Alm. Brand

delårsrapport 1. - 3. kvartal

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

11 Bankvirksomhed

15 Udlånsporteføljen

18 Livsforsikring

PÅTEGNINGER

21 Ledelsespåtegning

DELÅRSRAPPORT

Koncern

22 Balance

23 Resultatopgørelse

24 Egenkapitalopgørelse

25 Kapitalmålsætning

26 Pengestrømsopgørelse

27 Segmentrapportering

28 Noter

Moderselskab

29 Balance

30 Resultatopgørelse

31 Egenkapitalopgørelse

32 Noter

SELSKABSOPLYSNINGER

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

DIREKTION
Søren Boe Mortensen, Administrerende direktør

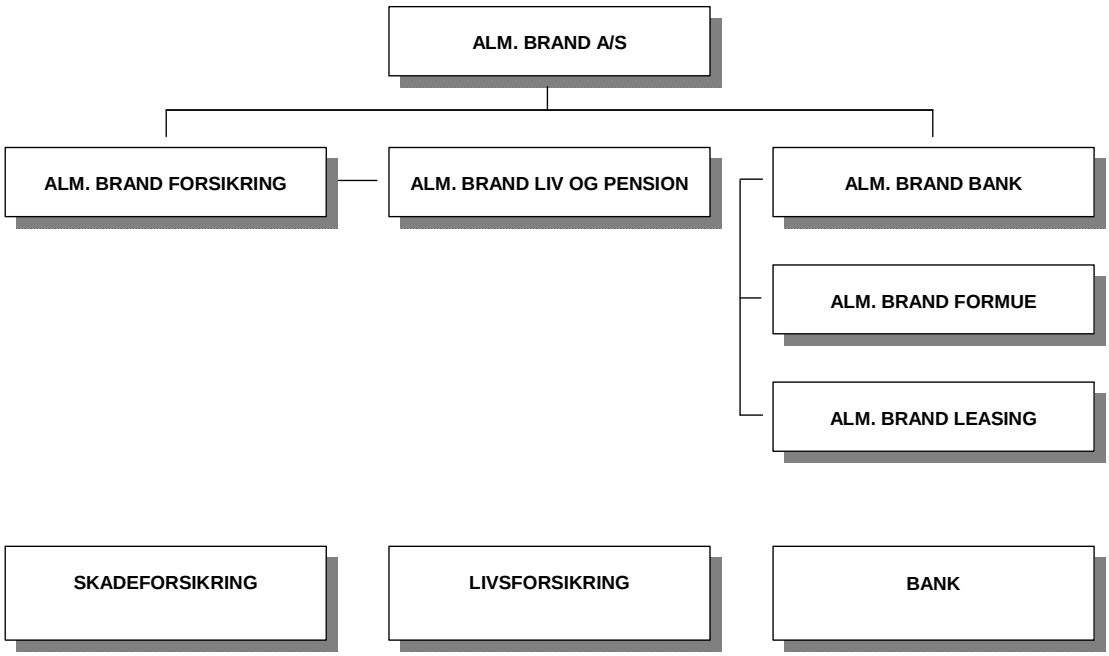
REVISION
Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

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 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 tager 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.	3. kvt. 2012	3. kvt. 2011	1.-3. kvt. 2012	1.-3. kvt. 2011	Året 2011
Indtægter					
Skadeforsikring	1.229	1.229	3.630	3.567	4.772
Bankvirksomhed	210	252	656	779	1.008
Livsforsikring	208	126	643	455	724
Investering mv.	176	172	548	531	714
Samlede indtægter	**1.823**	**1.779**	**5.477**	**5.332**	**7.218**
Resultat eksklusive minoritetsinteresser					
Skadeforsikring	228	39	606	283	460
Bankvirksomhed	-176	-156	-373	-504	-1.154
Livsforsikring	24	38	70	100	137
Øvrige aktiviteter	-14	-16	-34	-39	-44
Resultat før skat	**62**	**-95**	**269**	**-160**	**-601**
Skat	-14	21	-67	38	98
Resultat efter skat	**48**	**-74**	**202**	**-122**	**-503**
Resultat, koncern					
Resultat før skat, koncern	**77**	**-117**	**296**	**-194**	**-626**
Skat	-14	21	-67	38	97
Resultat efter skat, koncern	**63**	**-96**	**229**	**-156**	**-529**
Hensættelser til forsikringskontrakter	19.822	19.291	19.822	19.291	19.197
Koncernegenkapital	4.426	4.583	4.426	4.583	4.206
Heraf minoritetsinteresser	136	107	136	107	113
Aktiver i alt	44.012	46.829	44.012	46.829	44.913
Egenkapitalforrentning før skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	6%	-8%	9%	-5%	-14%
Egenkapitalforrentning efter skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	4%	-7%	6%	-4%	-12%
Resultat pr. aktie	0,3	-0,4	1,2	-0,7	-2,9
Resultat pr. aktie, udvandet	0,3	-0,4	1,2	-0,7	-2,9
Indre værdi pr. aktie	25	26	25	26	24
Børskurs ultimo	14,7	7,1	14,7	7,1	8,2
Børskurs/Indre værdi	0,59	0,27	0,59	0,27	0,34
Antal aktier ultimo (1.000 stk.)	173.094	173.358	173.094	173.358	173.202
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	173.150	173.358	173.203	173.358	173.140

Alm. Brand Koncernen

Resultat

Alm. Brands resultat for årets tre første kvartaler blev et overskud på 601 mio.kr. før skat og eksklusive tab og nedskrivninger mod et overskud i 2011 på 197 mio.kr.

Resultatet inklusive tab og nedskrivninger blev et overskud på 269 mio.kr. mod et underskud på 160 mio.kr. i 2011. Resultatet udvikler sig fortsat positivt, men er stadig ikke tilfredsstillende.

Alm. Brands resultat for tredje kvartal 2012 blev et overskud på 228 mio.kr. før skat og eksklusive tab og nedskrivninger i banken. Inklusive tab og nedskrivninger blev resultatet et overskud på 62 mio.kr.

Resultatet i kvartalet er positivt påvirket af et særdeles godt underliggende skadeforløb forstærket af få vejrligs- og storskader samt positive afløbsgevinster.

Resultatet er negativt påvirket af tab og nedskrivninger og en negativ basisindtjening i banken. Basisindtjeningen er dog forbedret i forhold til andet kvartal blandt andet som følge af lavere fundingomkostninger, der har forbedret rentemarginalen.

Skadeforsikring
Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter udvikler sig fortsat positivt og bedre end forventet. Således blev Combined Ratio for tredje kvartal 2012 på 80,2 og 83,7 år til dato.

Præmieindtægterne er år til dato steget med 1,8 %.

Der har i tredje kvartal været færre vejrligsskader end forventet og markant færre end i samme periode sidste år, som var påvirket af skybruddet den 2. juli 2011. Også den underliggende forretnings skadeudgifter har været bedre end forventet, ligesom resultatet er positivt påvirket af afløbsgevinster.

Omkostningsprocenten blev på 14,7 svarende til niveauet i samme kvartal sidste år.

Bank
Bankens resultat før tab og nedskrivninger var år til dato et underskud på 41 mio.kr og et underskud på 10 mio.kr. i kvartalet.

Rentemarginalen er forbedret i tredje kvartal sammenlignet med halvåret primært på grund af tilbagebetaling af funding. Således har banken i 2012 tilbagebetalt lån for i alt 6,6 mia.kr. Basisindtjeningen er dog på trods af stigende netto rente- og gebyrindtægter fortsat negativ. Det er bankens strategi at øge forretningsomfanget og derved forbedre basisindtjeningen.

Afviklingsporteføljen reduceres fortsat, og specielt afviklingen af erhvervsudlån har udviklet sig positivt i kvartalet.

Tab og nedskrivninger udgjorde 166 mio.kr. og er påvirket af nedskrivninger på et enkelt større erhvervsengagement samt på landbrug.

Bankens solvens var på 18,9 % og overstiger det individuelle solvensbehov med 3,6 %-point.

Liv og pension
Livsforsikring fortsætter med at levere et tilfredsstillende resultat.

Præmieindbetalingerne er med en vækst i tredje kvartal på 65 % steget mere end forventet. Stigningen skyldes primært engangsindbetalinger som følge af, at mange kunder overfører deres samlede pension til Alm. Brand.

Investeringsresultat har givet et godt afkast i kvartalet på 6,5 % (8,7 % p.a.), og bonusgraden voksede til 5,7 %.

Øvrige aktiviteter
Øvrige aktiviteter, der hovedsageligt består af koncernudgifter, udvikler sig som forventet. Resultatet blev en udgift for årets første tre kvartaler på 34 mio.kr. før skat mod en udgift på 39 mio.kr. i samme periode 2011.

Koncern
År til dato har der gennemsnitligt været ansat 1.591 mod 1.570 i samme periode 2011.

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

Resultatet pr. aktie år til dato blev 1,2 kr. Ultimo tredje kvartal var indre værdi pr. aktie 25 kr., og kurs/indre værdi var på 0,59.

