Alm. Brand

halvårsrapport 1. halvår 2012

2012

Alm. Brand A/S · Midtermolen 7 · 2100 København Ø · CVR-nr. 77 33 35 17

INDHOLD

SELSKABSOPLYSNINGER

3 Selskabsoplysninger

3 Koncernoversigt

LEDELSENS BERETNING

4 Hoved- og nøgletal

5 Alm. Brand A/S Koncernen

7 Skadeforsikring

10 Bankvirksomhed

14 Udlånsporteføljen

17 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
Per V. H. Frandsen
Arne Nielsen
Jan S. Pedersen
Per Dahlbom
Helle L. Frederiksen
Henning Kaffka
Susanne Larsen

DIREKTION
Søren Boe Mortensen, Administrerende direktør

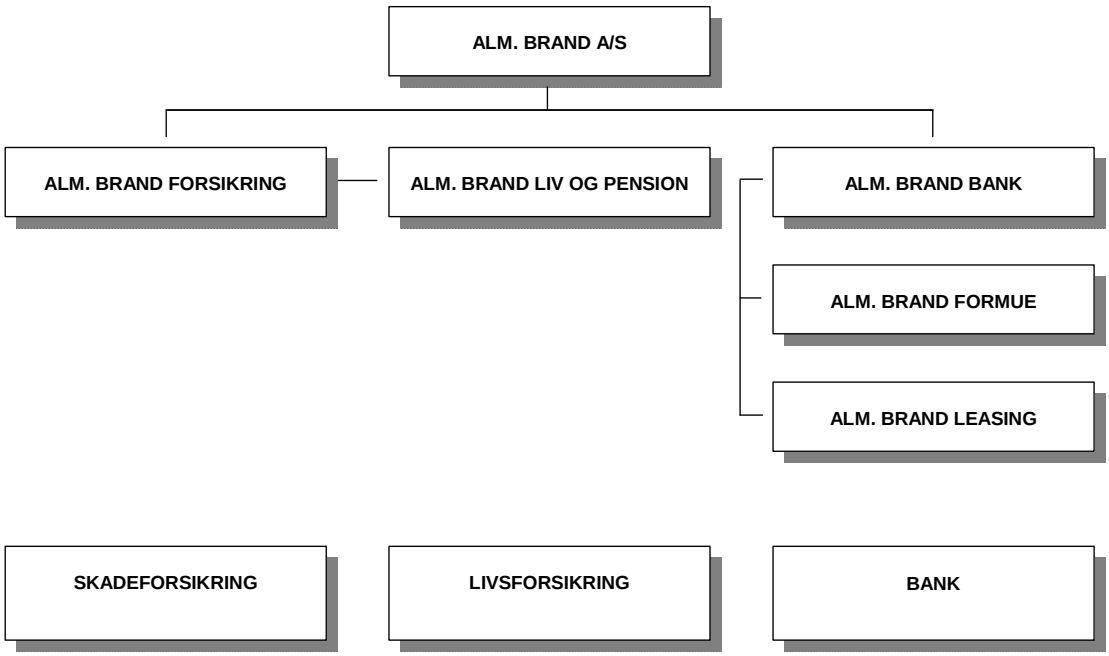
REVISION
Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

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 væsentlig 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. om året.

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 om forsikringskunderne.

HOVED- OG NØGLETAL

Mio.kr.	2. kvt. 2012	2. kvt. 2011	1. halvår 2012	1. halvår 2011	Året 2011
Indtægter					
Skadeforsikring	1.206	1.170	2.401	2.338	4.772
Bankvirksomhed	213	259	446	527	1.008
Livsforsikring	206	150	435	329	724
Investering mv.	177	182	372	359	714
Samlede indtægter	**1.802**	**1.761**	**3.654**	**3.553**	**7.218**
Resultat eksklusive minoritetsinteresser					
Skadeforsikring	214	207	378	244	460
Bankvirksomhed	-107	-199	-197	-348	-1.154
Livsforsikring	27	44	46	62	137
Øvrige aktiviteter	-9	-8	-20	-23	-44
Resultat før skat	**125**	**44**	**207**	**-65**	**-601**
Skat	-34	-11	-53	17	98
Resultat efter skat	**91**	**33**	**154**	**-48**	**-503**
Resultat, koncern					
Resultat før skat, koncern	**118**	**36**	**219**	**-77**	**-626**
Skat	-34	-11	-53	17	97
Resultat efter skat, koncern	**84**	**25**	**166**	**-60**	**-529**
Hensættelser til forsikringskontrakter	19.864	18.759	19.864	18.759	19.197
Koncernegenkapital	4.366	4.683	4.366	4.683	4.206
Heraf minoritetsinteresser	121	132	121	132	113
Aktiver i alt	46.621	46.523	46.621	46.523	44.913
Egenkapitalforrentning før skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	12%	4%	10%	-3%	-14%
Egenkapitalforrentning efter skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	9%	3%	7%	-2%	-12%
Resultat pr. aktie	0,5	0,2	0,9	-0,3	-2,9
Resultat pr. aktie, udvandet	0,5	0,2	0,9	-0,3	-2,9
Indre værdi pr. aktie	25	26	25	26	24
Børskurs ultimo	11,8	11,3	11,8	11,3	8,2
Børskurs/Indre værdi	0,48	0,43	0,48	0,43	0,34
Antal aktier ultimo (1.000 stk.)	173.267	173.358	173.267	173.358	173.202
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	173.358	173.358	173.229	173.358	173.140

Alm. Brand A/S Koncernen

Resultat

For første halvår 2012 blev resultatet for Alm. Brand koncernen et overskud på 207 mio.kr. før skat og inklusive tab og nedskrivninger mod et underskud i første halvår 2011 på 65 mio.kr. Resultatet har således udviklet sig positivt, men er fortsat ikke tilfredsstillende.

Resultatet for andet kvartal 2012 blev et overskud på 125 mio.kr. før skat og inklusive tab og nedskrivninger mod et overskud på 44 mio.kr. i andet kvartal 2011.

Resultatet er positivt påvirket af et betydeligt forbedret skadeforløb samt stigende præmieindtægter og fortsat lave omkostninger. Derimod er resultatet negativt påvirket af underskud på basisindtjeningen i banken samt af tab og nedskrivninger.

Resultatet for første halvår eksklusive tab og nedskrivninger blev på 373 mio.kr. og er bedre end forventet.

Skadeforsikring
Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter udviklede sig særdeles positivt. Således blev Combined Ratio for andet kvartal 2012 på 82,3 og på 85,5 for halvåret.

Skadeudgifterne på den underliggende forretning forbedres fortsat, og resultatet er herudover påvirket af et gunstigt vejrlig samt færre udgifter til storskader end forventet.

Præmieindtægterne viser en vækst på 2,7 % sammenlignet med første halvår 2011, hvilket er bedre end forventet. Herudover er det lave omkostningsniveau fastholdt med en omkostningsprocent i første halvår på 16,2.

Bank
Bankens nedskrivninger på udlån var på niveau med første kvartal, og er således fortsat på et højt niveau.

Bankens basisindtjening faldt som følge af lavere nettorenteindtægter, hvilket i al væsentlighed skyldes stigende fundingomkostninger samt den igangværende reduktion af udlånsporteføljen. Endvidere har en reduceret obligationsbeholdning medført fald i renteindtægterne.

Liv og pension
Resultatet af liv- og pensionsaktiviteterne blev som forventet.

Bruttopræmierne udviklede sig særdeles positivt med en vækst på 32,3 % sammenlignet med første halvår 2011, og det kollektive bonuspotentiale er med en bonusgrad på 5,3 % ligeledes meget tilfredsstillende.

Øvrige aktiviteter
Øvrige aktiviteter, der hovedsageligt består af koncernudgifter, udvikler sig som forventet. Resultatet blev negativt for årets første halvår på 20 mio.kr. før skat mod 23 mio.kr. i samme periode 2011.

Koncern
I første halvår 2012 har der gennemsnitligt været ansat 1.589 mod 1.569 i samme periode 2011.

Koncernens samlede omsætning i første halvår 2012 blev på 3,7 mia.kr.

Resultatet pr. aktie år til dato blev 0,9 kr. Ultimo første halvår var indre værdi pr. aktie 25 kr.

Koncernens egenkapital udgjorde 4,4 mia.kr. ultimo første halvår 2012 og er således steget med 0,2 mia.kr. i forhold til ultimo 2011.

Kapitalforhold
Koncernens basiskapital udgjorde 5.363 mio.kr. ultimo første halvår 2012 svarende til en overdækning på 2.328 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 4.898 mio.kr.

Koncernens basiskapital	5.363
Koncernens lovmæssige kapitalkrav	3.035
Overdækning ift lovmæssig kapitalkrav	**2.328**
Koncernens interne kapitalmålsætning	4.898
Overdækning ift. kapitalmålsætning	465

Væsentlige begivenheder

Førtidsindfrielse af statsgaranterede obligationer
Den 21. marts 2012 meddelte banken, at 4 mia.kr. i statsgaranterede obligationer ville blive førtidsindfriet. De første 2 mia.kr. blev indfriet den 23. marts 2012, og de resterende 2 mia.kr. blev indfriet den 2. juli 2012.

