Alm. Brand

årsrapport

2011

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

ADRESSE
Alm. Brand Huset
Midtermolen 7, 2100 København Ø
Telefon: 35 47 47 47

Internet: www.almbrand.dk
E-mail: almbrand@almbrand.dk

REVISOR
Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

REGISTRERING
Alm. Brand A/S
CVR-nr. 77333517

Indhold

5 KONCERNOVERSIGT

6 ALM. BRAND 2011

7 HOVED- OG NØGLETAL FOR ALM. BRAND

8 SØREN BOE MORTENSENS BERETNING

12 FORRETNING

- 12 Skadeforsikring
- 24 Bankvirksomhed
- 34 Udlånsporteføljen
- 40 Livsforsikring

50 DISTRIBUTIONEN I ALM. BRAND

54 REDEGØRELSE FOR VIRKSOMHEDSLEDELSE

59 HR

62 AKTIONÆRFORHOLD

68 CSR - ELLER BARE ALM. SUND FORNUFT

74 LEDELSESPÅTEGNING

75 REVISIONSPÅTEGNINGER

77 REGNSKAB KONCERN

- 78 Balance
- 79 Resultatopgørelse
- 80 Egenkapitalopgørelse
- 81 Pengestrømsopgørelse
- 82 Segment rapportering, balance
- 83 Segment rapportering, resultatopgørelse
- 84 Oversigt over noter
- 85 Noter

139 REGNSKAB MODERSELSKAB

- 140 Balance
- 141 Resultatopgørelse
- 142 Egenkapitalopgørelse
- 143 Noter

148 NØGLETALSDEFINITIONER

150 LEDELSESHVERV OG SÆRLIGE KOMPETENCER

155 SELSKABSOVERSIGT

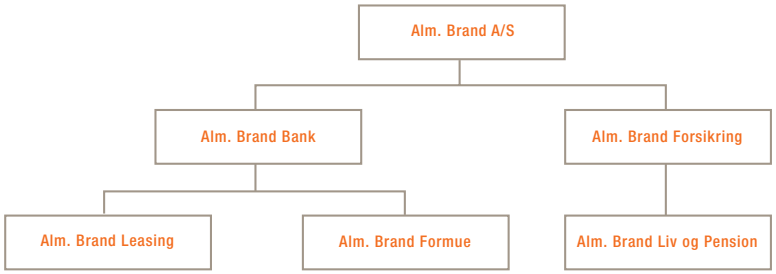

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11

Koncernoversigt

Administrerende direktør
Søren Boe Mortensen
Ansat i Alm. Brand siden 1987
Indtrådt i direktionen i 1998
Adm. direktør fra december 2001
Født 1955



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



Bestyrelsen

1 **Susanne Larsen**
Medarbejdervalgt
Født 1964
Indtrådt 2006

2 **Tage Benjaminsen**
Født 1945
Indtrådt 2010

3 **Jan Skytte Pedersen***
Født 1956
Indtrådt 2010

4 **Henrik Christensen***
Født 1950
Indtrådt 2010

5 **Boris N. Kjeldsen***
Næstformand
Født 1959
Indtrådt 2003

6 **Per V. H. Frandsen***
Født 1952
Indtrådt 2009

7 **Per Dahlbom**
Medarbejdervalgt
Født 1958
Indtrådt 2009

8 **Henning Kaffka**
Medarbejdervalgt
Født 1965
Indtrådt 2010

9 **Helle Låsby Frederiksen**
Medarbejdervalgt
Født 1962
Indtrådt 2010

10 **Jørgen H. Mikkelsen***
Formand
Født 1954
Indtrådt 1994

11 **Arne Nielsen**
Født 1944
Indtrådt 2009

*Valgt af hovedaktionæren

Alm. Brand 2011

ALM. BRAND KONCERNEN

Resultatet for Alm. Brand A/S før tab og nedskrivninger blev et overskud på 393 mio.kr. mod forventet 325 mio.kr. Efter tab og nedskrivninger blev resultatet et underskud på 601 mio.kr.

Over halvdelen af årets underskud er forårsaget af et metodeskift ved opgørelsen af nedskrivninger på bankens udlån.

SKADEFORSIKRING

Koncernens skadeforsikringsaktiviteter udviklede sig særdeles positivt med et overskud over forventning på 460 mio.kr.

Combined Ratio blev på 92,3, hvoraf omkostningsprocenten udgjorde 15,9.

Den underliggende Combined Ratio i skadeforsikring udviklede sig igen meget positivt og blev på 80,2 mod 85,5 året før.

Det markante vejrlig med tøbrud, storme og voldsomme skybrud påvirkede Combined Ratio med 18,5 %-point. Efter genforsikringsdækning påvirker årets vejrligsskader Combined Ratio med 6,9 %-point.

Præmierne steg med 0,2 %, hvilket svarer til forventningerne i et faldende marked.

BANKVIRKSOMHED

Bankens resultat er ud over tab og nedskrivninger påvirket af høje fundingomkostninger samt kurstab som følge af de urolige finansielle markeder. Blandt andet har banken realiseret betydelige kurstab på enkelte aktier, der er overtaget i forbindelse med nødlidende engagementer.

Modsat er bankens omkostninger fortsat faldende svarende til 10 % set i forhold til 2010.

Forringede økonomiske konjunkturer har medført øgede tab og nedskrivninger på bankens udlånsengagementer.

Endvidere medførte et metodeskift betydelig nedskrivninger, idet værdien af sikkerhederne i ejendoms- og landbrugsengagementer med finansielle problemer nu beregnes efter realisationsprincippet i stedet for cash flow princippet. Banken har dog løbende nedbragt udlånsporteføljen samt reserveret kapital på solvensbehovet til at imødegå denne udvikling, hvorved effekten på bankens samlede kapital er beskeden.

Resultatet før tab og nedskrivninger blev et meget utilfredsstillende underskud på 160 mio.kr. og inklusive tab og nedskrivninger udgjorde bankens resultat et underskud på 1.154 mio.kr.

Pr. 28. februar 2012 har Alm. Brand A/S indskudt 300 mio.kr. i Alm. Brand Bank A/S, hvorved kapitalgrundlaget er blevet styrket.

LIVSFORSIKRING

Liv- og pensionsaktiviteterne gav et meget tilfredsstillende og bedre end forventet overskud på 137 mio.kr.

Resultatet er positivt påvirket af et positivt omkostnings- og risikoresultat samt af et godt investeringsafkast. På trods af meget vanskelige forhold på de finansielle markeder blev afkastet af kundernes midler på 9,0 %.

De positive resultater betyder, at kundernes depotrente blev på mellem 3,65 % og 5,30 %, hvilket er blandt de bedste i branchen.

Væksten af de samlede indbetalinger til pensionsopsparing i koncernen blev på 19,5 %.

Det kollektive bonuspotentiale er på 454 mio.kr. svarende til en bonusgrad på 4,5. I den rentegruppe, hvor nye aftaler indtegnes, udgjorde bonusgraden 6,9 % primo 2012.

FORVENTNINGER

For 2012 forventes et resultat for den samlede Alm. Brand koncern før tab og nedskrivninger på 450 mio.kr.

Mio.kr	Forventninger 2012*)
Skadeforsikring	400
Bankvirksomhed	10
Livsforsikring	90
Øvrige aktiviteter	– 50
Resultat før skat	450

*) Før skat og eksklusive minoriteter og før nedskrivninger i banken.