Koncernens egenkapital udgjorde 4,4 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2012, hvilket er en stigning på 0,2 mia.kr. i forhold til ultimo 2011.

Kapitalforhold
Koncernens basiskapital udgjorde 5.438 mio.kr. ultimo tredje kvartal 2012 svarende til en over-

dækning på 2.397 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 4.917 mio.kr.

Mio.kr.	
Koncernens basiskapital	5.438
Koncernens lovmæssige kapitalkrav	3.041
Overdækning ift lovmæssig kapitalkrav	**2.397**
Koncernens interne kapitalmålsætning	4.917
Overdækning ift. kapitalmålsætning	521

Væsentlige begivenheder

Aktieoptionsordning
Den 4. september 2012 blev der tildelt i alt 328.130 stk. tegningsoptioner med en udnyttelsespris på 15,39 pr. aktie til direktionen samt øvrige medlemmer af koncernens ledelsesgruppe, bortset fra ledelsesgruppemedlemmer, der er ansat i Alm. Brand Bank A/S.

Forventninger

Forventninger til koncernens resultat for hele 2012 opjusteres med 150 mio.kr. til 725 mio.kr. før skat og tab og nedskrivninger i banken.

De opjusterede forventninger er en følge af de positive resultater i Skadeforsikring, mens forventningerne til Bank og Livsforsikring fastholdes.

Resultatforventningerne er fordelt som følger på de enkelte forretningsområder:

Mio.kr.	**August 2012 *)**	**November 2012 *)**
Skade	575	725
Bank	-50	-50
Liv	90	90
Øvrige	-40	-40
Resultat før skat ekskl. minoriteter	**575**	**725**

*) Før tab og nedskrivninger i banken

Forventningerne til Combined Ratio i Skadeforsikring for 2012 er forbedret til niveauet 86 fra tidligere 88,5. Forventningerne til omkostningsprocenten justeres til godt 16.

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

Resultatet for skadeforretningen i 2012 forventes således at blive ekstraordinært godt som følge af et positivt afløb, der forbedrer Combined Ratio i niveauet 3,5 point ligesom få vejrligsskader og storskader forbedrer Combined Ratio i niveauet 2,5 point.

For 2013 forventes combined ratio normaliseret på niveauet 92, hvilket sammen med det nuværende lave renteniveau betyder, at koncernresultatet forventes at ligge mellem 400 mio.kr. og 450 mio.kr. før tab og nedskrivninger.

Disclaimer
Prognosen er baseret på rente- og kursniveauet medio november 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.	3. kvt. 2012	3. kvt. 2011	1.-3. kvt. 2012	1.-3. kvt. 2011	Året 2011
Bruttopræmieindtægter	1.229	1.229	3.630	3.567	4.772
Forsikringsteknisk rente	2	8	11	35	40
Bruttoerstatningsudgifter	-755	-1.293	-2.470	-2.904	-3.851
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-181	-180	-570	-561	-757
Resultat af genforsikring	-50	297	0	147	207
Forsikringsteknisk resultat	**245**	**61**	**601**	**284**	**411**
Renter og udbytter mv.	61	65	184	197	262
Kursreguleringer	-52	-43	-92	-49	-28
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-8	-4	-18	-14	-18
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-18	-40	-69	-135	-167
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	**-17**	**-22**	**5**	**-1**	**49**
Resultat før skat	**228**	**39**	**606**	**283**	**460**
Skat	-57	-10	-152	-70	-116
Resultat efter skat	**171**	**29**	**454**	**213**	**344**
Afløbsresultat	75	15	158	92	153
Forsikringsmæssige hensættelser	7.571	7.717	7.571	7.717	7.368
Forsikringsaktiver	239	483	239	483	336
Egenkapital	2.256	2.021	2.256	2.021	2.152
Aktiver i alt	10.638	10.325	10.638	10.325	10.348
Bruttoerstatningsprocent	61,4%	105,2%	68,0%	81,4%	80,7%
Bruttoomkostningsprocent	14,7%	14,7%	15,7%	15,7%	15,9%
Nettogenforsikringsprocent	4,1%	-24,2%	0,0%	-4,1%	-4,3%
Combined Ratio	80,2%	95,7%	83,7%	93,0%	92,3%
Operating Ratio	80,1%	95,1%	83,5%	92,1%	91,5%
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	42%	8%	38%	20%	23%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	31%	6%	28%	15%	17%

Resultat

År til dato

Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter år til dato blev et overskud på 606 mio.kr. før skat mod 283 mio.kr. i samme periode 2011.

Resultatet år til dato er meget tilfredsstillende og væsentligt bedre end forventet. Combined Ratio blev 83,7. De primære årsager til forbedringen er et gunstigt vejrlig, færre storskader, afløbsgevinster samt færre skader på den underliggende forretning.

Det forsikringstekniske resultat blev et overskud på 601 mio.kr. mod et overskud på 284 mio.kr. i samme periode 2011. Resultatet i 2011 var negativt påvirket af skybruddet i København den 2. juli 2011.

Investeringsafkastet efter overførsel til det forsikringstekniske resultat blev et overskud på 5 mio.kr. mod et negativt resultat på 1 mio.kr. i 2011.

Samlet svarer resultatet til en forrentning af egenkapitalen før skat på 38 % p.a. mod 20 % p.a. i samme periode sidste år.

Tredje kvartal

Resultatet i tredje kvartal blev et overskud før skat på 228 mio.kr. mod 39 mio.kr. i 2011. Combined Ratio var på 80,2 mod 95,7 i samme periode sidste år. Resultatet er meget tilfredsstillende og væsentligt bedre end forventet.

Det forsikringstekniske resultat blev et overskud på 245 mio.kr. mod 61 mio.kr. i tredje kvartal

2011. Skybruddet i København den 2. juli 2011 påvirkede resultatet i tredje kvartal sidste år negativt med 141 mio.kr.

Kvartalsresultatet er positivt påvirket af et bedre vejrlig, færre skader på den underliggende forretning samt afløbsgevinster. I forhold til samme kvartal 2011 er resultatet negativt påvirket af flere storskader, men udgifterne til storskader er fortsat lavere end forventet.

Investeringsafkastet efter overførsel til forsikringsteknisk resultat blev et minus på 17 mio.kr. mod et minus på 22 mio.kr. i 2011.

Resultatet for tredje kvartal svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 42 % p.a. mod 8 % p.a. i samme periode 2011.

Præmier
Præmieindtægterne år til dato udgjorde 3.630 mio.kr. mod 3.567 mio.kr. i samme periode 2011. Det svarer til en vækst på 1,75 %, hvilket er som forventet.

Præmieindtægterne i tredje kvartal 2012 udgjorde 1.229 mio.kr. Det svarer til præmieindtægterne for tredje kvartal 2011, som dog var ekstraordinært positivt påvirket af en engangsindtægt på 25 mio.kr. som følge af en justering af metoden til opgørelse af hensættelserne til markedsværdier for syge-/ulykkesforsikringer. Korrigeret for dette, var væksten på 2,1 % svarende til det forventede.

Skadeforløb
De samlede bruttoerstatninger blev på 2.470 mio.kr. år til dato mod 2.904 mio.kr. i samme periode 2011. Erstatningsprocenten blev 68,0 mod 81,4 i 2011.

Erstatningsprocenten år til dato er påvirket af opskrivningen af skybruddet i Københavnsområdet den 2. juli 2011 med 155 mio.kr. i første kvartal 2012.

Erstatningsprocenten er positivt påvirket af lavere udgifter til storskader og færre vejrligsskader i 2012 end forventet samt af et bedre forløb af den underliggende forretning.

Samlet er erstatningsprocenten på den underliggende forretning forbedret med 3,8 %-point i forhold til samme periode 2011.

Den positive udvikling er en følge af et fald i skadefrekvensen på de fleste produkter, hvilket blandt andet skyldes øgede selvrisici samt skadeforebyggende foranstaltninger.

Den generelle positive udvikling dækker dog over, at resultaterne for bygningsforsikringer til erhvervs- og landbrugskunder fortsat ikke lever op til selskabets indtjeningskrav.

Erstatningerne til vejrlig år til dato udgjorde 96 mio.kr. mod forventet 125 mio.kr. I samme periode 2011 udgjorde de samlede erstatninger til vejrlig 537 mio.kr.

De samlede udgifter til storskader år til dato udgjorde 222 mio.kr. mod 229 mio.kr. i samme periode 2011. Udgifterne er 15 mio.kr. lavere end forventet.

Skadeforløb i tredje kvartal
Erstatningsprocenten for tredje kvartal 2012 blev på 61,4 mod 105,2 i tredje kvartal 2011.

I tredje kvartal 2012 udgjorde erstatningerne til vejrlig 36 mio.kr. mod 537 mio.kr. i 2011 og er lavere end forventet.

I tredje kvartal udgjorde storskaderne 82 mio.kr. mod 67 mio.kr. i 2011 og er lavere end forventet.