Finanstilsynets inspektion
Finanstilsynet har i perioden december 2011 til februar 2012 gennemført en inspektion i Alm. Brand Bank. Banken har i den forbindelse modtaget en række påbud, som dog ikke vurderes at være af kritisk karakter.

Finanstilsynet vurderede, at bankens eget opgjorte solvensbehov tager tilstrækkelig højde for de nuværende risici i banken.

Aktieoptionsordning
På årets generalforsamling blev koncernens aktieoptionsordning til en række ledende medarbejdere godkendt. Ordningen trådte således i kraft den 26. april 2012, og der tildeles første gang aktieoptioner i tredje kvartal 2012.

Forventninger

Forventningerne til koncernens resultat for hele 2012 opjusteres med 50 mio.kr. til 575 mio.kr. før skat og eksklusive tab og nedskrivninger i banken.

Forventningerne til Skadeforsikring opjusteres med 100 mio.kr. til 575 mio.kr. som følge af et meget positivt forløb af forsikringsaktiviteterne.

Modsat nedjusteres forventningerne til bankens resultat med 60 mio.kr. Nedjusteringen er en følge af en lavere basisindtjening end forventet.

Forventningen til reduktionen af den samlede udlånsportefølje øges til niveauet 1 mia.kr. i 2012.

Forventningerne til Livsforsikring fastholdes uændrede, mens forventningerne til øvrige aktiviteter opjusteres med 10 mio.kr.

Resultatforventningerne er fordelt som følger på de enkelte forretningsområder:

	Maj 2012 *)	**August 2012 *)**
Skade	475	575
Bank	10	-50
Liv	90	90
Øvrige	-50	-40
Resultat før skat ekskl. minoriteter	**525**	**575**

*) Før tab og nedskrivninger i banken

Forventningerne til Combined Ratio i Skadeforsikring for 2012 forbedres til niveauet 88,5 mod tidligere 91,5, og forventningerne til omkostningsprocenten fastholdes på niveauet 16,5. Forventningerne til væksten opjusteres til niveauet knap 2 %.

Koncernens samlede omsætning forventes i hele 2012 at blive i niveauet 7 mia.kr.

Disclaimer
Prognosen er baseret på rente- og kursniveauet medio august 2012. Alle øvrige forventninger vedrørende fremtiden er alene baseret på den information, der var kendt på offentliggørelsestidspunktet

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. 2012	2. kvt. 2011	1. halvår 2012	1. halvår 2011	Året 2011
Bruttopræmieindtægter	1.206	1.170	2.401	2.338	4.772
Forsikringsteknisk rente	4	13	9	27	40
Bruttoerstatningsudgifter	-744	-731	-1.715	-1.611	-3.851
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-202	-199	-389	-381	-757
Resultat af genforsikring	-47	-74	50	-150	207
Forsikringsteknisk resultat	**217**	**179**	**356**	**223**	**411**
Renter og udbytter mv.	62	70	123	132	262
Kursreguleringer	-36	12	-40	-6	-28
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-5	-5	-10	-10	-18
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-24	-49	-51	-95	-167
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	**-3**	**28**	**22**	**21**	**49**
Resultat før skat	**214**	**207**	**378**	**244**	**460**
Skat	-54	-52	-95	-60	-116
Resultat efter skat	**160**	**155**	**283**	**184**	**344**
Afløbsresultat	38	68	83	77	153
Forsikringsmæssige hensættelser	7.833	7.495	7.833	7.495	7.368
Forsikringsaktiver	243	117	243	117	336
Egenkapital	2.085	1.992	2.085	1.992	2.152
Aktiver i alt	10.573	9.901	10.573	9.901	10.348
Bruttoerstatningsprocent	61,7%	62,6%	71,4%	68,9%	80,7%
Bruttoomkostningsprocent	16,7%	16,9%	16,2%	16,3%	15,9%
Nettogenforsikringsprocent	3,9%	6,3%	-2,1%	6,4%	-4,3%
Combined Ratio	82,3%	85,8%	85,5%	91,6%	92,3%
Operating Ratio	82,1%	84,9%	85,2%	90,6%	91,5%
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	43%	43%	36%	26%	23%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	32%	32%	27%	19%	17%

Resultat

Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter i første halvår 2012 blev et overskud før skat på 378 mio.kr. mod et overskud på 244 mio.kr. i samme periode 2011.

Resultatet er meget tilfredsstillende og væsentligt bedre end forventet. Den primære årsag til forbedringen er færre skader på den underliggende forretning, et gunstigt vejrlig, færre storskader, lavere omkostninger og stigende præmieindtægter. Combined Ratio udgjorde 85,5.

Det forsikringstekniske resultat i første halvår 2012 blev et overskud på 356 mio.kr. mod et overskud på 223 mio.kr. i 2011.

Investeringsafkastet efter overførsel til forsikringsteknisk resultat blev positivt med 22 mio.kr. mod 21 mio.kr. i første halvår 2011.

Resultatet for første halvår 2012 svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 36 % p.a. mod en forrentning på 26 % p.a. i samme periode sidste år.

Resultat andet kvartal
For andet kvartal blev resultatet før skat et overskud på 214 mio.kr. svarende til en Combined Ratio på 82,3. Resultatet i samme periode året før var på 207 mio.kr. og en Combined Ratio på 85,8.

Således blev det forsikringstekniske resultat for andet kvartal 2012 et overskud på 217 mio.kr. mod 179 mio.kr. i andet kvartal 2011.

Resultatet er meget tilfredsstillende og er positivt påvirket af et bedre forløb af den underliggende forretning, lavere omkostninger, færre storskader samt vejrligsskader og afløbsgevinster.

Investeringsafkastet efter overførsel til det forsikringstekniske resultat blev på minus 3 mio.kr. mod et plus på 28 mio.kr. i andet kvartal 2011.

Præmier
Bruttopræmieindtægterne år til dato udgjorde 2.401 mio.kr., hvilket er en fremgang på 2,7 % i forhold til første halvår 2011. Væksten i præmierne er bedre end forventet.

Efter et par år med forhøjet afgang på privatsegmentet på grund af præmievarslinger faldt kundeafgangen i første kvartal og er yderligere reduceret i andet kvartal.

Præmieindtægterne i andet kvartal 2012 udgjorde 1.206 mio.kr., hvilket er en stigning på 3,1 % i forhold til andet kvartal 2011.

Skadeforløb
De samlede bruttoerstatninger blev på 1.715 mio.kr. mod 1.611 mio.kr. i første halvår 2011. Erstatningsprocenten for første halvår blev således på 71,4 mod 68,9 i samme periode 2011. Stigningen i bruttoerstatningsudgiften skyldes forhøjelsen af estimatet for skybrudsskaderne den 2. juli 2011 på 155 mio.kr., hvilket var indeholdt i første kvartals regnskab. Erstatningsprocenten eksklusive denne regulering udgjorde 65,0 i første halvår 2012.

I andet kvartal 2012 udgør erstatningsprocenten 61,7 mod 62,6 i samme periode 2011.

Antallet af anmeldte skader er faldet med 11 % i første halvår 2012 i forhold til samme periode året før. I samme periode er antallet af forsikringer faldet med 1 %.

Gennemsnitserstatningerne stiger fortsat mindre end gennemsnitspræmierne. Dette kombineret med det lavere antal skader betyder en fortsat forbedring af den underliggende forretning.

Antallet af anmeldte indbrudsskader falder fortsat. I første halvår udgør faldet godt 5 % i forhold til samme periode i 2011.

I første halvår 2012 udgjorde storskaderne 140 mio.kr. mod 163 mio.kr. i samme periode 2011. Udgifterne til storskader er 38 mio.kr. lavere end forventet. I andet kvartal 2012 udgjorde storskaderne 56 mio.kr. mod 79 mio.kr. i andet kvartal 2011.

Erstatningerne til vejrlig i første halvår udgjorde 60 mio.kr. mod forventet 64 mio.kr. og 105 mio.kr. i første halvår 2011.

I andet kvartal 2012 har der været vejrligsskader for 25 mio.kr.

Renten ultimo juni 2012 lå på et væsentligt lavere niveau end ultimo juni 2011. Dette har medført, at diskonteringseffekten har forhøjet erstatningsprocenten med 1,0 %-point set i forhold til første halvår 2011.

Afløbsresultat
Afløbsresultatet for egen regning udgjorde i første halvår 2012 en gevinst på 83 mio.kr. mod 77 mio.kr. i første halvår 2011. Afløbsgevinsterne kommer primært fra arbejdsskade i form af kapitaliseringsgevinster.

I andet kvartal 2012 udgjorde afløbsgevinsterne 37 mio.kr. mod 68 mio.kr. i andet kvartal 2011.

Omkostninger
Omkostningerne udgjorde 389 mio.kr. mod 381 mio.kr. i første halvår 2011 svarende til en omkostningsprocent på 16,2 mod 16,3 i samme periode 2011, hvilket er som forventet.

I andet kvartal udgjorde omkostningsprocenten 16,7 mod 16,9 i tilsvarende periode sidste år.

Nettogenforsikringsprocenten
I første halvår blev nettogenforsikringsprocenten minus 2,1 – svarende til en indtægt for koncernen – mod 6,4 – svarende til en udgift – i første halvår 2011. Indtægten i 2012 skyldes, at reassurandørerne dækker den føromtalte opjustering af skybrudsskaderne fra juli 2011.