Hoved- og nøgletal for Alm. Brand

	Mio. kr.	2011	2010	2009	2008	2007
KONCERN	**Indtægter**					
	Skadeforsikring	4.772	4.762	4.714	4.769	4.578
	Bankvirksomhed	1.008	1.132	1.254	1.718	1.444
	Livsforsikring	724	719	710	747	750
	Andre aktiviteter	–	–	10	14	17
	Investering mv.	714	728	883	928	932
	Samlede indtægter	**7.218**	**7.341**	**7.571**	**8.176**	**7.721**
	Resultat eksklusive minoriteter					
	Skadeforsikring	460	207	287	262	647
	Bankvirksomhed	– 1.154	– 869	– 1.758	– 532	196
	Livsforsikring	137	181	139	43	104
	Andre aktiviteter	–	–	– 11	286	71
	Øvrige aktiviteter	– 44	– 55	7	– 15	– 32
	Resultat før skat	**– 601**	**– 536**	**– 1.336**	**44**	**986**
	Skat	98	135	336	– 73	– 281
	Resultat efter skat	**– 503**	**– 401**	**– 1.000**	**– 29**	**705**
	Resultat koncern					
	Resultat før skat, koncern	**– 626**	**– 539**	**– 1.416**	**– 164**	**980**
	Skat	97	135	336	– 53	– 266
	Resultat efter skat, koncern	**– 529**	**– 404**	**– 1.080**	**– 217**	**714**
	Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	19.197	18.413	17.894	17.714	18.331
	Koncernegenkapital	4.206	4.758	3.694	4.800	5.446
	Heraf minoritetsinteresser	113	160	199	282	504
	Aktiver, i alt	44.913	48.149	47.498	45.777	47.886
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.572	1.725	1.859	1.898	1.862
	Egenkapitalforrentning før skat	– 13,8%	– 16,4%	– 33,4%	0,9%	18,0%
	Egenkapitalforrentning efter skat	– 11,6%	– 12,3%	– 25,2%	– 0,6%	13,1%
MODERSELSKAB	**Resultat før skat**	**– 509**	**– 414**	**– 1.000**	**– 36**	**694**
	Skat	10	14	– 1	9	12
	Årets resultat	**– 499**	**– 400**	**– 1.001**	**– 27**	**706**
	Aktiver, i alt	4.432	4.984	4.401	4.776	5.065
	Investeringsaktiver, i alt	4.365	4.919	4.337	4.701	4.991
	Aktiekapital	1.735	1.735	1.388	1.476	1.668
	Egenkapital	4.089	4.590	3.486	4.510	4.932
	Gæld	47	98	620	220	87
	Egenkapitalforrentning før skat*	– 13,7%	– 16,4%	– 33,5%	1,0%	20,1%
	Egenkapitalforrentning efter skat	– 11,6%	– 12,3%	– 25,2%	– 0,6%	14,3%
NØGLETAL	Resultat pr. aktie	– 2,9	– 24	– 59	– 2	35
	Resultat pr. aktie, udvandet	– 2,9	– 24	– 59	– 2	35
	Indre værdi pr. aktie	24	27	207	264	260
	Børskurs ultimo	8,15	14,2	91	69	286
	Børskurs/Indre værdi	0,34	0,53	0,44	0,26	1,10
	Antal aktier ultimo (1.000 stk.)	173.202	173.079	16.835	17.073	18.966
	Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	173.140	16.882	16.828	17.971	20.182
	Antal aktier tilbagekøbt (1.000 stk.)**				2.133	1.981
	Gennemsnitskurs tilbagekøbte aktier, kr.**				186	328
	Udlodningsprocent i alt**				30%	14%

* Egenkapitalforrentningen i moderselskabet er beregnet før skat i tilknyttede virksomheder.

** Målt på tidspunktet for udløb af tilbagekøbsprogrammet ultimo januar.

Alm. Brand A/S har pr. 30. december 2010 gennemført en kapitaludvidelse. Nøgletal for 2006 til 2009 er ikke tilrettet.

Et år med store udfordringer – men også flotte resultater

Da vi sidste år aflagde årsrapport var det med en forsigtig optimisme for det kommende år og forventninger om et lille positivt resultat for den samlede koncern i 2011. Nu et år efter må vi konstatere, at det har vi ikke leveret, og det er naturligvis meget utilfredsstillende. Året bragte en række begivenheder og en meget forskellig udvikling i vores tre forretningsområder, som jeg gerne vil forklare nærmere.

Et turbulent år, der ændrede forventningerne

2011 var først og fremmest et turbulent år, hvor de positive tendenser, vi fornemmede i årets første måneder, hen over sommeren blev afløst af ny, international uro. Volatile aktie- og finansmarkeder, gældskrise, rentefald samt storpolitiske og økonomiske udfordringer gav ny næring til en generel usikkerhed, som også kom til at påvirke det danske marked. For Alm. Brand kom det først og fremmest til at betyde, at vores planer og forventninger til udviklingen i Alm. Brand Bank blev udfordret. Ud over negative kursreguleringer, øgede finansieringsomkostninger og faldende renteindtægter, var det især nedskrivninger som følge af metodeskift samt de forværrende økonomiske konjunkturer, der påvirkede resultatet.

Solid udvikling i Skadeforsikring

Selvom udviklingen i banken naturligvis fylder meget i vores bevidsthed, vil jeg først rette opmærksomheden mod vores kerneforretning – skadeforsikringsaktiviteterne.

Mange års massiv indsats for at styrke forretningen fortsatte med at skabe positive resultater. Med et resultat på 460 mio.kr., som blev væsentligt bedre end forventet, en Combined Ratio på 92,3 og en omkostningsprocent på 15,9 driver vi en forretning, der er på niveau med de allerbedste i branchen. Disse resultater er ikke noget, vi har fået forærende, men er en følge af flere års målrettet arbejde for at styrke den grundlæggende forretning og konkurrenceevne.

Vores indsats for at skabe en bedre sammenhæng mellem pris og risiko på vores forsikringer, opstramning af betingelser, skadeforebyggende foranstaltninger og gennemgang af vores kundeportefølje slår nu for alvor igennem på indtjeningen – og det på trods af, at vi både i 2010 og i 2011 havde ekstraordinære skadebegivenheder med sne, storm og vand i store mængder, som belastede erstatningsudbetalingerne betydeligt.

På de interne linjer har forbedrede it-processer og forretningsgange og en mere effektiv distribution kombineret med organisationstilpasninger skabt grundlag for et særdeles konkurrencedygtigt omkostningsniveau.

Styrket position

Vores samlede præmieindtægter ligger på niveau med sidste år, hvilket afspejler et underliggende marked, som er faldet i værdi. Vi har oplevet en positiv udvikling i salget med fornuftig tilgang af nye, rentable kunder. Vi tilstræber naturligvis fortsat at tage bedst muligt hånd om vores kunder med de rigtige produkter og serviceydelser til den rigtige pris, og vi forventer, at vores styrkede position i det kommende år vil skabe fornuftig vækst i aktiviteterne samtidig med, at fokus fortsat er på lønsomheden.

Kapitalforvaltning med omhu

Ligesom med Skadeforsikring er resultaterne i Alm. Brand Liv og Pension bedre end ventet og på niveau med de bedste i branchen. På trods af stærk uro på de finansielle markeder, hvor danske aktier alene faldt med 20 % i løbet af året, er det meget tilfredsstillende at kunne realisere et positivt afkast på 9 %.

Vores depotrenter til kunderne i 2011 lå mellem 3,65 og 5,30 og var dermed blandt de højeste depotrenter på det danske marked. Det skaber tryghed for vores kunder i en urolig tid. Grundprincippet er en stærk forretningsmodel, hvor vi forholder os konservativt til de risici, vi tager, og driver en effektiv organisation med lave omkostninger. Det har vi tænkt os at holde fast i.