Diskonteringsrentens påvirkning af skadeforløbet
Renten, som anvendes til diskontering af hensættelserne, har i perioden januar til og med september 2012 været væsentligt lavere end i samme periode 2011. Dette har medført, at diskontringseffekten har forhøjet erstatningsprocenten med 1,1 %-point set i forhold til 2011.

Afløbsresultat
År til dato udgjorde afløbsresultatet for egen regning en gevinst på 158 mio.kr.

Afløbsresultatet for tredje kvartal 2012 blev en indtægt på 75 mio.kr. mod en indtægt på 15 mio.kr. i samme periode 2011. Gevinsterne kommer hovedsageligt fra personrelaterede skader som arbejdsskade og ulykke, hvor der er en lang afviklingstid.

Omkostninger
Omkostningerne år til dato udgjorde 570 mio.kr. mod 561 mio.kr. i samme periode 2011 svarende til en uændret omkostningsprocent på 15,7.

Omkostningsprocenten i tredje kvartal blev 14,7, hvilket er på linje med tredje kvartal 2011.

Nettogenforsikringsprocenten
År til dato udgjorde nettogenforsikringsprocenten 0 mod minus 4,1 (indtægt) i 2011. Der er år til dato modtaget 213 mio.kr. fra genforsikringen, hvilket i overvejende grad kan henføres til, at reassurandørerne dækker den føromtalte opjustering af skybrudsskaderne fra 2011.

Nettogenforsikringsprocenten i tredje kvartal 2012 blev 4,1 (udgift) mod minus 24,2 (indtægt) i 2011.

Combined Ratio
Combined Ratio for de første tre kvartaler 2012 blev på 83,7 mod 93,0 i samme periode 2011.

I tredje kvartal blev Combined Ratio 80,2 mod 95,7 i tredje kvartal 2011.

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

	2010	2011	1.-3. kvt. 2011	1.-3. kvt. 2012
Combined Ratio, underliggende forretning	**85,5**	**80,2**	**81,2**	**79,1**
Storskader	7,1	6,8	6,4	6,1
Vejrligsskader	8,5	6,9	6,1	2,6
Afløbsresultat	-2,9	-3,2	-2,6	-4,4
Genetablerings-præmie	-	1,6	1,9	0,3
Combined Ratio	**98,2**	**92,3**	**93,0**	**83,7**

Investeringsresultat
Afkastet år til dato før overførsel til forsikringsteknisk resultat udgjorde 74 mio.kr. mod 134 mio.kr. i samme periode 2011.

Resultatet efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser udgjorde 5 mio.kr. mod et tab på 1 mio.kr. i 2011.

Investeringsaktiverne i skadeforsikring er altovervejende placeret i rentebærende aktiver, hvoraf hovedparten er realkreditobligationer. De rentebærende aktiver har gennem tredje kvartal 2012 været 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 september 2012 udgør nettorenterisikoen ved et rentefald på 100 basispunkter 86 mio.kr.

Både de korte renter (løbetid under 2 år) og de længere renter (løbetid op til 20 år) på Finanstilsynets diskonteringskurve er faldet betydeligt frem til ultimo tredje kvartal 2012. Samlet set førte renteudviklingen til negative kursreguleringer på hensættelserne i Skadeforsikring på 164 mio.kr. Disse blev kun delvist opvejet af positive kursreguleringer på aktiverne på 72 mio.kr.

Netto har kursreguleringerne på aktiver og hensættelser dermed bidraget med et tab på 92 mio.kr. mod et tab på 49 mio.kr. i 2011.

Aktieeksponeringen i Skadeforsikring har gennem tredje kvartal 2012 været på under en procent af investeringsaktiverne.

Inflationsrisikoen på arbejdsskadeforsikringer afdækkes ved brug af inflationsswaps og har netto ikke påvirket resultatet år til dato.

Balance

Basiskapitalen i Alm. Brand Forsikring A/S udgjorde 2.637 mio.kr. ultimo tredje kvartal 2012, hvoraf 149 mio.kr. er supplerende kapital.

Selskabets Solvens I-krav udgjorde 835 mio.kr. Overdækningen udgjorde således 1.802 mio.kr. svarende til en solvensgrad på 3,2. Det individuelle solvensbehov var opgjort til 955 mio.kr. mod 1.132 mio.kr. ultimo 2011. Faldet skyldes primært de øgede indtjeningsforventninger.

Ultimo tredje kvartal 2012 udgjorde den allokerede egenkapital til Skadeforsikring 2,3 mia.kr.

Væsentlige begivenheder

Lønsomhedstiltag for bygningsforsikringer
For at rette op på lønsomheden i Alm. Brands portefølje af bygningsforsikringer til selskabets erhvervs- og landbrugskunder er der iværksat en målrettet aktivitet mod en ulønsom, mindre del af porteføljen.

Samarbejdsaftale med Chartis
Alm. Brand har indgået en aftale med forsikringsselskabet Chartis om indtegning af arbejdsskadeforsikringer. Chartis vil fremadrettet indtegne arbejdsskadeforsikringer til Alm. Brand. Med den nye samarbejdsaftale har Alm. Brand fået en ny, betydningsfuld distributionskanal.

Alm. Brand har i forvejen en voksende portefølje af arbejdsskadeforsikringer. Med den nye aftale får Alm. Brand adgang til en kundeportefølje, der forventes at bidrage positivt til koncernens præmieindtægter med et tocifret millionbeløb.

Alm. Brand overtager landbrugsportefølje fra Sønderjysk Forsikring
Alm. Brand har sammen med Sønderjysk Forsikring G/S indgået en aftale, der indebærer, at Sønderjysk Forsikring nu henviser deres landbrugskunder til Alm. Brand. Porteføljen af landbrugsforsikringer består af ca. 500 landbrugskunder.

Således vil Sønderjysk Forsikrings landbrugskunder drage fordel af Alm. Brand's betydelige eks-

pertise og produktudbud indenfor landbrugsforsikringsområdet.

Forventninger

Forventningerne til årets resultat for Skadeforsikring opjusteres med 150 mio.kr. til et overskud på 725 mio.kr. før skat. Combined Ratio forventes at ligge i niveauet 86 mod tidligere forventet 88,5, og omkostningsprocenten justeres til forventet godt 16.

Forventningerne til væksten fastholdes til niveauet knap 2 %.

BERETNING – BANKVIRKSOMHED

	PRORATA					KONCERNTAL				
Mio.kr.	**3. kvt. 2012**	**3. kvt. 2011**	**1.-3. kvt. 2012**	**1.-3. kvt. 2011**	**Året 2011**	**3. kvt. 2012**	**3. kvt. 2011**	**1.-3. kvt. 2012**	**1.-3. kvt. 2011**	**Året 2011**
Renteindtægter	177	222	556	669	867	180	224	562	676	877
Renteudgifter	-102	-131	-348	-376	-506	-104	-133	-352	-381	-513
Netto renteindtægter	**75**	**91**	**208**	**293**	**361**	**76**	**91**	**210**	**295**	**364**
Gebyrer og provisionsindtægter (netto) samt udbytte mv.	30	28	93	102	132	30	28	94	103	131
Netto rente- og gebyrindtægter	**105**	**119**	**301**	**395**	**493**	**106**	**119**	**304**	**398**	**495**
Kursreguleringer	-42	-62	-71	-233	-399	-23	-88	-38	-275	-431
Andre driftsindtægter	13	7	35	25	36	13	6	35	24	36
Resultat før omkostninger	**76**	**64**	**265**	**187**	**130**	**96**	**37**	**301**	**147**	**100**
Omkostninger og afskrivninger	-108	-118	-370	-362	-476	-108	-119	-371	-364	-477
Andre driftsudgifter	-8	4	-29	-40	-40	-9	4	-30	-40	-40
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-135	-107	-238	-288	-768	-135	-107	-238	-288	-768
Resultat af kapitalandele	-1	1	-1	-1	0	-1	1	-1	-1	0
Resultat før skat	**-176**	**-156**	**-373**	**-504**	**-1.154**	**-157**	**-184**	**-339**	**-546**	**-1.185**
Skat	43	36	92	125	236	43	37	92	125	235
Resultat efter skat	**-133**	**-120**	**-281**	**-379**	**-918**	**-114**	**-147**	**-247**	**-421**	**-950**
Heraf minoritetsinteressers andel	-	-	-	-	-	-19	27	-34	42	32
Resultat efter skat eksklusive minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	**-133**	**-120**	**-281**	**-379**	**-918**
Resultat før skat eksklusive minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	*-176*	*-156*	*-373*	*-504*	*-1.154*
Udlån	9.169	11.240	9.169	11.240	10.393	8.960	11.061	8.960	11.061	10.217
Indlån	10.647	7.723	10.647	7.723	7.995	10.647	7.723	10.647	7.723	7.995
Egenkapital	1.107	1.633	1.107	1.633	1.093	1.277	1.766	1.277	1.766	1.234
Heraf minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	170	133	170	133	141
Aktiver i alt	19.154	23.034	19.154	23.034	21.053	19.510	23.420	19.510	23.420	21.393
Antal ansatte omregnet til heltid, gennemsnit	277	282	278	287	286	277	282	278	287	286
Rentemarginal p.a.	-	-	-	-	-	1,6%	1,7%	1,4%	1,7%	1,6%
Indtjening pr. omkostningskrone	0,30	0,30	0,41	0,27	0,10	0,38	0,17	0,47	0,21	0,08
Periodens nedskrivningsprocent	1,1%	0,8%	2,0%	2,1%	5,9%	1,2%	0,8%	2,1%	2,2%	6,0%
Solvensprocent	-	-	-	-	-	18,2%	20,6%	18,2%	20,6%	16,8%
Egenkapitalforrentning før skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	-60%	-39%	-51%	-45%	-106%	-60%	-39%	-51%	-45%	-106%
Egenkapitalforrentning efter skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	-45%	-30%	-38%	-34%	-85%	-45%	-30%	-38%	-34%	-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.