Nettogenforsikringsprocenten i andet kvartal 2012 blev 3,9 mod 6,3 i andet kvartal 2011.

Combined Ratio
Combined Ratio for første halvår 2012 blev på 85,5 mod 91,6 i samme periode 2011, mens Combined Ratio for kvartalet udgjorde 82,3 mod 85,8 i samme periode 2011.

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

	2010	2011	1. halvår 2011	1. halvår 2012
Combined Ratio, underliggende forretning	**85,5**	**80,2**	**83,4**	**80,2**
Storskader	7,1	6,8	7,0	5,8
Vejrligsskader	8,5	6,9	4,5	2,5
Afløbsresultat	-2,9	-3,2	-3,3	-3,4
Genetablerings-præmie	-	1,6	-	0,4
Combined Ratio	**98,2**	**92,3**	**91,6**	**85,5**

Combined Ratio på den underliggende forretning er således forbedret fra 83,4 i første halvår 2011 til 80,2 i første halvår 2012.

Investeringsresultat
Afkastet før overførsel til forsikringsteknisk resultat udgjorde 73 mio.kr. mod 116 mio.kr. i samme periode 2011.

Resultatet efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser udgjorde 22 mio.kr. mod 21 mio.kr. i første halvår 2011.

Investeringsaktiverne i Skadeforsikring er altovervejende placeret i rentebærende aktiver, hvoraf hovedparten er realkreditobligationer. De rentebærende aktiver er placeret med en vægtet varighed på godt to år. Renterisikoen på aktiverne er for en stor del tilpasset renterisikoen på hensættelserne ved brug af renteswaps. Koncernen har dog over de sidste år valgt ikke i fuldt omfang at tilpasse investeringsporteføljen til det faldende renteniveau. Ultimo juni 2012 udgør nettorenterisikoen ved et rentefald på 100 basispunkter 98 mio.kr.

Både de korte renter (under to år) og de lange renter (over seks år) faldt betydeligt i løbet af første halvår 2012. Samlet set førte renteudviklingen til kursreguleringer på hensættelserne i Skadeforsikring på minus 84 mio.kr. Disse blev kun delvist opvejet af positive kursreguleringer på aktiverne på 44 mio.kr.

Netto har kursreguleringerne på aktiver og hensættelser dermed bidraget med et tab på 40 mio.kr. i første halvår 2012 mod et tab på 5 mio.kr. i samme periode 2011.

Aktieeksponeringen i Skadeforsikring har gennem andet kvartal 2012 været under 1 % af investeringsaktiverne.

Inflationsrisikoen i Arbejdsskadeforsikring afdækkes ved brug af inflationsswaps, hvilket samlet har bidraget negativt til resultatet med 6 mio.kr. i første halvår 2012.

Med virkning fra den 13. juni 2012 anvendes Finanstilsynets nye diskonteringskurve ved beregning af de forsikringsmæssige hensættelser. Dette har betydet et fald i hensættelserne på 11 mio.kr. ultimo juni 2012.

Kapitalforhold

Basiskapitalen i Alm. Brand Forsikring A/S udgjorde 2.452 mio.kr. ultimo første halvår 2012, hvoraf 149 mio.kr. er supplerende kapital.

Selskabets Solvens I-krav udgjorde 831 mio.kr. Overdækningen udgjorde således 1.621 mio.kr. svarende til en solvensgrad på 3,0. Det individuelle solvensbehov var opgjort til 1.028 mio.kr. mod 1.132 mio.kr. ultimo 2011.

Ultimo første halvår 2012 udgjorde den allokerede egenkapital til Skadeforsikring 2,1 mia.kr.

Væsentlige begivenheder

Ansættelse af Kundeambassadør
Pr. 1. august 2012 har koncernen ansat en kundeambassadør, der skal være kundens ombud og blandt andet sikre, at antallet af klager bliver nedbragt. Kundeambassadøren får også ansvar for to nyoprettede råd, der fremover skal overvåge behandlingen af alle kundeklager.

Sommerbrev til landbrugskunderne
I juni udsendte Alm. Brand informationsbreve til cirka 30.000 af selskabets landbrugskunder. Brevene indeholdt først og fremmest et tilbud til kunderne om selskabets nye: ”Udvidet vandskadedækning”. Således har kunderne fået mulighed for at blive dækket mod vandskader, der ikke dækkes af den normale vandskadedækning.

Brevene indeholdt desuden information til kunderne om Alm. Brands ydelser inden for vejrvarsel på SMS, nye skadeforebyggelsesråd på www.almbrand.dk, årsrejseforsikring og Sundhedsforsikring.

Forventninger

Forventningerne til årets resultat for Skadeforsikring opjusteres med 100 mio.kr. til et overskud på 575 mio.kr. før skat. Combined Ratio forventes at ligge i niveauet 88,5 og omkostningsprocenten i niveauet 16,5.

Forventningerne til væksten opjusteres samtidigt til niveauet knap 2 %.

BERETNING – BANKVIRKSOMHED

	PRORATA					KONCERNTAL				
Mio.kr.	**2. kvt. 2012**	**2. kvt. 2011**	**1. halvår 2012**	**1. halvår 2011**	**Året 2011**	**2. kvt. 2012**	**2. kvt. 2011**	**1. halvår 2012**	**1. halvår 2011**	**Året 2011**
Renteindtægter	179	221	379	447	867	181	223	382	452	877
Renteudgifter	-118	-125	-246	-245	-506	-120	-126	-248	-248	-513
Netto renteindtægter	**61**	**96**	**133**	**202**	**361**	**61**	**97**	**134**	**204**	**364**
Gebyrer og provisionsindtægter (netto) samt udbytte mv.	31	35	63	74	132	32	36	64	75	131
Netto rente- og gebyrindtægter	**92**	**131**	**196**	**276**	**493**	**93**	**133**	**198**	**279**	**495**
Kursreguleringer	-19	-127	-29	-171	-399	-29	-138	-15	-187	-431
Andre driftsindtægter	12	7	22	18	36	13	7	22	18	36
Resultat før omkostninger	**85**	**11**	**189**	**123**	**130**	**77**	**2**	**205**	**110**	**100**
Omkostninger og afskrivninger	-142	-124	-262	-244	-476	-143	-124	-263	-245	-477
Andre driftsudgifter	-11	-18	-21	-44	-40	-11	-18	-21	-44	-40
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-38	-68	-103	-181	-768	-38	-68	-103	-181	-768
Resultat af kapitalandele	-1	0	0	-2	0	-1	0	0	-2	0
Resultat før skat	**-107**	**-199**	**-197**	**-348**	**-1.154**	**-116**	**-208**	**-182**	**-362**	**-1.185**
Skat	27	52	49	89	236	27	51	49	88	235
Resultat efter skat	**-80**	**-147**	**-148**	**-259**	**-918**	**-89**	**-157**	**-133**	**-274**	**-950**
Heraf minoritetsinteressers andel	-	-	-	-	-	9	10	-15	15	32
Resultat efter skat eksklusive minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	**-80**	**-147**	**-148**	**-259**	**-918**
Resultat før skat eksklusive minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	*-107*	*-199*	*-197*	*-348*	*-1.154*
Udlån	9.566	11.600	9.566	11.600	10.393	9.377	11.358	9.377	11.358	10.217
Indlån	10.451	7.920	10.451	7.920	7.995	10.451	7.920	10.451	7.920	7.995
Egenkapital	1.241	1.553	1.241	1.553	1.093	1.393	1.717	1.393	1.717	1.234
Heraf minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	152	164	152	164	141
Aktiver i alt	22.108	23.512	22.108	23.512	21.053	22.461	23.920	22.461	23.920	21.393
Antal ansatte omregnet til heltid, gennemsnit	279	289	279	290	286	279	289	279	290	286
Rentemarginal p.a.	-	-	-	-	-	1,3%	1,7%	1,4%	1,8%	1,6%
Indtjening pr. omkostningskrone	0,44	0,06	0,49	0,26	0,10	0,39	0,02	0,53	0,23	0,08
Periodens nedskrivningsprocent	0,3%	0,5%	0,8%	1,3%	5,9%	0,3%	0,5%	0,9%	1,3%	6,0%
Solvensprocent	-	-	-	-	-	17,0%	18,6%	17,0%	18,6%	16,8%
Egenkapitalforrentning før skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	-33%	-57%	-38%	-48%	-106%	-33%	-57%	-38%	-48%	-106%
Egenkapitalforrentning efter skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	-25%	-42%	-29%	-36%	-85%	-25%	-42%	-29%	-36%	-85%

For at øge gennemskueligheden af regnskabet for Alm. Brand Bank A/S offentliggør banken proratakonsoliderede koncerntal. Tallene fremgår af Hoved- og nøgletal, og medmindre andet fremgår, er det proratatallene, der er kommenteret i beretningen. Tal vedrørende bankkoncernen er alene kommenteret, hvor det er fundet relevant. I det omfang det skønnes relevant, omtales henholdsvis første halvår 2011 og første kvartal 2012 som sammenligningsgrundlag.