Fremadrettet bankstrategi under vanskelige markedsvilkår
I 2011 ansatte vi en ny administrerende direktør til banken, der skal gennemføre den fremadrettede strategi.

Efter at kræfterne i høj grad har været rettet mod at oprette en effektiv organisation til at afvikle bankens afløbende portefølje med færrest mulige tab, vil fokus fremadrettet i højere grad blive vendt mod at udvikle den fremadrettede banks aktiviteter inden for privatkundesegmentet, Markets og Asset Management samt leasing.

I den forbindelse er der lagt en plan for at sikre fortsat overskudslikviditet efter tilbagebetalingen af de statsgaranterede obligationer i 2013 samt til sikring af tilstrækkelig kapital til bankens fortsatte drift. Endvidere skal bankens omkostningsniveau yderligere tilpasses de fremadrettede aktiviteter.

Andet halvår af 2011 var som nævnt kendetegnet ved en markant forværring af de nationale og globale økonomiske konjunkturer, hvilket også ramte Alm. Brand Bank.

Ud over de negative kursreguleringer og høje finansieringsomkostninger måtte vi ligeledes som nævnt tage betydelige nedskrivninger.

Uroen på de finansielle markeder og tilbageslaget i økonomien gav atter anledning til faldende omsætning af især private boligejendomme, og boligpriserne faldt yderligere. Samtidig betyder den langstrakte krise, at husejere i restance ikke får forbedret deres økonomi og ender med at måtte tvangsrealisere huset. Det gav anledning til yderligere kreditrelaterede tab og nedskrivninger.

Landbruget er et stadig mere udfordret erhverv, og for at klare sig i den internationale konkurrence har dansk landbrug gennem en årrække foretaget massive investeringer i moderne udstyr og anlæg samt jord – sidstnævnte til ganske høje priser. Som resultat heraf er disse landmænd særdeles effektive, men de betydelige investeringer er i vid udstrækning sket for lånte midler. Det stiller landbruget i en særlig vanskelig situation, når priserne på landbrugsprodukter falder, jord- og ejendomspriser styrtdykker og adgangen til ny finansiering snævres markant ind.



> Kunderne skal kunne have tillid til Alm. Brand. Tillid til at deres skader bliver dækket, at de får mest muligt ud af pensionen, og at der bliver taget godt vare på deres ind- og udlån. Vi lever af kundernes tillid. Den er vores fremtid.
>
> Søren Boe Mortensen

Målrettet nedbringelse af balancen

Ifølge bankens strategi skal udlånsporteføljen nedbringes med i niveauet 1 mia.kr. om året. I 2011 nedbragte banken udlånsporteføljen med 1,3 mia.kr. efter, at tab og nedskrivninger er trukket fra. Udviklingen er således ganske positiv.

Samlet har banken siden 2008 reduceret udlånet fra 18,0 mia.kr. til 10,4 mia.kr., hvorved også risiko- og solvensbehov nedbringes.

Koncernens strategi fastholdes

Selvom 2011 gav os udfordringer med banken, som også i de kommende år vil være følsom over for udsving i de økonomiske konjunkturer, er vi overbeviste om, at vi er på rette spor. Alm. Brand skal først og fremmest drives af en velsmurt og profitabel kerneforretning med udgangspunkt i Skadeforsikring – støttet af en solid pensionsforretning og en bank, der fremover skal have fokus på at servicere vores private skadeforsikringskunder og nogle få udvalgte områder, hvor der kan skabes synergi i forhold til investeringsaktiviteterne i den øvrige koncern.

Vi har skabt en solid platform for kerneforretningen og pensionsaktiviteterne, som vi vil bygge videre på i 2012. Vi har ansat en ny, erfaren bankdirektør til at løfte den vigtige opgave, det bliver at gøre banken til en attraktiv og atter profitabel forretning. Vi vil fortsætte den målrettede afvikling af aktiviteterne inden for landbrug, erhverv og ejendomme under kontrollerede former. Men vi vil også intensivere vores fokus på at udvikle den blivende forretning inden for privatkundesegmentet. Ultimo 2011 lancerede vi en indlånskampagne, som på mindre end seks uger indbragte ca. 3 mia.kr., hvoraf 2 mia.kr. er indskudt for en tre-årig periode. Det er rigtig positivt, at vi så overbevisende kan tiltrække ny forretning, som i øvrigt bidrager til at forbedre balancen mellem indlån og udlån.

Med udgangen af 2011 har vi et kapitalgrundlag i koncernen, der overstiger lovens krav med 1,8 mia.kr. Dette sikrer, at vi har både fleksibilitet og arbejdsro til at løse de kommende års vigtige opgaver.

Positive resultater i 2012

Vi forventer, at skadeforsikringsforretningen i det kommende år vil fortsætte med at skabe særdeles positive resultater med udgangspunkt i den solide platform, der er skabt de seneste år. Også aktiviteterne inden for liv og pension ventes at bidrag positivt til koncernens samlede resultat i 2012. I banken venter vi fortsat udfordringer, og følsomheden er stadig betydelig i forhold til de økonomiske konjunkturer og i dansk økonomi i det hele taget. Vi forventer et negativt resultat af banken i 2012, men tabene vil være betydeligt lavere end i 2011.

Vi vil i det kommende år fortsætte det målrettede arbejde med at eksekvere den strategi, vi har lagt. Vi kan se, at indsatsen bringer os i den rigtige retning, og jeg ser frem til – i samarbejde med mine dygtige og engagerede kolleger i Alm. Brand koncernen – at skabe nye, gode resultater i det kommende år.

Med venlig hilsen



Søren Boe Mortensen
Adm. direktør

Skadeforsikring

Skadeforsikring er kerneforretningen i Alm. Brand koncernen. Alm. Brand Forsikring er det fjerdestørste skadeforsikringsselskab på det danske marked med en årlig bruttopræmieindtægt på 4,8 mia.kr. og en markedsandel på ca. 10 %. Skadeforsikring fokuserer udelukkende på det danske marked med særlig fokus på segmenterne privatkunder, små og mellemstore erhvervsvirksomheder, ejendomsejere og -administratorer, landbrug samt den offentlige sektor. Koncernen har bevidst fravalgt at fokusere på større industri- og marinekunder, da konkurrencen om disse kunder i stigende grad sker på nordisk plan.

Til de valgte segmenter tilbydes skadeforsikringsprodukter gennem flere forskellige distributionskanaler. Privatkundeporteføljen omfatter ca. 400.000 kunder, hvoraf 200.000 er helkunder, der har stort set alle deres forsikringer i selskabet. Erhvervs- og landbrugsporteføljen består af ca. 100.000 kunder.

MARKED

Privat

Markedet er uændret præget af stor konkurrence. Yderligere er der hurtigere pristilpasninger i forhold til erstatningsniveauet end tidligere set. Det skønnes, at Alm. Brands markedsandel i segmentet er faldet svagt i 2011 set i forhold til 2010.

Erhverv

Små og mellemstore erhvervsvirksomheder samt den offentlige sektor

Finanskrisen påvirkede også i 2011 markedet for små og mellemstore virksomheder negativt. Den stigende arbejdsløshed har reduceret markedet for arbejdsskadeforsikring. Endvidere medfører virksomhedsindskrænkninger og lukninger blandt andet færre driftstabs-, ansvars- og bilforsikringer. Endelig er der fortsat lav aktivitet i byggeriet, hvilket påvirker salget af entrepriseforsikringer. Konkurrencesituationen påvirkes desuden af, at flere mindre forsikringsselskaber nu udbyder erhvervsforsikring til de segmenter, hvor Alm. Brand har dets primære forretningsgrundlag.