Resultat

For tredje kvartal 2012 blev bankens resultat før skat et underskud på 176 mio.kr. Eksklusive tab og nedskrivninger blev bankens resultat et underskud på 10 mio.kr.

Resultatet er ikke tilfredsstillende, men som forventet i forhold til udmeldingen ved halvårsregnskabet.

Bankens samlede tab og nedskrivninger på udlån inklusive kreditrelaterede kursreguleringer udgjorde 166 mio.kr. i tredje kvartal 2012. Tab og nedskrivninger er således fortsat på et højt niveau.

Bankens resultat før skat for de første tre kvartaler af 2012 blev et underskud på 373 mio.kr. Eksklusive tab og nedskrivninger blev bankens resultat et underskud på 41 mio.kr.

År til dato udgjorde bankens samlede tab og nedskrivninger på udlån inklusive kreditrelaterede kursreguleringer 332 mio.kr.

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 2012 som følge af Finanstilsynets metodeændring.

Netto rente- og gebyrindtægter
I tredje kvartal 2012 udgjorde netto rente- og gebyrindtægterne 105 mio.kr. mod 92 mio.kr. i andet kvartal 2012.

Renteindtægter og -udgifter
For tredje kvartal 2012 udgjorde netto renteindtægterne 75 mio.kr. mod 61 mio.kr. i andet kvartal i år. Den forbedrede netto renteindtjening skyldes lavere renteudgifter som følge af indfrielse af funding. Renteindtægterne har været stabile, men dækker over lavere renteindtægter fra udlån som følge af bankens igangværende proces med at afvikle dele af udlånsporteføljen, hvilket delvist er modsvaret af højere renteindtægter fra obligationsbeholdningen.

År til dato udgjorde netto renteindtægterne 208 mio.kr. mod 293 mio.kr. i samme periode 2011. Udviklingen skyldes en kombination af lavere renteindtægter fra udlån samt generelt stigende fundingomkostninger blandt andet som følge af den gennemførte fastrentekampagne primo året. Desuden har en reduceret obligationsbeholdning over de første tre kvartaler af 2012 sammenlignet med sidste år medført fald i renteindtægterne.

For moderselskabet og bankkoncernen udgjorde rentemarginalen 1,6 % i tredje kvartal 2012 mod 1,3 % i andet kvartal 2012. Stigningen kan blandt andet henføres til bankens indfrielse af funding.

Rentemarginalen for moderselskabet og bankkoncernen udgjorde 1,4 % år til dato. Niveauet for rentemarginalen er for lavt, og bankens fremadrettede strategi skal sikre en øget rentemarginal blandt andet via arbejdet med at skabe flere helkunder i privatområdet.

Gebyrindtægter og -udgifter
Netto gebyrindtægterne udgjorde 30 mio.kr. i tredje kvartal 2012 og er på niveau med andet kvartal 2012, hvor posten udgjorde 31 mio.kr.

I de første tre kvartaler af 2012 udgjorde netto gebyrindtægterne 93 mio.kr. mod 102 mio.kr. i samme periode sidste år. Faldet kan primært henføres til Finansielle Markeder, hvor usikkerheden på markederne har medført generelt lavere investeringsaktivitet blandt kunderne.

Kursreguleringer
I tredje kvartal gav kursreguleringerne et tab på 42 mio.kr. Eksklusive kreditrelaterede kursreguleringer på 31 mio.kr. udgjorde kursreguleringerne et tab på 11 mio.kr.

År til dato 2012 gav kursreguleringerne et tab på 71 mio.kr. Kursreguleringerne er inklusive kreditrelaterede kursreguleringer på pantebrevsporteføljen samt aktier på henholdsvis 78 mio.kr. og 16 mio.kr.

Eksklusive kreditrelaterede kursreguleringer havde banken således en kursgevinst på 23 mio.kr. i de første tre kvartaler af 2012.

Kursgevinsten på 23 mio.kr. er hovedsageligt sammensat af positive aktierelaterede kursreguleringer på 32 mio.kr. samt negative renterelaterede kursreguleringer på 7 mio.kr. Kursregulering af valuta samt valutakontrakter har år til dato samlet givet et tab på 2 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 113 mio.kr. ultimo september 2012.

Andre driftsindtægter
I tredje kvartal udgjorde andre driftsindtægter 13 mio.kr. mod 12 mio.kr i andet kvartal 2012.

År til dato udgjorde andre driftsindtægter 35 mio.kr. mod 25 mio.kr. i samme periode sidste år.

Andre driftsindtægter kan primært henføres til aktiviteten i Alm. Brand Leasing A/S, der har øget forretningsomfanget inden for operationel leasing.

Omkostninger
I tredje kvartal 2012 udgjorde bankens omkostninger 100 mio.kr. mod 114 mio.kr. i tredje kvartal 2011. Bankens omkostningsbesparelse ved organisationændringen ultimo maj 2012 slår således fuldt igennem i tredje kvartal 2012.

År til dato udgjorde bankens udgifter til personale og administration 348 mio.kr. mod 350 mio.kr. i samme periode sidste år.

De samlede afskrivninger udgjorde 8 mio.kr. i tredje kvartal 2012 og 22 mio.kr. år til dato mod 12 mio.kr. i samme periode sidste år. Stigningen i afskrivningerne kan henføres til den øgede aktivitet i Alm. Brand Leasing.

Andre driftsudgifter
Andre driftsudgifter udgjorde i tredje kvartal 2012 en udgift på 8 mio.kr., hvoraf 4 mio.kr. vedrører bankens udgifter til Garantifonden for Indskydere og Investorer, og 4 mio.kr. vedrører midlertidigt overtagne ejendomme.

År til dato udgjorde andre driftsudgifter 29 mio.kr., hvoraf 14 mio.kr. vedrører bankens udgifter til Garantifonden for Indskydere og Investorer, og 15 mio.kr. vedrører midlertidigt overtagne ejendomme.

Nedskrivninger på udlån mv.
Bankens tab og nedskrivninger på udlån udgjorde 135 mio.kr. i tredje kvartal 2012. Tab og nedskrivninger i kvartalet er særligt påvirket af et enkelt større erhvervsengagement samt af mælkeproducenternes forværrede økonomiske situation.

Derudover havde banken negative kreditrelaterede kursreguleringer på 31 mio.kr. i kvartalet mod 43 mio.kr. i andet kvartal.

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.

For årets første tre kvartaler udgjorde de samlede tab og nedskrivninger på udlån inklusive kreditrelaterede kursreguleringer 332 mio.kr. mod 357 mio.kr. i samme periode 2011.

Balance

Udlån
Bankens udlån udgjorde 9,2 mia.kr. ultimo september 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 0,9 mia.kr.

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

Gæld til kreditinstitutter
Bankens gæld til kreditinstitutter udgjorde 3,2 mia.kr. ultimo september 2012 mod 4,0 mia.kr. ultimo 2011. Faldet kan henføres til indfrielse af funding.

Indlån
Bankens indlån udgjorde 10,6 mia.kr. ultimo september 2012 mod 10,5 mia.kr. ultimo juni 2012 og 8,0 mia.kr. ultimo 2011. Stigningen siden årsskiftet 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 1,4 mia.kr. ultimo september 2012.

Likviditet

Ultimo september 2012 udgjorde bankens likviditet 5,4 mia.kr. og overdækning udgjorde 3,6 mia.kr. svarende til en likviditetsmæssig overdækning på 207 % i forhold til lovkravet. Dette er et fald i forhold til ultimo 2011, hvor den likviditetsmæssige overdækning udgjorde 327 %. Faldet skyldes primært, at banken i årets første tre kvartaler har tilbagebetalt funding for 6,6 mia.kr.

Den 28. september 2012 gjorde banken brug af Nationalbankens treårige lånefacilitet. Banken lånte 1 mia.kr. og stillede sikkerhed i form af obligationer. Det er hensigten på sigt at udskifte obligationerne med udlån.