Resultat

Bankens resultat før skat for første halvår 2012 blev et underskud på 197 mio.kr.

Før skat og eksklusive tab og nedskrivninger blev bankens resultat for første halvår 2012 et underskud på 31 mio.kr. Resultatet er ikke tilfredsstillende.

Bankens samlede tab og nedskrivninger på udlån - inklusive kreditrelaterede kursreguleringer på pantebreve og aktier - udgjorde 166 mio.kr. i første halvår 2012, hvoraf 85 mio.kr. er nedskrevet i første kvartal, og 81 mio.kr. er nedskrevet i andet kvartal. Tab og nedskrivninger er således fortsat på et højt niveau.

Banken implementerede allerede ultimo 2011 Finanstilsynets nye beregningsmetode for opgørelsen af nedskrivninger på ejendoms- og landbrugsengagementer. Der er således ingen overgangseffekt på bankens nedskrivninger i første halvår 2012 som følge af Finanstilsynets metodeændring.

Netto rente- og gebyrindtægter
I første halvår 2012 udgjorde netto rente- og gebyrindtægterne 196 mio.kr. mod 276 mio.kr. i første halvår 2011.

I andet kvartal 2012 udgjorde netto rente- og gebyrindtægterne 92 mio.kr. mod 104 mio.kr. i første kvartal 2012.

Renteindtægter og -udgifter
I første halvår 2012 udgjorde netto renteindtægterne 133 mio.kr. mod 202 mio.kr. i første halvår 2011. Netto renteindtægterne for andet kvartal 2012 udgjorde 61 mio.kr. mod 72 mio.kr. i første kvartal 2012.

Udviklingen i netto renteindtægterne skyldes en kombination af lavere renteindtægter fra udlån som følge af bankens igangværende proces med at afvikle dele af udlånsporteføljen samt generelt stigende fundingomkostninger blandt andet som følge af den gennemførte fastrentekampagne primo året. Endvidere har en reduceret obligationsbeholdning medført fald i renteindtægterne.

For moderselskabet og bankkoncernen udgjorde rentemarginalen henholdsvis 1,3 % og 1,4 % i første halvår 2012. Niveauet for rentemarginalen er for lavt, og bankens fremadrettede strategi skal sikre en øget rentemarginal. Rentemarginalen for moderselskabet og bankkoncernen udgjorde 1,4 % i første kvartal 2012.

Gebyrindtægter og -udgifter
Netto gebyrindtægterne udgjorde 63 mio.kr. i første halvår 2012 mod 74 mio.kr. i samme periode sidste år. Faldet skyldes primært lavere aktivitet i Finansielle Markeder.

Kursreguleringer
I første halvår 2012 udgjorde kursreguleringerne et kurstab på 29 mio.kr.

Kursreguleringerne er negativt påvirket af kreditrelaterede nedskrivninger på pantebrevsporteføljen samt aktier på henholdsvis 47 mio.kr. og 16 mio.kr.

Eksklusive kreditrelaterede kursreguleringer på pantebreve og aktier havde banken således en kursgevinst på 34 mio.kr. i første halvår 2012.

Kursgevinsten på 34 mio.kr. for første halvår er hovedsageligt sammensat af positive renterelaterede kursreguleringer på 6 mio.kr. samt positive aktierelaterede kursreguleringer på 28 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 både 2010 og 2011 overtaget nogle illikvide aktier, hvor prissætningen også fremadrettet vil kunne påvirke bankens resultat i både positiv og negativ retning. Kursværdien af de illikvide aktier var omkring 119 mio.kr. ultimo juni 2012.

Kursregulering af valuta samt valutakontrakter var samlet set nul i første halvår 2012.

Andre driftsindtægter
I første halvår 2012 udgjorde andre driftsindtægter 22 mio.kr. mod 18 mio.kr. i samme periode sidste år. Andre driftsindtægter kan primært henføres til aktiviteten i Alm. Brand Leasing, der har øget forretningsomfanget inden for operationel leasing.

Omkostninger
I første halvår 2012 udgjorde bankens udgifter til personale og administration 248 mio.kr. mod 236 mio.kr. i samme periode sidste år. Stigningen på 12 mio.kr. skyldes hovedsageligt, at der ved udgangen af første halvår 2012 er hensat 13 mio.kr. til fratrådte medarbejdere. Korrigeret for hensættelsen er omkostningerne på niveau med første halvår 2011.

De samlede afskrivninger udgjorde 14 mio.kr. i første halvår 2012 mod 8 mio.kr. i første halvår 2011. Afskrivningerne kan henføres til den øgede aktivitet i Alm. Brand Leasing.

Andre driftsudgifter
Posten vedrører dels bankens udgifter til Garantifonden for Indskydere og Investorer på 10 mio.kr., dels andre driftsudgifter på 11 mio.kr. vedrørende midlertidigt overtagne ejendomme.

Nedskrivninger på udlån mv.
Bankens tab og nedskrivninger på udlån udgjorde 103 mio.kr. i første halvår 2012 mod 181 mio.kr. i første halvår 2011.

Derudover havde banken kreditrelaterede kursreguleringer på bankens pantebrevsportefølje på 47 mio.kr. samt kreditrelaterede kursreguleringer på aktier, som er overtaget i forbindelse med nedlukning af et udlånsengagement på 16 mio.kr. De samlede kreditrelaterede kursreguleringer udgjorde 63 mio.kr. i første halvår 2012 mod 45 mio.kr. i første halvår 2011.

Disse tab og nedskrivninger indregnes under kursreguleringer, men er medtaget i tabellen i afsnittet "Udlånsporteføljen", hvor udlånsporteføljen og udviklingen i tab og nedskrivninger er yderligere beskrevet.

De samlede tab og nedskrivninger på udlån inklusive kreditrelaterede kursreguleringer på pantebreve og aktier udgjorde således 166 mio.kr. i første halvår 2012 mod 226 mio.kr. i første halvår 2011.

Balance

Udlån
Bankens udlån udgjorde 9,6 mia.kr. ultimo juni 2012 mod 10,4 mia.kr. ultimo 2011. Fraregnes udviklingen i reverse-forretninger, koncerninterne transaktioner samt nedskrivninger, svarer dette til et fald i udlånet på 0,6 mia.kr. i første halvår 2012.

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

Gæld til kreditinstitutter
Bankens gæld til kreditinstitutter udgjorde 4,3 mia.kr. ultimo juni 2012 mod 4,0 mia.kr. ultimo 2011. Stigningen kan henføres til indgåede reporforretninger.

Indlån
Bankens indlån udgjorde 10,5 mia.kr. ultimo juni 2012 mod 8,0 mia.kr. ultimo 2011. Stigningen kan hovedsageligt henføres til den gennemførte fastrentekampagne i vinteren 2011-2012, hvor banken netto modtog nye indlån for ca. 2,5 mia.kr.

Forøgelsen af indlånsbalancen har i kombination med nedbringelsen af udlånsbalancen medført, at bankens indlånsunderskud på 2,4 mia.kr. ultimo 2011 er vendt til et indlånsoverskud på 0,9 mia.kr. ultimo juni 2012.

Likviditet
Ultimo juni 2012 udgjorde bankens likviditetsmæssige overdækning 236 % i forhold til lovkravet. Dette er et fald i forhold til ultimo 2011, hvor den udgjorde 327 %.

Faldet skyldes, at banken i første halvår 2012 har tilbagebetalt funding for 4,6 mia.kr.

Kapitalforhold
Bankens egenkapital udgjorde 1,2 mia.kr. ultimo juni 2012. Den samlede basiskapital udgjorde 2,1 mia.kr., mens de risikovægtede poster udgjorde 12,1 mia.kr. ultimo juni 2012. Solvensprocenten udgjorde således 17,4 og kernekapitalprocenten 13,7. Bankens individuelle solvensbehov er opgjort til 13,1, og bankens solvensprocent oversteg således det individuelle solvensbehov med 4,3 %-point.

Bankkoncernens egenkapital udgjorde 1,4 mia.kr. ultimo juni 2012, mens basiskapitalen udgjorde 2,1 mia.kr. De risikovægtede poster i bankkoncernen udgjorde 12,6 mia.kr. ultimo juni 2012. Solvensprocenten udgjorde således 17,0 og kernekapitalprocenten 13,6.

Væsentlige begivenheder

Førtidsindfrielse af statsgaranterede obligationer
Den 21. marts 2012 meddelte banken, at 4 mia.kr. i statsgaranterede obligationer ville blive førtidsindfriet. De første 2 mia.kr. blev indfriet den 23. marts 2012, og de resterende 2 mia.kr. blev indfriet den 2. juli 2012.

Finanstilsynets inspektion
Finanstilsynet har i perioden december 2011 til februar 2012 gennemført en inspektion i Alm. Brand Bank. Banken har i den forbindelse modtaget en række påbud, som dog ikke vurderes at være af kritisk karakter.

Finanstilsynet vurderede, at bankens eget opgjorte solvensbehov tager tilstrækkelig højde for de nuværende risici i banken.

Ændringer i bestyrelsen
Tage Benjaminsen er den 27. marts 2012 udtrådt af bankens bestyrelse. På bankens generalforsamling den 23. april 2012 blev Jan Skytte Pedersen valgt som nyt bestyrelsesmedlem.