Jesper Mørch, Direktør i Skadeforsikring

En række selskaber har i 2011 forhøjet præmierne som følge af stigende erstatningsudgifter. Som alternativ hertil har Alm. Brand indført krav til forhøjet selvrisici på kundernes bygningsforsikringer.

På trods af generel faldende omsætning inden for erhvervsforsikring skønnes Alm. Brands markedsandel at være uændret i 2011.

Landbrug
Dansk landbrug har i 2011 fortsat været påvirket af den generelle økonomiske krise. Det betyder, at landbruget i 2011 stort set ikke har investeret i produktionsudvidelser. Der er gennemført betydeligt færre handler af landbrugsejendomme end i de foregående år, og en række af de handler, der er gennemført, har været familiehandler, påtvungne handler samt handler i forbindelse med generationsskifte.

Tendensen mod, at landmænd i stigende grad anvendte forsikringsmæglere til at håndtere deres forsikringer, er aftaget.

Alm. Brand har en ledende position som forsikringsudbyder til dansk landbrug med en skønnet markedsandel på over 30 %. Alm. Brands markedsandel skønnes fastholdt i 2011.

STRATEGI
Kunder
Alm. Brands vision er at tage hånd om selskabets kunder. Skadeforsikrings formål er at udvikle, rådgive, sælge og administrere lønsomme forsikringsløsninger af høj kvalitet til kunderne.

På privatområdet er den primære målgruppe kunder over 30 år, bosat i Danmark og med ejerbolig og/eller bil. På erhvervsområdet er den primære målgruppe små og mellemstore erhvervsdrivende, ejendomsejere og -administratorer, landbrug samt den offentlige sektor.

For alle kunder er målet, at de samler flest mulige produkter i Alm. Brand koncernen og forbliver loyale og tilfredse kunder.

Strategi
Den overordnende strategi for Skadeforsikring har igennem flere år været konsolidering efterfulgt af profitabel vækst. Dette skal ske ved at tilbyde kunderne tidssvarende og konkurrencedygtige produkter, høj service og tilgængelighed samt en effektiv og fair skadebehandling, hvilket tilsammen sikrer øget kundeloyalitet.

Med henblik på at gennemføre den overordnede strategi for forretningsområdet, er der opstillet en række delmål, der skal opfyldes. Disse er først og fremmest:

- En omkostningsprocent i niveauet 16-17
- Forøgelse af kundeloyaliteten
- Reduktion af risici og ændring af vilkår
- Bedre balance mellem præmier og risiko

En omkostningsprocent i niveauet 16-17
Alm. Brand ønsker at have en omkostningsprocent på niveau med de bedste konkurrenter på det danske marked. I årene 2006 til 2011 er omkostningsprocenten reduceret fra 20,5 til 15,9.

Med henblik på at fastholde det lave omkostningsniveau vurderes det løbende hvilke distributionskanaler, som er mest effektive. På den baggrund sælges der ikke længere skadeforsikringsprodukter via bankfilialerne. Kunderne ønsker i stadig højere grad at blive betjent af skadeforsikrings assurandører, kundeservicecentrene eller at betjene sig selv helt eller delvist via internettet. Koncernens e-filial-koncept giver privatkunderne muligheder for at følge deres skader digitalt, opdatere personlige oplysninger og købe forsikringer via nettet.

E-filialkonceptet er et blandt flere tiltag, som Skadeforsikring har taget for, dels at opnå lave omkostninger, dels at øge serviceniveauet for kunderne gennem anvendelse af it. Derudover har Alm. Brand over de seneste ti år målrettet udskiftet alle skadeforsikringssystemer herunder salgs- og administrationssystemerne til alle kundesegmenterne. For kunderne betyder systemet hurtigere sagsbehandling og policeudstedelse. For Alm. Brand betyder systemet, at alle skadeforsikringssystemer er samlet i ét, effektivt system, at datakvaliteten er væsentligt forbedret, at omkostningerne ved at drive systemet er lavere samtidig med, at "time to market" for nye produkter og prisreguleringer er betydeligt kortere.

Endelig har koncernen arbejdet målrettet på at opnå omkostningsbesparelser ved at effektivisere de administrative arbejdsgange. Blandt andet har Skadeforsikring i 2011 samlet skadebehandlingsafdelingerne for Erhvervs- og Landbrugsskader under samme tag i Aarhus.

Forøgelse af kundeloyaliteten
Alm. Brand har et mål om at have meget tilfredse og loyale kunder. Dette sker ved at give kunderne en fair og kompetent behandling i alle kontakter med selskabet og ved, at der udvises empati for kundens situation og samtidigt sikre, at kundens samlede behov er i fokus.

Alm. Brand får løbende foretaget målinger af kundernes tilfredshed med selskabets ydelser og betjening. Der måles på en række områder, der løbende evalueres og justeres, så de svarer til kundernes krav. Kundernes svar sammenfattes i et entydigt nøgletal - loyalitetsscoren. En høj loyalitetsscore er den bedste indikator for, om kunderne forventes at fortsætte engagementet i selskabet.

På privatkundeområdet arbejdes der målrettet på at opretholde et højt informationsniveau til kunderne ved udsendelse af periodiske nyhedsbreve via mail og via almbrand.dk. Et nyt tiltag i 2011 er varsling af storm og skybrud via SMS, hvor kunderne ud over advarslen modtager råd om, hvordan de kan undgå skader i disse situationer.

På erhvervs- og landbrugsområdet bliver kunderne løbende serviceret i henhold til koncernens servicekoncept. Ifølge konceptet bliver kunderne, afhængig af størrelse, behov og kompleksitet, serviceret således, at et højt informationsniveau og løbende behovsafdækning er sikret

Reduktion af risici og ændring af vilkår
Det er koncernens ambition at reducere erstatningsprocenten i 2012 med særlig fokus på Erhverv. Dette forventes opnået ved at sikre en fornuftig balance mellem pris og risiko samt ved at sætte yderligere fokus på forebyggelse og acceptpolitik.

Skadeforsikring har iværksat en række tiltag for at forebygge skader, reducere risikoen i porteføljen, sikre bedre kvalitet, opnå lavere udgifter til håndværkere og billigere taksering.

For at forbedre lønsomheden arbejder et team af landbrugskonsulenter med at besigtige, risikovurdere og tilpasse forsikringerne på en betydelig del af landbrugsporteføljen. Det er forventningen, at denne aktivitet vil medføre færre og billigere skader og ofte også en lavere forsikringspræmie for kunden.

Bedre balance mellem præmier og risici
Skadeforsikring arbejder løbende med nye forsikringsbetingelser og nye tariffer. Således blev nytegningspræmierne på hus- og familieforsikringer i november 2010 i gennemsnit forhøjet med henholdsvis 13 % og 9 %.

Endvidere lancerede Skadeforsikring medio september 2010 et nyt ulykkesforsikringsprodukt. For kunderne betyder det nye produkt en bedre dækning og mulighed for at tegne tillægsforsikringer. Produktforbedringen og pristilpasningen medfører prisstigninger op til 30 %. Varsling af eksisterende kunder blev påbegyndt i november 2010, og hele porteføljen var i december 2011 varslet over på nye betingelser og præmier.

På erhvervssegmentet blev der i 2011 lanceret et nyt bygningsforsikringsprodukt. Ud over en generel forhøjelse af tariffen indeholder produktet også en række obligatoriske selvrisici på flere dækninger, der skal reducere erstatningsniveauet til småskader og dermed skabe en bedre sammenhæng mellem pris og risiko.

RESULTAT
Årets resultat før skat af skadeforsikringsaktiviteterne blev et overskud på 460 mio.kr. mod 207 mio.kr. i 2010. Dette er en forbedring på 50 mio.kr. i forhold til de senest udmeldte forventninger på 410 mio.kr. Combined Ratio udgjorde 92,3 mod 98,2 i 2010 og forventede 93 i de senest udmeldte forventninger.