Kapitalforhold

Bankens egenkapital udgjorde 1,1 mia.kr. ultimo september 2012. Den samlede basiskapital udgjorde 2,0 mia.kr., mens de risikovægtede poster udgjorde 10,6 mia.kr. ultimo september 2012.

Solvensprocenten udgjorde således 18,9 og kernekapitalprocenten 13,6. Bankens individuelle solvensbehov er opgjort til 15,3, og bankens solvensprocent oversteg således det individuelle solvensbehov med 3,6 %-point.

Bankkoncernens egenkapital udgjorde 1,3 mia.kr. ultimo september 2012, mens basiskapitalen udgjorde 2,0 mia.kr. De risikovægtede poster i bankkoncernen udgjorde 11,2 mia.kr. ultimo september 2012. Solvensprocenten udgjorde således 18,2 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.

Alm. Brand Leasing A/S samarbejdsaftale
Bankens 100 % ejede datterselskab Alm. Brand Leasing A/S har indgået samarbejde med Fiat Group Automobiles Denmark A/S om at tilbyde privatleasing af Fiat og Alfa Romeo-biler gennem de autoriserede Fiat og Alfa Romeo-forhandlere.

Forventninger

Banken fastholder de senest udmeldte forventninger til resultatet for 2012 eksklusive tab og nedskrivninger om et underskud på 50 mio.kr.

Den forventede reduktion i bankkoncernens samlede udlånsportefølje eksklusive reverse-forretninger samt tab og nedskrivninger øges fra 1 mia.kr. til niveauet 1,2 mia.kr. i 2012.

Omfanget af tab og nedskrivninger på udlån og kreditrelaterede kursreguleringer 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 for 2012.

Udlånsporteføljen

Bankens samlede nedskrivninger og konstaterede tab udgjorde en udgift på 166 mio.kr. i tredje kvartal 2012. Heraf udgjorde konstaterede tab 25 mio.kr.

År til dato var de samlede nedskrivninger og konstaterede tab en udgift på 332 mio.kr. Heraf udgjorde konstaterede tab 47 mio.kr.

Bankkoncernens akkumulerede nedskrivninger udgjorde ultimo september 2012 i alt 1.640 mio.kr. mod 1.620 mio.kr. ultimo 2011. Som følge af reduktionen af udlån og garantier er den akkumulerede nedskrivningsprocent steget fra 12,6 % ultimo 2011 til 14,2 % ultimo september 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 de tre første kvartaler af 2012 udgjorde 3,5 % af den gennemsnitlige udlånsportefølje for bankkoncernen eksklusive reverse-forretninger.

Den samlede udlånsportefølje eksklusive reverseforretninger udgjorde 8,8 mia.kr. og er inklusive tab og nedskrivninger faldet med 1,2 mia.kr. i forhold til ultimo 2011. Korrigeret for tab og nedskrivninger er udlånsporteføljen faldet med 0,9 mia.kr.

Ultimo tredje kvartal 2012 er 6,1 mia.kr. under afvikling, hvilket svarer til 67 % af den samlede udlånsportefølje.

I det følgende kommenteres udviklingen i de enkelte udlånssegmenter i de tre første kvartaler af 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	30.09.2012	Porteføljeandel i pct.	Året 2011	1. kvt. 2012	2. kvt. 2012	3. kvt. 2012	1.-3. kvt. 2012	Nedskr. pct.*)
Fortsættende portefølje	**2.983**	**2.694**	**29,4%**	**105**	**10**	**7**	**20**	**37**	**1,3%**
Privat	2.848	2.493	27,2%	104	10	7	19	36	1,3%
Øvrigt udlån **)	135	201	2,2%	1	-	-	1	1	0,6%
Afviklingsportefølje	**7.059**	**6.114**	**66,6%**	**888**	**75**	**74**	**146**	**295**	**4,5%**
Landbrug	1.038	1.012	11,0%	227	29	30	78	137	13,4%
Bilfinansiering	418	270	2,9%	2	-1	-	-	-1	-0,3%
Erhverv	1.613	1.366	14,9%	308	19	-5	27	41	2,8%
Ejendomsudviklingsprojekter	431	249	2,7%	13	-	1	-2	-1	-0,3%
Pantebrevsfinansiering	405	226	2,5%	112	8	5	12	25	7,9%
Pantebreve ***)	3.154	2.991	32,6%	226	20	27	31	78	2,5%
Aktier ****)	-	-	-	-	-	16	-	16	-
Bankpakker mv.	-	-	-	1	-	-	-	-	-
I alt koncern udlån - ekskl. reverseforretninger	**10.042**	**8.808**	**96,0%**	**994**	**85**	**81**	**166**	**332**	**3,5%**
Reverse-forretninger samt koncerninterne transaktioner	175	154	1,7%	-	-	-	-	-	-
I alt koncern udlån	**10.217**	**8.962**	**97,7%**	**994**	**85**	**81**	**166**	**332**	**3,5%**
Minoritetsinteresser	176	207	2,3%	-	-	-	-	-	-
I alt prorata udlån	**10.393**	**9.169**	**100,0%**	**994**	**85**	**81**	**166**	**332**	**3,4%**

*) Tab og nedskrivninger i procent af den gennemsnitlige portefølje i 1.-3. kvartal 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 tredje kvartal 2012 faldet med 355 mio.kr. i forhold til ul-

timo 2011. En væsentlig del af faldet skyldes omlægning af boliglån til realkreditlån via Totalkredit, som er bankens samarbejdspartner. Derudover har den begrænsede lånelyst blandt privatkunderne medvirket til porteføljefaldet. Banken vil fremadrettet øge indsatsen for at få nye privatkunder i banken.

I årets første tre kvartaler udgjorde tab og nedskrivninger 36 mio.kr. svarende til 1,3 % af den gennemsnitlige portefølje.

Øvrigt udlån
Segmentet dækker over udlån, hvor der også er placeret et investeringsmandat i Alm. Brand Markets. Disse udlån er en del af bankens fortsættende forretningsområde.

Øvrigt udlån er steget med 66 mio.kr. i forhold til ultimo 2011. År til dato udgjorde tab og nedskrivninger 1 mio.kr. svarende til 0,6 % af den gennemsnitlige portefølje.

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 tredje kvartal 2012 faldet med 26 mio.kr. i forhold til ultimo 2011. Justeret for tab og nedskrivninger er porteføljen steget med 111 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.

År til dato udgjorde tab og nedskrivninger 137 mio.kr. svarende til 13,4 % af den gennemsnitlige portefølje.

Nedskrivningerne i tredje kvartal er påvirket af mælkeproducenternes økonomisk forværrede situation, der er en følge af et forringet bytteforhold mellem mælke- og foderpriser.

Derudover afspejler niveauet for tab og nedskrivninger de fortsat vanskelige forhold for landbrugskunderne.

Bilfinansiering
Bilfinansieringslån har typisk en løbetid på maksimalt fem år, og porteføljen forventes i al væsentlighed at være afviklet ved udgangen af 2013.

Den samlede portefølje er ultimo tredje kvartal 2012 faldet med 148 mio.kr. i forhold til ultimo 2011 og udgjorde herefter 270 mio.kr. År til dato har der netto været en tilbageførsel af nedskrivninger på 1 mio.kr.

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

Den samlede portefølje er ultimo tredje kvartal 2012 faldet med 247 mio.kr. i forhold til ultimo 2011. I forbindelse med færdiggørelsen af et ejendomsudviklingsprojekt i andet kvartal er engagementet reklassificeret til erhverv. Korrigeret herfor er erhvervsporteføljen faldet med 359 mio.kr. i forhold til ultimo 2011.

I tredje kvartal 2012 udgør tab og nedskrivninger 27 mio.kr. Nedskrivningerne er negativt påvirket af et enkeltstående engagement. Modsat er flere engagementer lukket med et positivt resultat.

I årets første tre kvartaler udgjorde tab og nedskrivninger 41 mio.kr. svarende til 2,8 % 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 tredje kvartal 2012 faldet med 182 mio.kr. i forhold til ultimo 2011, heraf skyldes 112 mio.kr. reklassifikation til erhverv som følge af et færdiggjort projekt. Der har år til dato netto været en tilbageførsel af nedskrivninger på 1 mio.kr.

Pantebrevseksponering
Bankens samlede pantebrevseksponering bestående af pantebrevsfinansiering, og pantebreve er reduceret med 342 mio.kr. i de første tre kvartaler af 2012 til 3.217 mio.kr.

Der er et naturligt afløb på pantebreve som følge af almindelige betalinger og indfrielser. I de første ni måneder af 2012 udgjorde det naturlige afløb på den samlede pantebrevseksponering 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 tredje kvartal 2012 faldet med 179 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.

År til dato udgjorde tab og nedskrivninger 25 mio.kr. svarende til 7,9 % 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 2.266 mio.kr. og omfatter bankens beholdning af pantebreve med pant i primært villaer, ejerlejligheder og sommerhuse. Ejendommene er beliggende i hele landet.

