	1.388	1.735
Andre henlæggelser		1.215	0	1.215
Overført overskud eller underskud		1.597	2.027	1.640
Egenkapital i alt		**4.547**	**3.415**	**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	100	53
Gæld i alt		**101**	**435**	**98**
Periodeafgrænsningsposter		3	0	0
Passiver i alt		**4.947**	**4.146**	**4.984**

RESULTATOPGØRELSE

		Moderselskab				
		2. kvt.	2. kvt.	1. halvår	1. halvår	Året
Mio.kr.	**Note**	**2011**	**2010**	**2011**	**2010**	**2010**
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	40	113	-29	-58	-360
Renteindtægter og udbytter mv.		1	0	2	0	1
Renteudgifter		-3	-7	-7	-15	-34
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-5	-6	-15	-13	-21
Resultat før skat		**33**	**100**	**-49**	**-86**	**-414**
Skat		2	3	5	7	14
Resultat efter skat		**35**	**103**	**-44**	**-79**	**-400**

Totalindkomstopgørelse

Periodens resultat		35	103	-44	-79	-400
Opskrivning domicilejendomme		0	0	0	0	-2
Totalindkomst i alt		**33**	**103**	**-44**	**-79**	**-402**
Periodens resultat foreslåes disponeret således:						
Overført resultat		33	103	-44	-79	-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. halvår 2010				
Periodens resultat			-79	-79
Totalindkomst	0	0	-79	-79
Køb og salg af egne aktier			8	8
Egenkapitalbevægelser, i alt	**0**	**0**	**-71**	**-71**
Egenkapital pr. 30. juni 2010	**1.388**	**0**	**2.027**	**3.415**
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. halvår 2011				
Periodens resultat			-44	-44
Totalindkomst	0		-44	-44
Køb og salg af egne aktier			3	3
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder			-3	-3
Skat af egenkapitalposteringer			1	1
Egenkapitalbevægelser, i alt	**0**	**0**	**-43**	**-43**
Egenkapital pr. 30. juni 2011	**1.735**	**1.215**	**1.597**	**4.547**

NOTER

Note 1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Moderselskab		
Mio.kr.	30. juni 2011	30. juni 2010	31. december 2010
Anskaffelsessum, primo	6.841	5.991	5.991
Periodens tilgang	250	0	850
Anskaffelsessum ultimo	7.091	5.991	6.841
Op- og nedskrivninger, primo	-2.346	-1.683	-1.683
Udbytte	-200	-300	-300
Periodens resultat	-29	-58	-360
Opskrivning af domicilejendomme i datterselskaber	0	0	-2
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber	-2	0	-1
Op- og nedskrivninger, ultimo	-2.577	-2.041	-2.346
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	**4.514**	**3.950**	**4.495**
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:			
Alm. Brand Bank A/S	1.553	1.255	1.564
Alm. Brand Forsikring A/S	2.960	2.694	2.930
Asgaard Finans A/S	1	1	1
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	4.514	3.950	4.495

Note 2 Indtægter fra tilknyttede virksomheder

	Moderselskab		
Mio.kr.	1. halvår 2011	1. halvår 2010	Året 2010
Alm. Brand Bank A/S	-259	-107	-647
Alm. Brand Forsikring A/S	230	49	287
Asgaard Finans A/S	0	0	0
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	**-29**	**-58**	**-360**

Note 3 Anvendt regnskabspraksis Moderselskab

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2010.

Halvårsrapporten er ikke revideret.