Resultatet er således bedre end forventet og meget tilfredsstillende.

Egenkapitalforrentningen før skat udgjorde 23 % mod 12 % i 2010.

Det forsikringstekniske resultat udgjorde 411 mio.kr. mod 118 mio.kr. i 2010. Resultatet er bedre end forventet på trods af flere mindre storme i fjerde kvartal, hvor den kraftigste var stormen den 27.-28. november.

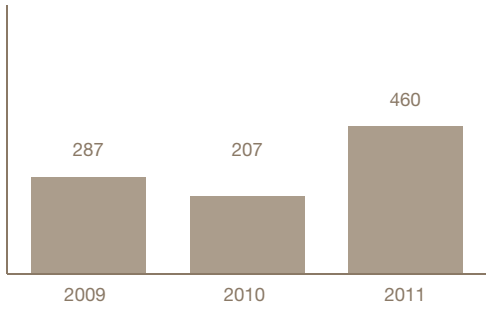
Investeringsafkastet efter forsikringsteknisk rente udgjorde 49 mio.kr. mod 87 mio.kr. i 2010. Investeringsafkastet er positivt påvirket af en ændring af den rentekurve, som anvendes til diskontering af de forsikringsmæssige hensættelser.

	Mio.kr.	2011	2010	2009	2008	2007
RESULTAT OPGØRELSE	Bruttopræmieindtægter	4.772	4.762	4.714	4.769	4.578
	Forsikringsteknisk rente	40	33	53	125	112
	Erstatningsudgifter	– 3.851	– 3.702	– 3.601	– 3.523	– 3.156
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger	– 757	– 839	– 872	– 905	– 898
	Resultat af genforsikring	207	– 136	– 146	– 173	– 129
	Forsikringsteknisk resultat	**411**	**118**	**148**	**293**	**507**
	Renter og udbytter mv.	262	283	370	376	338
	Kursgevinster og -tab	– 28	– 22	1	– 76	98
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	– 18	– 19	– 29	– 15	– 15
	Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	– 167	– 155	– 205	– 301	– 268
	Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	**49**	**87**	**137**	**– 16**	**153**
	Andre ordinære poster	0	2	2	– 15	– 13
	Resultat før skat	**460**	**207**	**287**	**262**	**647**
	Skat	– 116	– 51	– 79	– 67	– 185
	Resultat efter skat	**344**	**156**	**208**	**195**	**462**
BALANCE	Afløbsresultat	153	139	80	– 34	85
	Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	7.368	6.920	6.631	6.260	5.930
	Forsikringsaktiver	336	163	103	67	104
	Egenkapital, i alt	2.152	1.808	1.753	1.610	2.338
	Aktiver, i alt	10.348	9.383	8.933	8.436	8.786
NØGLETAL	Bruttoerstatningsprocent	80,7%	77,8%	76,4%	73,9%	69,0%
	Bruttoomkostningsprocent	15,9%	17,6%	18,5%	19,0%	19,6%
	Nettogenforsikringsprocent	– 4,3%	2,8%	3,1%	3,6%	2,8%
	Combined Ratio	92,3%	98,2%	98,0%	96,5%	91,4%
	Operating Ratio	91,5%	97,6%	96,9%	94,0%	89,2%
	Relativt afløbsresultat	3,3%	3,3%	1,8%	– 0,8%	2,2%
	Egenkapitalforrentning før skat	23,2%	11,9%	19,1%	15,4%	30,3%
	Egenkapitalforrentning efter skat	17,4%	9,0%	13,8%	11,5%	21,6%
	Solvensdækning*	2,6	2,7	2,7	2,7	3,0

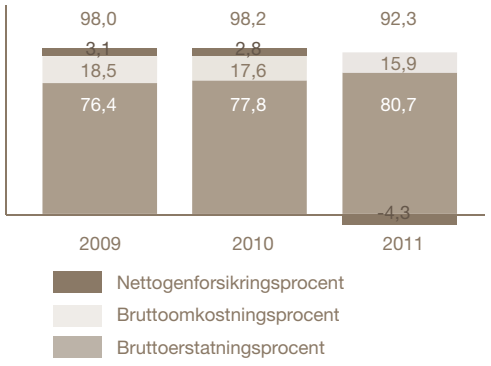
Hoved- og nøgletal er udarbejdet med udgangspunkt i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

* Den angivne solvensdækning er for Alm. Brand Forsikring A/S, og basiskapitalen er reduceret med foreslået udbytte.

RESULTAT FØR SKAT (MIO.KR.)



COMBINED RATIO



Præmier

Bruttopræmierne udgjorde 4.772 mio.kr. mod 4.762 mio.kr. i 2010 svarende til en vækst på 0,2 %. Udviklingen svarer til forventningerne.

For privatsegmentet steg præmieindtægten med 1,4 % i forhold til 2010. Præmieindtægterne i privatsegmentet er positivt påvirket af prisstigningen på personulykke og en justering af metoden til opgørelse af hensættelserne til markedsværdier for syge- og ulykkesforsikringer.

For erhvervssegmentet faldt bruttopræmierne med 1,2 %. Dette svarer til den forventede præmieudvikling i det totale erhvervsmarked eksklusive auto fra 2010 til 2011, hvor den økonomiske krise fortsat sætter sine spor. Således har det specielt været arbejdsskadeforsikring samt auto, hvor afgangen har været høj. Samlet set vurderes det, at Alm. Brand i 2011 har fastholdt sin markedsposition på segmentet.

Erstatninger

I 2011 blev erstatningsprocenten 80,7 mod 77,8 i 2010, mens de samlede bruttoerstatninger blev 3.851 mio.kr. mod 3.702 mio. kr. året før.

Stigningen i erstatningsprocenten skyldes vejrligsskader og i ganske særlig grad skybruddet over København den 2. juli 2011, som var den største enkeltstående skadebegivenhed i 2011. Skybruddet vurderes at koste 630 mio.kr. før modtagelse af erstatninger fra reassuranceselskaberne. Samlet er der for hele 2011 registreret vejrligsskader for 883 mio.kr. mod 473 mio.kr. i 2010. Det svarer til en forøgelse af erstatningsprocenten på 8,6 %-point i forhold til 2010.

Alle erstatningsudgifter til skybruddet den 2. juli over 75 mio.kr. er dækket af reassurandørerne. Alm. Brands udgift til denne ene skade beløber sig til 149 mio.kr. inklusive 74 mio.kr. til genetablering af genforsikringskontrakten for resten af 2011.

Efter modtaget reassurance for 555 mio.kr. udgør de samlede erstatninger til vejrlig for egen regning 328 mio.kr. svarende til en påvirkning af erstatningsprocenten på 6,9 %-point.

For så vidt angår den underliggende forretning er denne forbedret som følge af relativt færre skader og lavere gennemsnitsomkostninger end i 2010. Samtidigt har præmiestigningen på personulykke samt hus- og familieforsikringerne medvirket til forbedringen i den underliggende forretning.

Der har været færre erstatningsudgifter til storskader i 2011 både i forhold til 2010 og i forhold til det forventede niveau, og derudover er resultatet påvirket af positive afløbsgevinster.

Storskader for egen regning udgjorde 326 mio.kr. i 2011 mod 338 mio.kr. i 2010. Storskaderne påvirker erstatningsprocenten med 6,8 %-point i 2011 mod 7,1 %-point i 2010.