Erhvervspantebreve udgør 725 mio.kr. og består af pantebreve med pant inden for boligudlejningsejendomme, erhvervsejendomme med kontor, handel og industri samt grunde og blandet bolig/erhverv.

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

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

Ultimo tredje kvartal 2012 er porteføljen faldet med 163 mio.kr. i forhold til ultimo 2011. År til dato udgjorde tab og nedskrivninger 78 mio.kr. svarende til 2,5 % 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.

Kapitalreservation

Bankkoncernens samlede kapitalreservation udgør 3.581 mio.kr. ultimo tredje kvartal 2012 mod 3.916 mio.kr. ultimo 2011.

Kapitalreservationen svarer til 32 % af bruttoudlånet og restgælden på pantebreve pr. 30. september 2012, hvilket er en stigning på 1 % sammenlignet med ultimo 2011.

På den fortsættende portefølje udgør kapitalreservationen 17 % af bruttoudlånet, hvilket er en stigning på 3 %-point sammenlignet med ultimo 2011. På afviklingsporteføljen udgør kapitalreservationen 37 % af bruttoudlånet og restgælden på pantebreve, hvilket er uændret sammenlignet med ultimo 2011.

KAPITALRESERVATION	30.09.2012						31.12.2011	
Mio.kr.	Bruttoudlån/ restgæld	Balance-værdi	Forskel*)	Nødvendig kapital	Samlet reservation	Reservation ift. bruttoudlån	Samlet reservation	Reservation ift. bruttoudlån
Fortsættende portefølje	2.885	2.694	191	310	501	17%	426	14%
Afviklingsportefølje	8.267	6.114	2.153	896	3.049	37%	3.439	37%
Bankpakker mv. **)	-	-	9	9	18	-	23	-
I alt - ekskl. reverse-forretninger	**11.152**	**8.808**	**2.353**	**1.215**	**3.568**	**32%**	**3.888**	**31%**
Reverse-forretninger samt koncerninterne transaktioner	154	154	-	13	13	8%	28	16%
I alt koncern	**11.306**	**8.962**	**2.353**	**1.228**	**3.581**	**32%**	**3.916**	**31%**

*) Akkumulerede nedskrivninger samt kursregulering af pantebreve.

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

BERETNING – LIVSFORSIKRING

Mio.kr.	3. kvt. 2012	3. kvt. 2011	1.-3. kvt. 2012	1.-3. kvt. 2011	Året 2011
Præmier	208	126	643	455	724
Forsikringsydelser	-221	-231	-759	-791	-1.057
Investeringsafkast efter rentefordeling	302	465	662	548	856
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-20	-19	-58	-54	-70
Resultat af afgiven forretning	-3	-6	7	3	1
Ændring i livsforsikringshensættelser	-210	-473	-314	-289	-401
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-33	162	-120	210	63
Forsikringsteknisk resultat	**23**	**24**	**61**	**82**	**116**
Egenkapitalens investeringsafkast	1	14	9	18	21
Resultat før skat	**24**	**38**	**70**	**100**	**137**
Skat	-4	-9	-16	-25	-32
Resultat efter skat	**20**	**29**	**54**	**75**	**105**
Resultatets sammensætning					
Resultat af omkostninger	2	0	2	11	14
Resultat af investering	217	481	418	398	528
Ændring af ydelsesgaranti mv.	-187	-608	-293	-572	-561
Ændring af kollektivt bonuspotentiale	-33	162	-120	210	63
Risikoresultat	28	9	56	50	92
Resultat af genforsikring	-3	-6	7	3	1
Resultat før skat	**24**	**38**	**70**	**100**	**137**
Skat	-4	-9	-16	-25	-32
Resultat efter skat	**20**	**29**	**54**	**75**	**105**
Hensættelser til forsikringskontrakter	12.251	11.574	12.251	11.574	11.829
Egenkapital	929	997	929	997	1.026
Aktiver i alt	14.065	13.309	14.065	13.309	13.624
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	11%	15%	10%	13%	13%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	8%	11%	8%	10%	10%
Bonusgrad	5,7%	3,1%	5,7%	3,1%	4,5%

Investeringsafkast af kundemidler i livsforsikring 1.-3. kvartal 2012	**Afkast i pct.**
Rentebærende aktiver	6,0%
Kapitalandele	15,2%
Grunde og bygninger	4,1%
I alt	**6,5%**

Resultat

Resultatet før skat udgjorde 24 mio.kr. i tredje kvartal 2012 mod 38 mio.kr. i samme periode 2011. For årets første tre kvartaler udgjorde resultatet før skat 70 mio.kr. mod 100 mio.kr. i 2011.

Resultatet er tilfredsstillende.

Egenkapitalen har for årets første tre kvartaler fået tildelt fuldt risikotillæg for alle kontributionsgrupper bortset fra to risikogrupper, hvor der kun er tildelt delvist risikotillæg.

Det manglende risikotillæg udgør 4 mio.kr., som er overført til skyggekontiene for disse grupper. Skyggekonti udgør herefter tilsammen i alt 9 mio.kr.

Resultatet svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 10 % p.a. mod 13 % p.a. i samme periode 2011.

Præmier
Bruttopræmierne udgjorde 208 mio.kr. i tredje kvartal 2012 mod 126 mio.kr. i samme periode 2011 svarende til en stigning på 65 %.

For årets første tre kvartaler udgjorde bruttopræmierne 643 mio.kr. mod 455 mio.kr. i samme periode 2011 svarende til en stigning på 41 %.

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 283 mio.kr. i tredje kvartal 2012 mod 226 mio.kr. i samme periode 2011 svarende til en samlet stigning på 25 %. For årets første tre kvartaler udgjorde indbetalingerne 889 mio.kr. mod 719 mio.kr. i samme periode 2011 svarende til en samlet stigning på 24 %.

Investeringsafkast
For årets første tre kvartaler blev afkastet af investeringsaktiver tilhørende kunderne på 804 mio.kr. svarende til et afkast på 6,5 % (8,7 % p.a.) mod et afkast på 665 mio.kr. for samme periode 2011. Afkastet er opgjort før pensionsafkastskat, men efter finansomkostninger.

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

Afkastet på obligationsbeholdningen er i tredje kvartal positivt påvirket af faldende renter og dermed stigende kurser. Selskabet har ikke statsobligationer i sydeuropæiske lande som Grækenland, Italien, Spanien og Portugal.

Afkastet på aktiebeholdningen er positivt påvirket af udviklingen på aktiemarkederne i tredje kvartal. Det samlede aktieafkast for årets første tre kvartaler er meget tilfredsstillende. Der er i tredje kvartal foretaget en mindre afdækning af aktierisikoen i tilfælde af større fald på de globale aktiemarkeder.

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

Finansielle instrumenter til afdækning af forsikringsmæssige forpligtelser har i tredje kvartal bidraget positivt til afkastet.

Afkastet af investeringsaktiverne tilhørende egenkapitalen udgjorde 9 mio.kr. svarende til et afkast på 0,8 % (1,1 % p.a.) mod et afkast på 18 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
Forsikringsudbetalingerne i tredje kvartal 2012 udgjorde 221 mio.kr. mod 231 mio.kr. i 2011. For årets første tre kvartaler udgjorde forsikringsudbetalingerne 759 mio.kr. mod 791 mio.kr. i samme periode 2011.

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

De samlede hensættelser er for årets første tre kvartaler 2012 steget med 314 mio.kr.

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
- Omkostningsgruppr: 100 % af omkostningsresultatet for egen regning efter bonus

Kollektivt bonuspotentiale
Kollektivt bonuspotentiale blev i tredje kvartal 2012 forøget med 33 mio.kr. og udgjorde herefter i alt 570 mio.kr. Det svarer til en gennemsnitlig bonusgrad på 5,7 %, hvilket er meget tilfredsstillende.

Omkostninger
Omkostningerne til erhvervelse og administration udgjorde 20 mio.kr. i tredje kvartal 2012 mod 19 mio.kr. i samme periode 2011. For årets første tre kvartaler udgjorde omkostningerne 58 mio.kr. mod 54 mio.kr. i samme periode 2011.

De samlede omkostninger i 2012 ligger lidt under det forventede. Erhvervelsesomkostningerne er samlet lavere end forventet, hvilket skyldes, at nytegningen af traditionelle garanterede produkter med løbende præmieindbetaling er lavere end forventet, mens stigningen i éngangsindbetalinger og overførsler er markant højere end forventet. Administrationsomkostningerne ligger på niveau med det forventede.

Omkostnings- og risikoresultat
Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, blev for egen regning positivt med 2 mio.kr. for årets første tre kvartaler 2012. Det samlede omkostningsresultat er tilfredsstillende.

Risikoresultatet, som er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og de faktiske udgifter til erstatninger, blev for egen regning positivt med 63 mio.kr. for årets første tre kvartaler 2012. Det samlede risikoresultat er meget tilfredsstillende.