Forventninger

Forventninger til resultatet for 2012 eksklusive tab og nedskrivninger nedjusteres til et underskud på 50 mio.kr.

Nedjusteringen skyldes dels en svag udvikling i netto renteindtægterne som følge af stigende fundingomkostninger, dels den generelle markedsudvikling. Endvidere påvirker øgede udgifter til Garantifonden for Indskydere og Investorer, øgede udgifter i forbindelse med overtagne ejendomme samt omkostninger i forbindelse organisationstilpasningen ultimo maj 2012.

Den forventede reduktion i bankkoncernens samlede udlånsportefølje eksklusive reverseforretninger samt tab og nedskrivninger øges til niveauet 1 mia.kr. i 2012.

Omfanget af tab og nedskrivninger på udlån og kreditrelaterede kursreguleringer på pantebreve og aktier er forbundet med betydelig usikkerhed og afhænger blandt andet af konjunkturudviklingen. Den betydelige usikkerhed gør, at der ikke er angivet en forventning til bankens tab og nedskrivninger i 2012.

Udlånsporteføljen

Bankens samlede nedskrivninger og konstaterede tab udgjorde en udgift på 166 mio.kr. i første halvår 2012. Heraf udgjorde konstaterede tab 22 mio.kr.

Bankkoncernens akkumulerede nedskrivninger udgjorde ultimo juni 2012 i alt 1.678 mio.kr. mod 1.620 mio.kr. ultimo 2011. Som følge af stigningen i de akkumulerede nedskrivninger samt reduktionen af udlån og garantier er den akkumulerede nedskrivningsprocent steget fra 12,6 % ultimo 2011 til 13,7 % ultimo juni 2012.

Nedenstående tabel viser en koncernkonsolideret segmentopdeling af bankens udlånsportefølje.

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 i første halvår 2012 udgjorde 1,7 % af den gennemsnitlige udlånsportefølje for bankkoncernen eksklusive reverse-forretninger.

Den samlede udlånsportefølje eksklusive reverseforretninger udgjorde 9,2 mia.kr. og er inklusive tab og nedskrivninger faldet med 0,8 mia.kr. i forhold til ultimo 2011. Korrigeret for tab og nedskrivninger er udlånsporteføljen faldet med 0,6 mia.kr.

Ultimo første halvår 2012 er 6,6 mia.kr. under afvikling, hvilket svarer til 69 % af den samlede udlånsportefølje.

I det følgende kommenteres udviklingen i de enkelte udlånssegmenter i første halvår 2012. Tabs- og nedskrivningsprocenten er opgjort i forhold til det gennemsnitlige udlån i perioden.

TAB OG NEDSKRIVNINGER	Udlån			Tab og nedskrivninger				
Mio. kr.	31.12.2011	30.06.2012	Porteføljeandel i pct.	Året 2011	1. kvt. 2012	2. kvt. 2012	1. halvår 2012	Nedskr. pct.*)
Fortsættende portefølje	**2.983**	**2.699**	**28,2%**	**105**	**10**	**7**	**17**	**0,6%**
Privat	2.848	2.567	26,8%	104	10	7	17	0,6%
Øvrigt udlån **)	135	132	1,4%	1	-	-	-	-
Afviklingsportefølje	**7.059**	**6.550**	**68,6%**	**888**	**75**	**74**	**149**	**2,2%**
Landbrug	1.038	1.075	11,2%	227	29	30	59	5,6%
Bilfinansiering	418	305	3,2%	2	-1	-	-1	-0,3%
Erhverv	1.613	1.594	16,7%	308	19	-5	14	0,9%
Ejendomsudviklingsprojekter	431	242	2,5%	13	-	1	1	0,3%
Pantebrevsfinansiering	405	276	2,9%	112	8	5	13	3,8%
Pantebreve ***)	3.154	3.058	32,0%	226	20	27	47	1,5%
Aktier ****)	-	-	-	-	-	16	16	-
Bankpakker mv.	-	-	-	1	-	-	-	-
I alt koncern udlån - ekskl. reverseforretninger	**10.042**	**9.249**	**96,7%**	**994**	**85**	**81**	**166**	**1,7%**
Reverse-forretninger samt koncerninterne transaktioner	175	130	1,3%	-	-	-	-	-
I alt koncern udlån	**10.217**	**9.379**	**98,0%**	**994**	**85**	**81**	**166**	**1,7%**
Minoritetsinteresser	176	187	2,0%	-	-	-	-	-
I alt prorata udlån	**10.393**	**9.566**	**100,0%**	**994**	**85**	**81**	**166**	**1,7%**

*) Tab og nedskrivninger i procent af den gennemsnitlige portefølje i 1. halvår 2012. 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.
***) Kreditrelaterede tab og nedskrivninger på pantebreve indregnes under kursreguleringer.
****) Aktiepost overtaget i forbindelse med nedlukning af et tidligere udlånsengagement. Værdiregulering af aktieposten indregnes under kursreguleringer

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 2012 faldet med 281 mio.kr. i forhold til ultimo 2011. En væsentlig del af faldet skyldes omlægning af boliglån til realkreditlån ved Totalkredit, som er bankens samarbejdspartner. Derudover har den begrænsede lånelyst fra privatkundernes

side medvirket til porteføljefaldet. Banken vil fremadrettet øge indsatsen for at få nye privatkunder i banken.

I første halvår 2012 udgjorde tab og nedskrivninger 17 mio.kr. svarende til 0,6 % 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 3 mio.kr. i forhold til ultimo 2011. I første halvår 2012 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 årrække.

Ved gennemførsel af en kontrolleret afvikling af de enkelte engagementer vil banken som led i kreditforsvar af bankens sikkerheder yde yderligere lån. Det betyder, at udlånet kan stige i enkelte udlånssegmenter på trods af, at udlånssegmentet er under afvikling.

Landbrug
Porteføljen er ultimo første halvår 2012 steget med 37 mio.kr. i forhold til ultimo 2011. Justeret for tab og nedskrivninger er porteføljen steget med 96 mio.kr., hvilket er et resultat af, at banken har ydet lån til nødvendige investeringer og til sikring af den fortsatte drift og derved sikring af den underliggende værdi for banken.

I første halvår 2012 udgjorde tab og nedskrivninger 59 mio.kr. svarende til 5,6 % af den gennemsnitlige portefølje. Niveauet for tab og nedskrivninger afspejler de fortsat vanskelige forhold for landbrugskunderne.

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

Den samlede portefølje er ultimo første halvår 2012 faldet med 113 mio.kr. i forhold til ultimo 2011 og udgjorde herefter 305 mio.kr. I første halvår 2012 udgjorde tab og nedskrivninger minus 1 mio.kr. svarende til minus 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 halvår 2012 faldet med 19 mio.kr. i forhold til ultimo 2011. I forbindelse med færdiggørelsen af et ejendomsudviklingsprojekt er engagementet reklassificeret til erhverv. Korrigeret herfor er erhvervsporteføljen faldet med 131 mio.kr. i forhold til ultimo 2011.

I første halvår 2012 udgjorde tab og nedskrivninger 14 mio.kr. svarende til 0,9 % 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 2012 faldet med 189 mio.kr. i forhold til ultimo 2011, heraf skyldes 112 mio.kr. reklassifikation til erhverv som følge af et færdiggjort projekt. I første halvår 2012 udgjorde tab og nedskrivninger 1 mio.kr. svarende til 0,3 % af den gennemsnitlige portefølje.

Pantebrevseksponering
Bankens samlede pantebrevseksponering bestående af pantebrevsfinansiering og pantebreve er reduceret med 225 mio.kr. i første halvår 2012 til 3.334 mio.kr.

Der er et naturligt afløb på pantebreve som følge af almindelige betalinger og indfrielser. Det naturlige afløb på den samlede pantebrevseksponering i første halvår 2012 udgjorde ca. 9 % p.a., når der ses bort fra kreditmæssige nedskrivninger og rentepåvirkning.

Pantebrevsfinansiering
Porteføljen består af investeringsengagementer med belåning af pantebreve.

Porteføljen er ultimo første halvår 2012 faldet med 129 mio.kr. i forhold til ultimo 2011. Faldet skyldes primært, at banken har afviklet nogle investeringsengagementer. I den forbindelse har banken overtaget sikkerhedsstillelsen i form af pantebreve.

I første halvår 2012 udgjorde tab og nedskrivninger 13 mio.kr. svarende til 3,8 % 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 pantebreve og erhvervspantebreve.

Private pantebreve udgør 2.312 mio.kr. og omfatter bankens beholdning af pantebreve med pant i primært villaer, ejerlejligheder og sommerhuse. Ejendommene er beliggende i hele landet.

Erhvervspantebreve udgør 746 mio.kr. og omfatter bankens beholdning af erhvervspantebreve, der består af pantebreve med pant inden for boligudlejningsejendomme, erhvervsejendomme med kontor, handel og industri samt grunde og blandet bolig/erhverv.

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

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

Ultimo første halvår 2012 er porteføljen faldet med 96 mio.kr. i forhold til ultimo 2011. I første halvår 2012 udgjorde tab og nedskrivninger 47 mio.kr. svarende til 1,5 % af den gennemsnitlige portefølje.