Der har været afløbsgevinster for egen regning på 153 mio.kr. mod 139 mio.kr. i 2010. Afløbsresultatet svarer til en reduktion af erstatningsprocenten med 3,2 %-point. De største afløbsgevinster har været på arbejdsskade, ulykke og familieforsikring, mens der har været afløbstab på auto og ansvar.

Renten, som anvendes ved diskontering af hensættelserne, har i andet halvår 2011 været lavere end i andet halvår 2010. Samlet over hele året har renten imidlertid ligget lidt højere end i 2010, hvilket har betydet en forbedring af erstatningsprocenten på 0,1 %-point i forhold til sidste år.

Omkostninger

De samlede omkostninger i 2011 faldt med 82 mio.kr. til 757 mio. kr. mod 839 mio.kr. i 2010. Omkostningsprocenten udgjorde 15,9 mod 17,6 i 2010. Siden 2006 er omkostningsprocenten reduceret fra 20,5 til 15,9 svarende til en reduktion på ca. 22 %.

Det er særligt effekten af organisationstilpasningen i 2010, som nu kan ses i tallene, idet lønomkostninger mv. til fratrådte medarbejdere var afsat i regnskabet for 2010.

Combined Ratio

Combined Ratio udgjorde 92,3 i 2011 mod 98,2 i 2010. I nedenstående tabel er Combined Ratio opsplittet i underliggende resultat, genetableringspræmier, storskader, vejrligsskader og afløbsresultat efter modtaget genforsikring.

	2011	2010	2009	2008
Combined Ratio, underliggende forretning	80,2	85,5	88,8	84,8
Storskader	6,8	7,1	7,8	9,1
Vejrligsskader	6,9	8,5	3,1	1,9
Afløbsresultat	– 3,2	– 2,9	– 1,7	0,7
Genetableringspræmie	1,6	-	-	-
Combined Ratio	92,3	98,2	98,0	96,5

Ved at fradrage alle erstatningsudgifter for egen regning til storskader, vejrlig, afløbsresultat og genetableringspræmier fremkommer Combined Ratio på den underliggende forretning. I 2011 er denne faldet til 80,2 mod 85,5 i 2010.

Årets nettogenforsikringsprocent blev minus 4,3 mod 2,8 i 2010. Samlet beløber genforsikringspræmier samt præmier til genetablering af katastofeprogrammet sig i alt til 337 mio.kr., mens der er modtaget 544 mio.kr. fra reassurandørerne.

Investeringsresultat

Investeringsafkastet før overførsel til forsikringsteknisk resultat udgjorde 216 mio.kr. i 2011 mod 243 mio.kr. i 2010. Resultat efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser udgjorde 49 mio.kr. mod 87 mio.kr. i 2010.

Investeringsaktiverne i Skadeforsikring er altovervejende placeret i rentebærende aktiver, hvoraf hovedparten er realkreditobligationer.

Renterisikoen på aktiverne er tilpasset renterisikoen på hensættelserne ved brug af renteswaps. Inflationsrisikoen i arbejdsskadeforsikring afdækkes ved brug af inflationsswaps. I 2011 har inflationskomponenten bidraget positivt med 7 mio.kr. til resultatet.

Set for året 2011 som helhed er renterne faldet markant. I takt med rentefaldet er forskellen i renterisiko på aktiver i forhold til passiver forøget. Kursreguleringerne på aktiver og hensættelser som følge heraf har samlet set bidraget med et tab på 28 mio.kr. i 2011.

De rentebærende aktiver har været placeret med en vægtet varighed på knap to år. Aktieeksponeringen i Skadeforsikring har været på under 1 % af investeringsaktiverne.

Ny diskonteringskurve
Finanstilsynet åbnede i december 2011 muligheden for, at forsikringsselskaber kunne overgå til at anvende en diskonteringskurve, hvor landespændet regnes som et 12 måneders glidende gennemsnit, og hvor værdien af det glidende gennemsnit har en nedre grænse på 0 basispunkter. Alm. Brand valgte at overgå til den ny diskonteringskurve pr. 16. december 2011. Valget er bindende frem til Solvens II træder i kraft. Ændringen af diskonteringskurve har betydet en gevinst på 55 mio.kr. ved kursregulering af hensættelserne i forhold til anvendelsen af den gamle kurve.

Resultat for fjerde kvartal
Resultatet for fjerde kvartal blev et overskud før skat på 177 mio. kr. Resultatet for den tilsvarende periode sidste år var et overskud på 166 mio.kr. I den senest udmeldte prognose var forventningerne til resultatet før skat et overskud på 127 mio.kr. Resultatet er meget tilfredsstillende og viser en god udvikling i den underliggende forretning.

Det forsikringstekniske resultat blev 127 mio.kr. mod 111 mio.kr. i 2010.

Investeringsafkastet efter forsikringsteknisk rente i fjerde kvartal udgjorde 50 mio.kr. mod 54 mio.kr. i samme periode sidste år.

Præmier
Bruttopræmieindtægterne blev 1.205 mio.kr. mod 1.203 mio.kr. i fjerde kvartal 2010. Privatsegmentet havde en vækst på 1,6 %, mens erhvervssegmentet faldt med 1,4 % i forhold til sidste år.

Erstatninger
Erstatningsprocenten i fjerde kvartal 2011 udgjorde 78,6 mod 71,7 i fjerde kvartal 2010. De samlede bruttoerstatninger udgjorde 947 mio.kr. mod 863 mio.kr. i 2010. Stigningen i erstatningsprocenten skyldes vejrligsskader, som udgjorde 241 mio.kr. i fjerde kvartal 2011 mod 10 mio.kr. i samme periode 2010. De høje vejrligsudgifter skyldes en opskrivning af udgifterne til skybruddet den 2. juli med i alt 130 mio.kr. samt udgifter til stormene den 27.-28. november og 8.-10. december 2011.

Storskader udgjorde 97 mio.kr. mod 71 mio.kr. i 2010.

Samlet er der anlagt 8 % flere skader i fjerde kvartal end i tilsvarende periode sidste år, hvilket skyldes stormene i 2011. Korrigeres der for disse, er der et fald i antal anlagte skader på 5,6 % i forhold til fjerde kvartal 2010. Skadefrekvensen på den underliggende forretning faldt med ca. 3 % i kvartalet. Antal anmeldte indbrudsskader er steget med 1,7 % i forhold til samme periode sidste år, mens forløbet på autoforsikring fortsat er positivt. Således faldt skadefrekvensen væsentligt i forhold til fjerde kvartal 2010 og er også lavere end samme periode 2009.

Der har været en afløbsgevinst for egen regning i kvartalet på 61 mio.kr. mod et afløbstab på 23 mio.kr. i 2010. Afløbsgevinsterne er hovedsageligt på arbejdsskadeforsikring.

Renten i fjerde kvartal 2011 har været lavere end i samme periode sidste år, hvilket betyder, at den lave rente har forøget erstatningsprocenten med 0,1 %-point i forhold til samme periode i 2010.

Omkostninger
Omkostningsprocenten udgjorde 16,3 mod 15,5 i samme periode 2010. Stigningen i omkostningsprocenten skyldes i al væsentlighed, at koncernens skadeforsikringssystem er restafskrevet i 2011.

Combined Ratio
Combined Ratio blev 89,9 mod 91,3 i fjerde kvartal 2010.

Investeringsresultat
Investeringsafkastet før overførsel til forsikringsteknisk resultat udgjorde 82 mio.kr. i fjerde kvartal mod 89 mio.kr. i 2010. Resultat efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser udgjorde 50 mio.kr. mod 54 mio.kr. i 2010.