Kapitalforhold

Basiskapitalen i Alm. Brand Liv og Pension udgjorde 1.058 mio.kr. ved udgangen af tredje kvartal 2012, hvoraf 120 mio.kr. er supplerende kapital.

Selskabets Solvens I-krav udgjorde 505 mio.kr. Overdækningen udgjorde således 553 mio.kr. svarende til en solvensdækning på 210 %. Det individuelle solvensbehov blev opgjort til 322 mio.kr. mod 440 mio.kr. ultimo 2011. Faldet skyldes i al væsentlighed stigningen i det kollektive bonuspotentiale.

Egenkapitalen allokeret til livsforsikring udgjorde 929 mio.kr. ved udgangen af tredje kvartal 2012.

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

Væsentlige begivenheder

Skattereform
Den 13. september 2012 vedtog Folketinget ny lovgivning for Kapitalpension med ikrafttrædelse 1. januar 2013.

De nye regler betyder, at der ikke længere er fradragsret for nye indbetalinger til Kapitalpension.

Samtidig indføres en ny pensionsform kaldet Alderspension, hvor det er muligt at indbetale løbende med op til 27.600 kr. pr. år. Indbetalingen er ikke fradragsberettiget. Alderspension er skattefri ved udbetaling, mens der i opsparingsperioden betales pensionsafkastskat.

Lovgivningen indeholder en mulighed for i 2013 at fremrykke beskatningen af allerede foretagen opsparing med en sats på 37,3 % mod normalt 40 % afgift ved sædvanlig pensionering. Såfremt kunden vælger denne mulighed overgår opsparingen til Alderspension.

Om muligheden bliver en realitet og således relevant for selskabets kunder afhænger af de endelige regler for beregningen af afgiftsgrundlaget.

Omkring en tredjedel af selskabets præmieportefølje og bestående opsparing vil blive påvirket af de nye regler.

Det er forventningen, at de nye regler samlet vil påvirke selskabet negativt, og at det kræver betydelige administrative ressourcer at gennemføre den nødvendige omlægning af de mange bestående kapitalpensionsordninger.

Hvor stor påvirkningen af selskabets fremtidige præmieindtægter og fremtidige resultater bliver, afhænger af, hvordan kunderne vælger at disponere.

Det er ikke forventningen, at selskabets individuelle solvenskrav påvirkes væsentligt ud over den virkning, der ligger i, at balancen reduceres med eventuelle afgiftsbetalinger.

Forventninger

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

Det er forventningen, at der i al væsentlighed kan opnås fuldt risikotillæg for kontributionsgrupperne i 2012.

LEDELSESPÅTEGNING

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

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter", som er godkendt af EU, og delårsrapporten for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Delårsrapporten 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 delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling, resultat samt koncernens pengestrømme for perioden 1. januar til 30. september 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 22. november 2012

Søren Boe Mortensen
Administrerende direktør

BESTYRELSE

København, den 22. november 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

Mio.kr.	Koncern 30. september 2012	30. september 2011	31. december 2011
Aktiver			
Immaterielle aktiver	0	56	0
Domicilejendomme	1.079	1.077	1.085
Udskudte skatteaktiver	692	699	758
Kapitalandele i joint ventures	44	35	51
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	263	509	362
Aktuelle skatteaktiver	6	4	6
Andre aktiver	1.342	1.322	1.514
Udlån	8.960	11.061	10.217
Investeringsejendomme	410	421	433
Investeringsaktiver	29.831	25.624	29.280
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	888	5.983	1.068
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	497	38	139
Aktiver i alt	**44.012**	**46.829**	**44.913**
Passiver			
Aktiekapital	1.735	1.735	1.735
Reserver, overført resultat mv.	2.555	2.741	2.358
Minoritetsinteresser	136	107	113
Koncernegenkapital	**4.426**	**4.583**	**4.206**
Efterstillede kapitalindskud	1.829	1.828	1.829
Hensættelser til forsikringskontrakter	19.822	19.291	19.197
Andre hensættelser	28	31	28
Udskudte skatteforpligtelser	46	46	46
Udstedte obligationer	2.032	6.032	6.032
Andre passiver	1.171	1.242	1.008
Indlån	10.549	7.610	7.956
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	4.109	6.166	4.611
Passiver i alt	**44.012**	**46.829**	**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.	3. kvt. 2012	3. kvt. 2011	1.-3. kvt. 2012	1.-3. kvt. 2011	Året 2011
Indtægter					
Præmieindtægter	1.437	1.355	4.273	4.022	5.496
Renteindtægter mv.	347	397	1.077	1.203	1.582
Gebyrindtægter mv.	21	20	64	76	96
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	4	0	26	7	9
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	1	1	2	0	-1
Anden indkomst	13	6	35	24	36
Indtægter i alt	**1.823**	**1.779**	**5.477**	**5.332**	**7.218**
Omkostninger					
Erstatningsudgifter	-976	-1.524	-3.229	-3.695	-4.908
Renteudgifter	-127	-172	-425	-499	-663
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-14	-14	-39	-39	-44
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	-135	-107	-238	-288	-768
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-301	-297	-987	-965	-1.270
Omkostninger i alt	**-1.553**	**-2.114**	**-4.918**	**-5.486**	**-7.653**
Resultat af afgiven forretning	-53	291	7	150	208
Ændring i livsforsikringshensættelser	-210	-473	-314	-289	-401
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-33	162	-120	210	27
Kursreguleringer	157	319	284	-24	125
Pensionsafkastskat	-54	-81	-120	-87	-150
Resultat før skat	**77**	**-117**	**296**	**-194**	**-626**
Skat	-14	21	-67	38	97
Resultat efter skat	**63**	**-96**	**229**	**-156**	**-529**
Resultat før skat fordeles således:					
Alm. Brands andel af periodens resultat	62	-95	269	-160	-601
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	15	-22	27	-34	-25
Resultat før skat	**77**	**-117**	**296**	**-194**	**-626**
Resultat efter skat fordeles således:					
Alm. Brands andel af periodens resultat	48	-74	202	-122	-503
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	15	-22	27	-34	-26
Resultat efter skat	**63**	**-96**	**229**	**-156**	**-529**
Resultat pr. aktie, kr.	0,3	-0,4	1,2	-0,7	-2,9
Resultat pr. aktie udvandet, kr.	0,3	-0,4	1,2	-0,7	-2,9

Totalindkomstopgørelse

Periodens resultat	63	-96	229	-156	-529
Opskrivning domicilejendomme	0	0	0	0	36
Overført til kollektiv bonuspotentiale	0	0	0	0	-36
Totalindkomst i alt	**63**	**-96**	**229**	**-156**	**-529**
Fordeles således:					
Alm. Brands andel af periodens resultat	48	-74	202	-122	-503
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	15	-22	27	-34	-26
Totalindkomst i alt	**63**	**-96**	**229**	**-156**	**-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.-3. kvartal 2011:							
Periodens resultat				-122	-122	-34	-156
Totalindkomst	0	0		-122	-122	-34	-156
Køb og salg af egne aktier				3	3		3
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder				-4	-4	-8	-12
Skat af egenkapitalposteringer				1	1		1
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel				0	0	-11	-11
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**0**	**-122**	**-122**	**-53**	**-175**
Egenkapital pr. 30. september 2011	**1.735**	**182**	**1.215**	**1.344**	**4.476**	**107**	**4.583**
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.-3. kvartal 2012:							
Periodens resultat				202	202	27	229
Totalindkomst	0	0	0	202	202	27	229
Køb og salg af egne aktier				-2	-2		-2
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder				-5	-5		-5
Aktieoptionsprogram				2	2		2
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel				0	0	-4	-4
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**0**	**197**	**197**	**23**	**220**
Egenkapital pr. 30. september 2012	**1.735**	**182**	**1.215**	**1.158**	**4.290**	**136**	**4.426**

	30. september 2012	31. december 2011
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser	4.290	4.093
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S	-5	-4
Egenkapital efter Finanstilsynets regler	**4.285**	**4.089**
Alm. Brands andel af periodens resultat	202	-503
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S	-1	4
Alm. Brands andel af periodens resultat efter Finanstilsynets regler	**201**	**-499**

KAPITALMÅLSÆTNING

Mio.kr.	Basiskapital pr. 30. september 2012
Koncernegenkapital	4.426
Skatteaktiver	-692
Supplerende kapital	1.704
Koncernens basiskapital i alt	**5.438**

Mio.kr.	Kapitalmålsætning pr. 30. september 2012
Skadeforsikring (45% af bruttopræmier)	2.188
Livsforsikring (9% af livsforsikringshensættelserne)	1.048
Alm. Brand Bank moder (18,3% af risikovægtede aktiver) *)	1.940
Alm. Brand Bank datterselskaber	41
Diversifikationseffekt	-300
Kapitalmålsætning i alt	**4.917**

**) Beregnet som det individuelle solvensbehov pr. 30. september 2012 tillagt 3%-point*

Koncernens lovmæssige kapitalkrav ultimo september 2012	**3.041**
Overdækning i forhold til lovmæssige kapitalkrav	**2.397**
Overdækning i forhold til intern kapitalmålsætning	**521**