Aktier
Banken har tidligere i forbindelse med nedlukning af et udlånsengagement overtaget en aktiepost. Der er på denne aktiepost foretaget en negativ kreditrelateret kursregulering på 16 mio.kr. i andet kvartal 2012.

Bankpakker mv.
Der er ingen bevægelser på dette segment i 2012.

Kapitalreservation
Bankkoncernens samlede kapitalreservation udgør 3.639 mio.kr. ultimo første halvår 2012 mod 3.916 mio.kr. ultimo 2011.

Kapitalreservationen svarer til 31 % af bruttoudlånet og restgælden på pantebreve pr. 30. juni 2012, hvilket er uændret i forhold til ultimo 2011.

På den fortsættende portefølje udgør kapitalreservationen 16 % af bruttoudlånet, hvilket er en stigning på 2 %-point sammenlignet med ultimo 2011. På afviklingsporteføljen udgør kapitalreservationen 36 % af bruttoudlånet og restgælden på pantebreve, hvilket er et fald på 1 %-point sammenlignet med ultimo 2011.

KAPITALRESERVATION	30.06.2012						31.12.2011	
Mio. kr.	Bruttoudlån/ restgæld	Balance-værdi	Forskel*)	Nødvendig kapital	Samlet reservation	Reservation ift. bruttoudlån	Samlet reservation	Reservation ift. bruttoudlån
Fortsættende portefølje	2.872	2.699	173	338	511	18%	426	14%
Afviklingsportefølje	8.786	6.550	2.236	856	3.092	35%	3.439	37%
Bankpakker mv. **)	-	-	9	7	16	-	23	-
I alt - ekskl. reverse-forretninger	**11.658**	**9.249**	**2.418**	**1.201**	**3.619**	**31%**	**3.888**	**31%**
Reverse-forretninger samt koncerninterne transaktioner	130	130	-	20	20	15%	28	16%
I alt koncern	**11.788**	**9.379**	**2.418**	**1.221**	**3.639**	**31%**	**3.916**	**31%**

*) Akkumulerede nedskrivninger samt kursregulering af pantebreve.

**) Der er ikke noget udlån på dette segment. Reservation vedrører garantier.

BERETNING – LIVSFORSIKRING

Mio.kr.	2. kvt. 2012	2. kvt. 2011	1. halvår 2012	1. halvår 2011	Året 2011
Præmier	206	150	435	329	724
Forsikringsydelser	-211	-288	-538	-560	-1.057
Investeringsafkast efter rentefordeling	174	183	360	83	856
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-19	-16	-38	-35	-70
Resultat af afgiven forretning	1	4	10	9	1
Ændring i livsforsikringshensættelser	-167	56	-104	184	-401
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	60	-52	-87	48	63
Forsikringsteknisk resultat	**44**	**37**	**38**	**58**	**116**
Egenkapitalens investeringsafkast	-17	7	8	4	21
Resultat før skat	**27**	**44**	**46**	**62**	**137**
Skat	-9	-12	-12	-16	-32
Resultat efter skat	**18**	**32**	**34**	**46**	**105**
Resultatets sammensætning					
Resultat af omkostninger	-1	8	0	11	14
Resultat af investering	-14	120	201	-83	528
Ændring af ydelsesgaranti mv.	-36	-66	-106	36	-561
Ændring af kollektivt bonuspotentiale	60	-52	-87	48	63
Risikoresultat	17	30	28	41	92
Resultat af genforsikring	1	4	10	9	1
Resultat før skat	**27**	**44**	**46**	**62**	**137**
Skat	-9	-12	-12	-16	-32
Resultat efter skat	**18**	**32**	**34**	**46**	**105**
Hensættelser til forsikringskontrakter	12.031	11.264	12.031	11.264	11.829
Egenkapital	910	969	910	969	1.026
Aktiver i alt	13.757	12.701	13.757	12.701	13.624
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	16%	16%	10%	12%	13%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	12%	12%	7%	9%	10%
Bonusgrad	5,3%	4,6%	5,3%	4,6%	4,5%

Investeringsafkast af kundemidler i livsforsikring 1. halvår 2012	**Afkast i pct.**
Rentebærende aktiver	3,3%
Kapitalandele	7,7%
Grunde og bygninger	2,5%
I alt	**3,6%**

Resultat

Resultatet før skat udgjorde 46 mio.kr. i første halvår 2012 mod 62 mio.kr. i samme periode 2011. Resultatet er tilfredsstillende.

Resultatet før skat for andet kvartal 2012 udgjorde 27 mio.kr. mod 44 mio.kr. i samme periode 2011.

Principperne for egenkapitalforrentningen er i 2012 uændrede i forhold til 2011.

Egenkapitalen har i første halvår 2012 fået tildelt fuldt risikotillæg for alle kontributionsgrupper, bortset fra én risikogruppe, hvor der kun er tildelt delvist risikotillæg.

Det manglende risikotillæg udgør 2 mio.kr., som er overført til skyggekontoen for denne gruppe. Skyggekonti udgør herefter tilsammen i alt 8 mio.kr.

Resultatet svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 10 % p.a. mod 12 % p.a. i samme periode 2011.

Præmier
Bruttopræmierne udgjorde 435 mio.kr. i første halvår 2012 mod 329 mio.kr. i samme periode 2011 svarende til en stigning på 32,3 %. Stigningen skyldes primært éngangsindbetalinger fra et stigende antal nye kunder, der har valgt at overføre deres bestående pensionsopsparing fra andre pensionsinstitutter til Alm. Brand Liv og Pension.

Det er koncernens strategi, at både livsforsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension og Alm. Brand Bank skal have vækst i pensionsindbetalingerne. I banken skal væksten primært ske i Alm. Brands Investeringsordning.

De samlede indbetalinger til pensioner, inklusive investeringsordninger i banken og præmieindtægter i livsforsikringsselskabet, udgjorde 606 mio.kr. i første halvår 2012 mod 493 mio.kr. i samme periode 2011 svarende til en samlet stigning på 22,9 %.

Investeringsafkast
For første halvår blev afkastet af investeringsaktiver tilhørende kunderne på 438 mio.kr. svarende til et afkast på 3,6 % (7,1 % p.a.) mod et afkast på 90 mio.kr. for samme periode 2011. Afkastet er opgjort før pensionsafkastskat, men efter investeringsomkostninger.

Beregning af egenkapitalens risikotillæg

Kunderne er 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 2012 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

I forhold til det opstillede sammenligningsgrundlag er afkastet af kundernes investeringsaktiver tilfredsstillende.

Afkastet på obligationsbeholdningen er i andet kvartal positivt påvirket af faldende renter og dermed stigende kurser. I løbet af kvartalet er der foretaget en mindre omlægning fra statsobligationer til emerging markets obligationer, kreditobligationer og indeksobligationer. Selskabet har ikke statsobligationer i sydeuropæiske lande som Grækenland, Italien, Spanien og Portugal.

Afkastet på aktiebeholdningen er positivt påvirket af udviklingen på aktiemarkederne i første kvartal, mens udviklingen i andet kvartal har været negativ. Det samlede aktieafkast for første halvår er fortsat positivt.

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

Finansielle instrumenter til afdækning af forsikringsmæssige forpligtelser har både i første og i andet kvartal bidraget positivt til afkastet.

Afkastet af investeringsaktiverne tilhørende egenkapitalen udgjorde 8 mio.kr. svarende til et afkast på 0,8 % (1,5 % p.a.) mod et afkast på 4 mio.kr. i samme periode 2011. Aktiverne er investeret i korte obligationer. Under hensyntagen til det meget lave renteniveau og i forhold til det opstillede sammenligningsgrundlag er egenkapitalens afkast tilfredsstillende.

Forsikringsydelser
De udbetalte forsikringsydelser udgjorde 538 mio.kr. i første halvår 2012 mod 560 mio.kr. i 2011.

Udbetalinger som følge af tilbagekøb/overførsler til andre pensionsinstitutter er faldet i forhold til samme periode året før.

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

Livsforsikringshensættelser
Opgørelsen af livsforsikringshensættelserne sker efter et markedsværdiprincip med benyttelse af et forventet cashflow diskonteret med den af Finanstilsynet offentliggjorte rentekurve. Rentekurven er senest justeret i juni måned.

De samlede livsforsikringshensættelser er i første halvår 2012 steget med 104 mio.kr. til i alt 11,4 mia.kr.

Beregningen af livsforsikringshensættelsernes markedsværdi blev i første kvartal tilpasset, hvilket reducerede hensættelserne med ca. 50 mio.kr.

Endvidere har justeringen af rentekurven i juni måned reduceret hensættelserne med 68 mio.kr.

Reduktionen i hensættelserne modsvares af en tilsvarende stigning i kollektivt bonuspotentiale.

Kollektivt bonuspotentiale
Kollektivt bonuspotentiale blev i første halvår 2012 forøget med 87 mio.kr. og udgjorde herefter i alt 537 mio.kr. Det svarer til en gennemsnitlig bonusgrad på 5,3 %, hvilket er meget tilfredsstillende.

Omkostninger
Omkostningerne til erhvervelse og administration udgjorde 38 mio.kr. i første halvår 2012 mod 35 mio.kr. i samme periode 2011.