Renterne faldt betydeligt i løbet af fjerde kvartal 2011, hvilket medførte negative kursreguleringer på hensættelserne i Skadeforsikring. Disse blev dog opvejet af positive kursreguleringer på aktiverne som følge af rentefaldet. Netto har kursreguleringerne på aktiver og hensættelser bidraget med en gevinst på 21 mio.kr. i fjerde kvartal 2011.

Privat

Det forsikringstekniske resultat for 2011 eksklusive forsikringsteknisk rente udgjorde et overskud på 375 mio.kr. mod et overskud på 104 mio.kr. i 2010. Resultatet er meget tilfredsstillende og afspejler en fortsat forbedring af den underliggende forretning.

Præmieindtægten for hele 2011 steg med 1,4 % til 2.540 mio.kr.

I 2010 blev der lanceret en ny og forbedret ulykkesforsikring, og siden november måned 2010 er de eksisterende kunder blevet introduceret til den nye forsikring. Prisstigningerne til de eksisterende kunder med en ulykkesforsikring har resulteret i en stigning i gennemsnitspræmien på 15 %.

PRIVAT

Mio.kr.	2011	2010
Bruttopræmieindtægter	2.540	2.504
Bruttoerstatningsudgifter	– 1.830	– 1.917
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	– 388	– 470
Resultat af genforsikring	53	– 13
Forsikringsteknisk resultat*)	375	104
Afløbsresultat	68	58
Bruttoerstatningsprocent	72,1%	76,6%
Bruttoomkostningssprocent	15,3%	18,8%
Nettogenforsikringsprocent	– 2,1%	0,5%
Combined Ratio	85,3%	95,9%

*) Ekskl. forsikringsteknisk rente

Combined Ratio udgjorde 85,3 mod 95,9 i 2010. Erstatningsprocenten er faldet til 72,1 mod 76,6 i 2010.

Skybruddet, som ramte Københavnsområdet 2. juli 2011, har resulteret i 4.700 skadeanmeldelser i Privatsegmentet. Det samlede erstatningsbeløb udgjorde 173 mio.kr. Gennemsnitsskaden er dyrere end tidligere set, og det tager relativt lang tid at udbedre skaderne. Ved årets afslutning var der stadigvæk 40 % af skaderne, som ikke var afsluttet.

Samlet har der været vejrligsskader for 259 mio.kr. mod 143 mio. kr. i 2010. Reassurandørernes andel af vejrligsudgifterne udgjorde 150 mio.kr., således var nettoudgiften til vejrlig 109 mio.kr. i 2011 mod 112 mio.kr. i 2010. Hertil kommer udgifter til genetablering af genforsikringskontrakten.

Storskaderne udgjorde 59 mio.kr. mod i 89 mio.kr. i 2010.

De iværksatte tiltag i 2009 og 2010 for at forbedre forløbet for hus- og familieforsikringerne kan nu ses i tallene, idet erstatningsprocenten på den underliggende forretning fortsat er faldende på disse produkter. Samtidigt har den gennemførte præmieforhøjelse på ulykkesforsikringen, som forventet, medført en væsentligt lavere erstatningsprocent.

Forløbet på auto er fortsat meget tilfredsstillende. Den samlede skadefrekvens ligger på niveau med 2009 og lavere end i 2010.

Omkostningsprocenten faldt til 15,3 mod 18,8 i 2010. Det er effekten af organisationstilpasningen i 2010, som nu kan ses i tallene, idet lønomkostninger mv. til fratrådte medarbejdere var afsat i regnskabet for 2010.

Afløbsresultatet for egen regning viser en gevinst på 68 mio.kr. mod 58 mio.kr. i 2010. Der er afløbsgevinster på de fleste brancher, bortset fra auto.

Nettogenforsikringsprocenten blev minus 2,1 mod 0,5 i 2010 og er påvirket af reassuranceerstatninger vedrørende skybrudsskaderne i juli måned.

Erhverv

Det forsikringstekniske resultat eksklusive forsikringsteknisk rente udgjorde et underskud på 4 mio.kr. mod et underskud i 2010 på 19 mio.kr. Resultatet er ikke tilfredsstillende. Baggrunden for resultatet var først og fremmest det ekstraordinært dårlige vejrlig samt lidt flere storskader end i 2010. Udviklingen i den underliggende forretning udvikler sig, når der ses bort fra bygningsforsikring, positivt.

Bruttopræmieindtægten på erhverv udgjorde 2.232 mio.kr. mod 2.258 mio.kr. i 2010 svarende til et fald på 1,2 %.

Den faldende præmieindtægt rammer særligt arbejdsskade og auto. For arbejdsskades vedkommende skyldes dette den fortsatte lavkonjunktur for byggeriet og mindre erhverv samt en skarp konkurrence på pris. Samlet vurderes det, at markedsandelen for erhvervsområdet er uændret i forhold til 2010.

Combined Ratio udgjorde 100,2 mod 100,9 i 2010. Erstatningsprocenten udgjorde 90,5, mens den var 79,1 i 2010.

Skybruddet i Københavnsområdet 2. juli 2011 gik særligt ud over erhvervssegmentet, hvor mange mindre erhvervsdrivende med forretning og lager i kældre blev ramt. Endvidere var der en række større skader på kontorejendomme. I alt modtog selskabet knapt 3.700 skadeanmeldelser til et samlet erstatningsbeløb på 457 mio. kr. Dette er en opskrivning af det tidligere estimat med 105 mio.kr. Antallet af skader og særligt omfanget af den enkelte skade overstiger, hvad Alm. Brand tidligere har oplevet af skybrudsskader, hvorfor de hidtil anvendte modeller for estimering af denne type skader har vist sig utilstrækkelige. Gennemsnitsskaderne er 80 % dyrere end ved skybruddet den 14. august 2010.

De samlede erstatninger til vejrlig i 2011 udgør 624 mio.kr mod 330 mio.kr. i 2010, som også var et år med mange vejrligsskader. Vejrligserstatningerne har påvirket bruttoerstatningsprocenten i 2011 med 27,9 %-point mod 14,6 %-point i 2010.

Vejrligsudgifterne for egen regning udgjorde 219 mio.kr. i 2011 mod 295 mio.kr. i 2010.

Resultaterne for bygningsforsikringsproduktet til Alm. Brands erhvervs- og landbrugskunder lever ikke op til selskabets indtjeningskrav. De utilfredsstillende resultater kan dels henføres til de senere års udvikling i vejrliget, og dels en generel negativ tendens for udviklingen i antal og i gennemsnitsudgift for småskader. I stedet for at hæve præmieniveauet betydeligt introducerede Alm. Brand i efteråret 2011 en ny bygningsforsikringstarif, hvor mindre præmiestigninger kombineres med selvrisiko. Den nye tarif for bygningsforsikring fastholder produktets konkurrenceevne, og samtidig forbedres forholdet mellem pris og risici.

Vedtagelsen af tilbagetrækningsreformen i 2011 betød fremrykning af den stigning i pensionsalder, som blev vedtaget i velfærdsforliget fra 2006. Effekten for arbejdsskadehensættelserne af denne fremrykning er beregnet og hensat i regnskabet sammen med effekten af en yderligere forhøjelse af pensionsalderen til 69 år. Samlet er der til dækning af disse ændringer hensat 50 mio.kr.