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Koncern		
Mio.kr.	1.-3. kvt. 2012	1.-3. kvt. 2011	Året 2011
Likviditet fra drift			
Indbetalte præmier	4.748	4.343	5.351
Udbetalte erstatninger	-3.537	-3.411	-4.723
Indbetalte renter, udbytter mv.	1.077	1.119	1.551
Udbetalte renter	-352	-379	-505
Modtaget vedrørende reassurance	104	-128	33
Indbetalte gebyrindtægter	84	146	131
Udbetalte afgivne gebyrer	-22	-33	-41
Betalte omkostninger	-1.036	-1.178	-1.357
Betalt afkastskat	-147	-111	-114
Køb af immaterielle aktiver, inventar, edb-anlæg mv.	-54	-40	-68
Modtaget andre ordinære indtægter	35	25	37
Betalte/modtagne skatter	0	2	4
Likviditet fra drift	**900**	**355**	**299**
Ændringer i investeringsplacering (netto)			
Køb og ombygning af ejendomme	24	36	53
Salg/køb af kapitalandele	147	127	194
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	1.003	1.138	1.282
Salg/køb af obligationer	17	3.886	131
Ændringer i investeringsplacering (netto)	**1.191**	**5.187**	**1.660**
Ændringer i finansiering (netto)			
Øvrige hensættelser	2	0	-18
Salg/køb af egne aktier	-2	3	2
Salg/køb af datterselskaber (ændring i minoriteter)	-4	-22	-25
Ændring af udstedte obligationer	-4.000	0	0
Ændring af indlån	2.594	-993	-647
Ændring af gæld til kreditinstitutter	-503	-425	-1.980
Ændringer i finansiering (netto)	**-1.913**	**-1.437**	**-2.668**
Ændringer i likvide midler, netto	**178**	**4.105**	**-709**
Likvide midler primo	1.207	1.916	1.916
Likvide midler ultimo	**1.385**	**6.021**	**1.207**

SEGMENTRAPPORTERING

						1.-3. kvt. 2012
Mio.kr.	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**Elimine-ringer**	**Koncern**
Præmier	3.630	0	643	0		4.273
Renteindtægter mv.	188	562	328	1	-2	1.077
Gebyrindtægter mv.	0	94	0	0	-30	64
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	1	0	67	0	-42	26
Resultat af kapitalandele i associerede virksomhede	0	2	7	0	-7	2
Anden indkomst	0	35	0	0		35
Indtægter i alt	**3.819**	**693**	**1.045**	**1**	**-81**	**5.477**
Erstatningsudgifter	-2.470	0	-759	0		-3.229
Renteudgifter	-63	-352	-3	-9	2	-425
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-18	0	-25	-26	30	-39
Tab og hensættelser	0	-238	0	0		-238
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-570	-401	-58	0	42	-987
Omkostninger i alt	**-3.121**	**-991**	**-845**	**-35**	**74**	**-4.918**
Resultat af afgiven forretning	0	0	7	0		7
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	0	-314	0		-314
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0	0	-120	0		-120
Kursreguleringer	-92	-41	417	0		284
Pensionsafkastskat	0	0	-120	0		-120
Resultat før skat	**606**	**-339**	**70**	**-34**	**-7**	**296**
Skat	-152	92	-16	9		-67
Resultat efter skat	**454**	**-247**	**54**	**-25**	**-7**	**229**

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

NOTER

Mio.kr.	Koncern 1.-3. kvt. 2012	1.-3. kvt. 2011	Året 2011
Note 1 Egne aktier			
Primo	0	0	0
Værdiregulering	-2	3	3
Periodens køb	7	3	3
Periodens salg	-5	-6	-6
Ultimobeholdning, regnskabsmæssig værdi	**0**	**0**	**0**
Primo, nominel værdi	3	4	4
Periodens køb, nominel værdi	6	3	5
Periodens salg, nominel værdi	-5	-6	-6
Ultimobeholdning, nominel værdi	**4**	**1**	**3**
Beholdning primo (1.000 stk.)	298	421	421
Periodens køb	588	300	456
Periodens salg	-480	-579	-579
Beholdning ultimo	**406**	**142**	**298**
Procentdel af aktiekapital, ultimo	**0,2%**	**0,1%**	**0,2%**
Note 2 Ændring i eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler			
Garantiforpligtelser	**1.495**	**1.710**	**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.

Delårsrapporten 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 delårsrapport, jævnfør særskilt afsnit i nærværende rapport.

Delårsrapporten er ikke revideret.

Note 4 Hoved- og nøgletalsoversigt

Der henvises til ledelsesberetningen.

BALANCE

Mio.kr.	Note	Moderselskab 30. september 2012	30. september 2011	31. december 2011
Aktiver				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	4.293	4.652	4.271
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		**4.293**	**4.652**	**4.271**
Kapitalandele		1	1	1
Andre udlån		2	2	2
Indlån i kreditinstitutter		250	135	75
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		5	11	16
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		**258**	**149**	**94**
Investeringsaktiver i alt		**4.551**	**4.801**	**4.365**
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		5	9	8
Andre tilgodehavender		37	28	31
Tilgodehavender i alt		**42**	**37**	**39**
Aktuelle skatteaktiver		19	17	8
Udskudte skatteaktiver		19	18	20
Andre aktiver i alt		**38**	**35**	**28**
Aktiver i alt		**4.631**	**4.873**	**4.432**
Passiver				
Aktiekapital		1.735	1.735	1.735
Andre henlæggelser		1.215	1.215	1.215
Overført overskud eller underskud		1.335	1.526	1.139
Egenkapital i alt		**4.285**	**4.476**	**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		2	3	2
Udstedte obligationer		32	32	32
Anden gæld		13	66	13
Gæld i alt		**47**	**101**	**47**
Periodeafgrænsningsposter		3	0	0
Passiver i alt		**4.631**	**4.873**	**4.432**

RESULTATOPGØRELSE

		Moderselskab				
Mio.kr.	Note	3. kvt. 2012	3. kvt. 2011	1.-3. kvt. 2012	1.-3. kvt. 2011	Året 2011
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	58	-62	227	-91	-469
Renteindtægter og udbytter mv.		0	1	1	3	4
Renteudgifter		-5	-4	-9	-11	-15
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-10	-8	-27	-23	-29
Resultat før skat		**43**	**-73**	**192**	**-122**	**-509**
Skat		4	3	9	8	10
Resultat efter skat		**47**	**-70**	**201**	**-114**	**-499**

Totalindkomstopgørelse

Periodens resultat		47	-70	201	-114	-499
Totalindkomst i alt		**47**	**-70**	**201**	**-114**	**-499**
Periodens resultat foreslåes disponeret således:						
Overført resultat		47	-70	201	-114	-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.-3. kvartal 2011:				
Periodens resultat			-114	-114
Totalindkomst			-114	-114
Køb og salg af egne aktier			3	3
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder			-4	-4
Skat af egenkapitalposteringer			1	1
Egenkapitalbevægelser, i alt	**0**	**0**	**-114**	**-114**
Egenkapital pr. 30. september 2011	**1.735**	**1.215**	**1.526**	**4.476**
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.-3. kvartal 2012:				
Periodens resultat			201	201
Totalindkomst			201	201
Køb og salg af egne aktier			-2	-2
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder			-5	-5
Aktieoptionsprogram			2	2
Egenkapitalbevægelser, i alt	**0**	**0**	**196**	**196**
Egenkapital pr. 30. september 2012	**1.735**	**1.215**	**1.335**	**4.285**

NOTER

Note 1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

			Moderselskab
Mio.kr.	30. september 2012	30. september 2011	31. december 2011
Anskaffelsessum, primo	7.291	6.841	6.841
Periodens tilgang	300	450	450
Anskaffelsessum ultimo	7.591	7.291	7.291
Op- og nedskrivninger, primo	-3.020	-2.346	-2.346
Udbytte	-500	-200	-200
Periodens resultat	227	-91	-469
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber	-5	-3	-5
Op- og nedskrivninger, ultimo	-3.298	-2.640	-3.020
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	**4.293**	**4.651**	**4.271**
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:			
Alm. Brand Bank A/S	1.107	1.633	1.092
Alm. Brand Forsikring A/S	3.185	3.017	3.178
Asgaard Finans A/S	1	1	1
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	4.293	4.651	4.271

Note 2 Indtægter fra tilknyttede virksomheder

			Moderselskab
Mio.kr.	1.-3. kvt. 2012	1.-3. kvt. 2011	Året 2011
Alm. Brand Bank A/S	-281	-379	-918
Alm. Brand Forsikring A/S	508	288	449
Asgaard Finans A/S	0	0	0
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	**227**	**-91**	**-469**

Note 3 Anvendt regnskabspraksis Moderselskab

Delårsrapporten aflægges efter lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Delårsrapporten 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.

Delårsrapporten er ikke revideret.