Administrationsomkostningerne er fastholdt, mens erhvervelsesomkostningerne er steget. Stigningen skyldes, at antallet af specialiserede pensionsrådgivere er øget.

Omkostnings- og risikoresultat
Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, blev for egen regning positivt med 2 mio.kr. i første halvår 2012. 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 35 mio.kr. i første halvår 2012. Det samlede risikoresultat er meget tilfredsstillende.

Kapitalforhold

Basiskapitalen i Alm. Brand Liv og Pension A/S udgjorde 1.039 mio.kr. ultimo første halvår 2012, hvoraf 120 mio.kr. er supplerende kapital.

Selskabets Solvens I-krav udgjorde 496 mio.kr. Overdækningen udgjorde således 543 mio.kr. svarende til en solvensdækning på 210 %. Det individuelle solvensbehov blev opgjort til 314 mio.kr. mod 440 mio.kr. ultimo 2011.

Egenkapitalen allokeret til livsforsikring udgjorde 910 mio.kr. ved udgangen af første halvår 2012.

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

Væsentlige begivenheder
Skattereform
Der blev i juni måned indgået politisk aftale om en skattereform. Reformen indeholder en række elementer af væsentlig betydning for pensionsområdet, herunder en afskaffelse af fradrag for kapitalpension.

Den endelige lovgivning foreligger endnu ikke, men det er forventningen, at det vil give betydelige udfordringer at gennemføre den nødvendige omlægning af de mange bestående kapitalpensionsordninger.

Afskaffelsen af fradraget for kapitalpension vil, sammen med øvrige elementer i reformen, påvirke præmieindtægten, og dermed omkostningsresultatet og risikoresultatet, negativt.

Forventninger

Der forventes uændret et resultat på 90 mio.kr. før skat for hele 2012.

Det er forventningen, at der kan opnås risikotillæg for alle kontributionsgrupper i 2012.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for Alm. Brand A/S for perioden 1. januar til 30. juni 2012.

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 2012.

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 23. august 2012

Søren Boe Mortensen
Administrerende direktør

BESTYRELSE

København, den 23. august 2012

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

BALANCE

	Koncern		
Mio.kr.	**30. juni 2012**	**30. juni 2011**	**31. december 2011**
Aktiver			
Immaterielle aktiver	0	65	0
Domicilejendomme	1.085	1.016	1.085
Udskudte skatteaktiver	707	704	758
Kapitalandele i joint ventures	43	34	51
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	269	148	362
Aktuelle skatteaktiver	6	4	6
Andre aktiver	1.332	1.413	1.514
Udlån	9.377	11.358	10.217
Investeringsejendomme	417	421	433
Investeringsaktiver	30.444	29.972	29.280
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanl	1.906	1.339	1.068
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	1.035	49	139
Aktiver i alt	**46.621**	**46.523**	**44.913**
Passiver			
Aktiekapital	1.735	1.735	1.735
Reserver, overført resultat mv.	2.510	2.816	2.358
Minoritetsinteresser	121	132	113
Koncernegenkapital	**4.366**	**4.683**	**4.206**
Efterstillede kapitalindskud	1.829	1.828	1.829
Hensættelser til forsikringskontrakter	19.864	18.759	19.197
Andre hensættelser	30	41	28
Udskudte skatteforpligtelser	46	46	46
Udstedte obligationer	4.032	6.032	6.032
Andre passiver	1.072	1.156	1.008
Indlån	10.296	7.793	7.956
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	5.086	6.185	4.611
Passiver i alt	**46.621**	**46.523**	**44.913**

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. 2012	2. kvt. 2011	1. halvår 2012	1. halvår 2011	Året 2011
Indtægter					
Præmieindtægter	1.412	1.320	2.836	2.667	5.496
Renteindtægter mv.	355	404	730	806	1.582
Gebyrindtægter mv.	18	25	43	56	96
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	5	6	22	7	9
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	-1	1	-1	-1
Anden indkomst	12	7	22	18	36
Indtægter i alt	**1.802**	**1.761**	**3.654**	**3.553**	**7.218**
Omkostninger					
Erstatningsudgifter	-955	-1.019	-2.253	-2.171	-4.908
Renteudgifter	-141	-167	-298	-327	-663
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-12	-9	-25	-25	-44
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	-38	-68	-103	-181	-768
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-354	-341	-686	-668	-1.270
Omkostninger i alt	**-1.500**	**-1.604**	**-3.365**	**-3.372**	**-7.653**
Resultat af afgiven forretning	-46	-70	60	-141	208
Ændring i livsforsikringshensættelser	-167	56	-104	184	-401
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	60	-52	-87	48	27
Kursreguleringer	-4	-28	127	-343	125
Pensionsafkastskat	-27	-27	-66	-6	-150
Resultat før skat	**118**	**36**	**219**	**-77**	**-626**
Skat	-34	-11	-53	17	97
Resultat efter skat	**84**	**25**	**166**	**-60**	**-529**
Resultat før skat fordeles således:					
Alm. Brands andel af periodens resultat	125	44	207	-65	-601
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	-7	-8	12	-12	-25
Resultat før skat	**118**	**36**	**219**	**-77**	**-626**
Resultat efter skat fordeles således:					
Alm. Brands andel af periodens resultat	91	33	154	-48	-503
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	-7	-8	12	-12	-26
Resultat efter skat	**84**	**25**	**166**	**-60**	**-529**
Resultat pr. aktie, kr.	0,5	0,2	0,9	-0,3	-2,9
Resultat pr. aktie udvandet, kr.	0,5	0,2	0,9	-0,3	-2,9

Totalindkomstopgørelse

Periodens resultat	84	25	166	-60	-529
Opskrivning domicilejendomme	0	0	0	0	36
Overført til kollektiv bonuspotentiale	0	0	0	0	-36
Totalindkomst i alt	**84**	**25**	**166**	**-60**	**-529**
Fordeles således:					
Alm. Brands andel af periodens resultat	91	33	154	-48	-503
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	-7	-8	12	-12	-26
Totalindkomst i alt	**84**	**25**	**166**	**-60**	**-529**

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio.kr.	Aktie-kapital	Sikker-heds-fonde	Andre henlæg-gelser	Overført resultat	Egen-kapital	Minoritets-interesser	Koncern-egenkapital
Egenkapital pr. 1. januar 2011	**1.735**	**182**	**1.215**	**1.466**	**4.598**	**160**	**4.758**
Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2011:							
Periodens resultat				-48	-48	-12	-60
Totalindkomst	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**	**-47**	**-47**	**-28**	**-75**
Egenkapital pr. 30. juni 2011	**1.735**	**182**	**1.215**	**1.419**	**4.551**	**132**	**4.683**
Egenkapital pr. 1. januar 2011	**1.735**	**182**	**1.215**	**1.466**	**4.598**	**160**	**4.758**
Egenkapitalbevægelser i 2011:							
Årets resultat				-503	-503	-26	-529
Opskrivning af domicilejendomme				36	36		36
Overført kollektivt bonuspotentiale				-36	-36		-36
Skat af egenkapitalposteringer				0	0		0
Totalindkomst	0	0	0	-503	-503	-26	-529
Køb og salg af egne aktier				2	2		2
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder				-4	-4	-4	-8
Skat af egenkapitalposteringer				0	0		0
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel				0	0	-17	-17
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**0**	**-505**	**-505**	**-47**	**-552**
Egenkapital pr. 31. december 2011	**1.735**	**182**	**1.215**	**961**	**4.093**	**113**	**4.206**
Egenkapital pr. 1. januar 2012	**1.735**	**182**	**1.215**	**961**	**4.093**	**113**	**4.206**
Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2012:							
Periodens resultat				154	154	12	166
Totalindkomst	0	0	0	154	154	12	166
Køb og salg af egne aktier				0	0		0
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder				-3	-3		-3
Aktieoptionsprogram				1	1		1
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel				0	0	-4	-4
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**0**	**152**	**152**	**8**	**160**
Egenkapital pr. 30. juni 2012	**1.735**	**182**	**1.215**	**1.113**	**4.245**	**121**	**4.366**

	30. juni 2012	31. december 2011
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser	4.245	4.093
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S	-4	-4
Egenkapital efter Finanstilsynets regler	**4.241**	**4.089**
Alm. Brands andel af periodens resultat	154	-503
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S	0	4
Alm. Brands andel af periodens resultat efter Finanstilsynets regler	**154**	**-499**

KAPITALMÅLSÆTNING

Mio.kr.	Basiskapital pr. 30. juni 2012
Koncernegenkapital	4.367
Skatteaktiver	-707
Supplerende kapital	1.703
Koncernens basiskapital i alt	**5.363**

Mio.kr.	Kapitalmålsætning pr. 30. juni 2012
Skadeforsikring (45% af bruttopræmier)	2.187
Livsforsikring (9% af livsforsikringshensættelserne)	1.030
Alm. Brand Bank moder (16,1% af risikovægtede aktiver) *)	1.954
Alm. Brand Bank datterselskaber	27
Diversifikationseffekt	-300
Kapitalmålsætning i alt	**4.898**

**) beregnet som det individuelle solvensbehov pr. 30. juni 2012 tillagt 3%-point*

Koncernens lovmæssige kapitalkrav ultimo juni 2012	**3.035**
Overdækning i forhold til lovmæssige kapitalkrav	**2.328**
Overdækning i forhold til intern kapitalmålsætning	**465**

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Koncern		
Mio.kr.	1. halvår 2012	1. halvår 2011	Året 2011
Likviditet fra drift			
Indbetalte præmier	3.586	3.249	5.351
Udbetalte erstatninger	-2.511	-2.204	-4.723
Indbetalte renter, udbytter mv.	810	812	1.551
Udbetalte renter	-248	-247	-505
Modtaget vedrørende reassurance	161	-105	33
Indbetalte gebyrindtægter	57	106	131
Udbetalte afgivne gebyrer	-17	-22	-41
Betalte omkostninger	-722	-830	-1.357
Betalt afkastskat	-147	-112	-114
Køb af immaterielle aktiver, inventar, edb-anlæg mv.	-48	-20	-68
Modtaget andre ordinære indtægter	22	18	37
Betalte/modtagne skatter	0	0	4
Likviditet fra drift	**943**	**645**	**299**
Ændringer i investeringsplacering (netto)			
Køb og ombygning af ejendomme	15	48	53
Salg/køb af kapitalandele	26	331	194
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	730	897	1.282
Salg/køb af obligationer	-791	-1.234	131
Ændringer i investeringsplacering (netto)	**-20**	**42**	**1.660**
Ændringer i finansiering (netto)			
Salg/køb af egne aktier	0	3	2
Salg/køb af datterselskaber (ændring i minoriteter)	-4	-19	-25
Ændring af udstedte obligationer	-2.000	0	0
Ændring af indlån	2.341	-809	-647
Ændring af gæld til kreditinstitutter	475	-390	-1.980
Ændringer i finansiering (netto)	**812**	**-1.215**	**-2.668**
Ændringer i likvide midler, netto	**1.735**	**-528**	**-709**
Likvide midler primo	1.207	1.916	1.916
Likvide midler ultimo	**2.942**	**1.388**	**1.207**

SEGMENTRAPPORTERING

						1. halvår 2012
Mio.kr.	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**Elimine-ringer**	**Koncern**
Præmier	2.401	0	435	0		2.836
Renteindtægter mv.	125	382	223	2	-2	730
Gebyrindtægter mv.	0	64	0	0	-21	43
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	1	0	46	0	-25	22
Resultat af kapitalandele i associerede virksomhed	0	1	3	0	-3	1
Anden indkomst	0	22	0	0		22
Indtægter i alt	**2.527**	**469**	**707**	**2**	**-51**	**3.654**
Erstatningsudgifter	-1.715	0	-538	0		-2.253
Renteudgifter	-45	-248	-3	-4	2	-298
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-10	0	-18	-18	21	-25
Tab og hensættelser	0	-103	0	0		-103
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-389	-284	-38	0	25	-686
Omkostninger i alt	**-2.159**	**-635**	**-597**	**-22**	**48**	**-3.365**
Resultat af afgiven forretning	50	0	10	0		60
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	0	-104	0		-104
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0	0	-87	0		-87
Kursreguleringer	-40	-16	183	0		127
Pensionsafkastskat	0	0	-66	0		-66
Resultat før skat	**378**	**-182**	**46**	**-20**	**-3**	**219**
Skat	-95	49	-12	5		-53
Resultat efter skat	**283**	**-133**	**34**	**-15**	**-3**	**166**

						1. halvår 2011
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 virksomhed	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**

NOTER

Mio.kr.	Koncern 1. halvår 2012	1. halvår 2011	Året 2011
Note 1 Egne aktier			
Primo	0	0	0
Værdiregulering	0	3	3
Periodens køb	5	3	3
Periodens salg	-5	-6	-6
Ultimobeholdning, regnskabsmæssig værdi	**0**	**0**	**0**
Primo, nominel værdi	3	4	4
Periodens køb, nominel værdi	4	3	5
Periodens salg, nominel værdi	-5	-6	-6
Ultimobeholdning, nominel værdi	**2**	**1**	**3**
Beholdning primo (1.000 stk.)	298	421	421
Periodens køb	415	300	456
Periodens salg	-480	-579	-579
Beholdning ultimo	**233**	**142**	**298**
Procentdel af aktiekapital, ultimo	**0,1%**	**0,1%**	**0,2%**
Note 2 Ændring i eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler			
Garantiforpligtelser	**1.501**	**1.717**	**1.545**

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 2011.

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

Halvårsrapporten er ikke revideret.

Note 4 Hoved- og nøgletalsoversigt

Der henvises til ledelsesberetningen

BALANCE

		Moderselskab		
Mio.kr.	**Note**	**30. juni 2012**	**30. juni 2011**	**31. december 2011**
Aktiver				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	4.238	4.514	4.271
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		**4.238**	**4.514**	**4.271**
Kapitalandele		1	1	1
Andre udlån		2	2	2
Indlån i kreditinstitutter		250	350	75
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		16	13	16
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		**269**	**366**	**94**
Investeringsaktiver i alt		**4.507**	**4.880**	**4.365**
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2	0	8
Andre tilgodehavender		38	34	31
Tilgodehavender i alt		**40**	**34**	**39**
Aktuelle skatteaktiver		14	14	8
Udskudte skatteaktiver		20	18	20
Andre aktiver i alt		**34**	**32**	**28**
Aktiver i alt		**4.581**	**4.947**	**4.432**
Passiver				
Aktiekapital		1.735	1.735	1.735
Andre henlæggelser		1.215	1.215	1.215
Overført overskud eller underskud		1.291	1.597	1.139
Egenkapital i alt		**4.241**	**4.547**	**4.089**
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		0	3	2
Udstedte obligationer		32	32	32
Anden gæld		12	66	13
Gæld i alt		**44**	**101**	**47**
Periodeafgrænsningsposter		0	3	0
Passiver i alt		**4.581**	**4.947**	**4.432**

RESULTATOPGØRELSE

		Moderselskab				
Mio.kr.	Note	2. kvt. 2012	2. kvt. 2011	1. halvår 2012	1. halvår 2011	Året 2011
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	98	40	169	-29	-469
Renteindtægter og udbytter mv.		1	1	1	2	4
Renteudgifter		-1	-3	-4	-7	-15
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-9	-5	-17	-15	-29
Resultat før skat		**89**	**33**	**149**	**-49**	**-509**
Skat		2	2	5	5	10
Resultat efter skat		**91**	**35**	**154**	**-44**	**-499**

Totalindkomstopgørelse

Periodens resultat		91	35	154	-44	-499
Totalindkomst i alt		**91**	**35**	**154**	**-44**	**-499**
Periodens resultat foreslåes disponeret således:						
Overført resultat		91	35	154	-44	-499

Note 3 Anvendt regnskabspraksis Moderselskab

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Moderselskab			
Mio.kr.	**Aktie-kapital**	**Andre hen-læggelser**	**Overført resultat**	**Egen-kapital**
Egenkapital pr. 1. januar 2011	**1.735**	**1.215**	**1.640**	**4.590**
Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2011:				
Periodens resultat			-44	-44
Totalindkomst			-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**
Egenkapital pr. 1. januar 2011	**1.735**	**1.215**	**1.640**	**4.590**
Egenkapitalbevægelser i 2011:				
Årets resultat			-499	-499
Totalindkomst			-499	-499
Køb og salg af egne aktier			2	2
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder			-4	-4
Egenkapitalbevægelser, i alt	**0**	**0**	**-501**	**-501**
Egenkapital pr. 31. december 2011	**1.735**	**1.215**	**1.139**	**4.089**
Egenkapital pr. 1. januar 2012	**1.735**	**1.215**	**1.139**	**4.089**
Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2012:				
Periodens resultat			154	154
Totalindkomst			154	154
Køb og salg af egne aktier			0	0
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder			-3	-3
Aktieoptionsprogram			1	1
Egenkapitalbevægelser, i alt	**0**	**0**	**152**	**152**
Egenkapital pr. 30. juni 2012	**1.735**	**1.215**	**1.291**	**4.241**

NOTER

Note 1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Moderselskab		
Mio.kr.	**30. juni 2012**	**30. juni 2011**	**31. december 2011**
Anskaffelsessum, primo	7.291	6.841	6.841
Periodens tilgang	300	250	450
Anskaffelsessum ultimo	7.591	7.091	7.291
Op- og nedskrivninger, primo	-3.020	-2.346	-2.346
Udbytte	-500	-200	-200
Periodens resultat	169	-29	-469
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber	-2	-2	-5
Op- og nedskrivninger, ultimo	-3.353	-2.577	-3.020
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	**4.238**	**4.514**	**4.271**
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:			
Alm. Brand Bank A/S	1.241	1.553	1.092
Alm. Brand Forsikring A/S	2.996	2.960	3.178
Asgaard Finans A/S	1	1	1
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	4.238	4.514	4.271

Note 2 Indtægter fra tilknyttede virksomheder

	Moderselskab		
Mio.kr.	**1. halvår 2012**	**1. halvår 2011**	**Året 2011**
Alm. Brand Bank A/S	-148	-259	-918
Alm. Brand Forsikring A/S	317	230	449
Asgaard Finans A/S	0	0	0
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	**169**	**-29**	**-469**

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 2011.

Halvårsrapporten er ikke revideret.