ERHVERV

Mio.kr.	2011	2010
Bruttopræmieindtægter	2.232	2.258
Bruttoerstatningsudgifter	– 2.021	– 1.786
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	– 369	– 369
Resultat af genforsikring	154	– 122
Forsikringsteknisk resultat*)	– 4	– 19
Afløbsresultat	85	81
Bruttoerstatningsprocent	90,5 %	79,1 %
Bruttoomkostningssprocent	16,6 %	16,3 %
Nettogenforsikringsprocent	– 6,9 %	5,5 %
Combined Ratio	100,2 %	100,9 %

*) Ekskl. forsikringsteknisk rente

> Der ligger et stort ansvar på vores skuldre, når kunderne viser os den tillid at have deres forsikringer i Alm. Brand. Det ansvar skal vi være os meget bevidst, og specielt skal vi tage godt hånd om dem, når de bliver ramt af en skade. For det er lige der, vi skal vise, at kunderne har truffet det rigtige valg.
>
> Jesper Mørch Sørensen

Storskaderne udgjorde 269 mio.kr., hvilket er lidt højere end forventet og 20 mio.kr. mere end i 2010. Årsagen er større udgifter til brandskader i landbruget.

Afløbsresultatet for egen regning blev positivt på 85 mio.kr. mod 81 mio.kr. i 2010, hvilket i høj grad stammer fra gevinster på arbejdsskade.

Omkostningsprocenten udgjorde 16,6 mod 16,3 i 2010. Stigningen i omkostningsprocenten skyldes i al væsentlighed, at koncernens skadeforsikringssystem er restafskrevet i 2011.

Årets nettogenforsikringsprocent blev minus 6,9 mod 5,5 i 2010. De samlede udgifter var 226 mio.kr., hvor genforsikringspræmierne udgjorde 172 mio.kr., og præmie til genetablering af reassurancekontrakten udgjorde 54 mio.kr. Der er modtaget 381 mio.kr. i erstatninger fra reassurandørerne.

KAPTALFORHOLD

Efter foreslået udbytte havde Alm. Brand Forsikring A/S pr. 31. december 2011 en basiskapital på 2.178 mio.kr., hvoraf de 149 mio. kr. er supplerende kapital. Ultimo 2010 udgjorde basiskapitalen 2.204 mio.kr.

Selskabets kapitalkrav udgjorde 831 mio.kr. Selskabets overdækning udgjorde således 1.347 mio.kr. ultimo 2011 svarende til en solvensgrad på 2,6. Det individuelle solvensbehov var opgjort til 1.132 mio.kr.

Ultimo 2011 udgjorde den egenkapital, der er allokeret til Skadeforsikring, 2,2 mia.kr.

De samlede forsikringsmæssige hensættelser udgjorde 7,4 mia.kr. ultimo 2011 mod 6,9 mia.kr. ultimo 2010.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Skybruddet den 2. juli 2011

Skybruddet den 2. juli er den største enkeltstående skybrudsskade i nyere tid målt i Danmark. Den kraftigste nedbør blev målt over Københavns indre by samt det nordlige Amager. Intensiteten var så ekstrem og sjælden, at DMI vurderer, at det er en begivenhed som optræder sjældnere end én gang pr. århundrede.

Samlet har Alm. Brand modtaget knap 8.400 skadeanmeldelser for denne ene begivenhed. I antal fordeler skaderne sig med knap 56 % skader på private boliger og indbo, mens resten ramte erhvervssegmentet. Beløbsmæssigt udgør erhvervssegmentet knap 75 % af skadeudgiften.

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

Således oplevede mange kunder – især inden for beboelses- og kontorejendomme samt detailsegmentet - oversvømmede kældre og butiksarealer med betydelige udgifter til oprydning, tørring, genetablering, beskadigede bygninger og varelagre som følge.

De enkelte skader tager relativt lang tid at udbedre, bland andet fordi der skal ske en udtørring af gulve og vægge inden retablering.

I forbindelse med opgørelsen af skaderne har Alm. Brands taksatorer også fokuseret på at gå i dialog med kunderne med henblik på at forebygge fremadrettede skader. Det gælder både på konstruktions- og materialesiden.

Ny udvidet vandskadeforsikring
De markante vejrligssituationer med oversvømmelsesskader i 2011 skabte udfordringer med hvilke skader, der er dækket af forsikringen. Siden efteråret 2011 har Alm. Brand derfor arbejdet på at udvikle en udvidet vandskadedækning, som kunne dække de skader, der kan ramme kunderne, uden at der nødvendigvis er tale om voldsomt sky- eller tøbrud. Produktet blev lanceret ultimo januar 2012 og dækker hus samt - som noget nyt i Danmark – indbo på familieforsikringen.

Nyt produkt for forsikring mod kvægsygdomme
Alm. Brand udvidede primo 2012 dyreulykke-forsikringen til landbrugskunder således, at mælke- og kvægproducenter kan vælge at få deres besætninger dækket mod sygdom. Dækningsudvidelsen sikrer erstatning ved aflivning af syge dyr, når disse ikke kan helbredes. Med denne nye dækning har Alm. Brand et solidt fundament til at bevare og udvide koncernens førende position inden for forsikringer til mælke- og kvægproducenter.

Forhøjede selvrisici for erhvervs- og landbrugskunder
For at rette op på flere års stigning i både skadefrekvens og gennemsnitsudbetalinger til bygningsforsikringer er der blevet indført skærpede vilkår overfor koncernens erhvervs- og landbrugskunder. Således arbejder koncernen på at øge niveauet for selvrisici til både eksisterende og nye kunder. De nye vilkår med forhøjede selvrisici er det vigtigste nye initiativ til at rette op på lønsomheden for bygningsforsikringsporteføljen til koncernens erhvervs- og landbrugskunder. Det forventes, at en stor del af porteføljen vil være omtegnet til de nye vilkår ved udgangen af 2012.

Nyt arbejdsskadeprodukt
Alm. Brand introducerede i september 2011 et nyt produkt for arbejdsskadeforsikringer. Produktet giver mulighed for mere præcise risikoangivelser i forhold til de forsikrede medarbejdere hos Alm. Brands kunder. Det mere præcise risikobillede vil i flere tilfælde føre til lavere tilbudspræmier til kunderne. Det nye arbejdsskadeprodukt byder også på mere smidige indtegningsprocesser for arbejdsskadeforsikring til selvstændige erhvervsdrivende, hvilket forventes at kunne gavne en stor del af Alm. Brands kunder.

FORVENTNINGER
Samlet set forventes skadeforsikringsaktiviteterne at give et resultat før skat i niveauet 400 mio.kr. i 2012 svarende til en Combined Ratio i niveauet 93.

Omkostningerne forventes at ligge i niveauet 16,5 %.

Samlet forventes en vækst i præmieindtægterne i 2012 i niveauet 1 %.



Bankvirksomhed

Alm. Brand Bank er landsdækkende med ca. 55.000 kunder målt på husstande. Bankens aktiviteter er opdelt i fortsættende aktiviteter og aktiviteter under afvikling.

I bankens fortsættende aktiviteter tilbydes produkter, der dækker finansielle behov hos privatkunder, ligesom banken har aktiviteter inden for leasing, handel med og analyse af obligationer, aktier og valuta (Markets) samt inden for kapitalforvaltning (Asset Management).

MARKED

De finansielle markeder udviste meget store udsving i 2011. Mange forskellige forhold påvirkede markederne. Jordskælv i Japan, politisk usikkerhed i USA og Europa, gældskrisen i Europa og dårlige økonomiske nøgletal var blot nogle af de hovedbegivenheder, der prægede markederne gennem året. De forsigtigt positive forventninger til udviklingen i begyndelsen af året blev derfor ikke indfriet. Grundet den stigende usikkerhed om den økonomiske/politiske udvikling i Europa faldt de lange danske renter markant ikke mindst i andet halvår. Desuden nedsatte både Den Europæiske Centralbank (ECB) og Nationalbanken i flere omgange den officielle rente i andet halvår efter at have sat den op i første. Det danske aktiemarked faldt ligeledes markant, hvilket også var tilfældet for de europæiske aktiemarkeder i andet halvår, og selv om markederne rettede sig lidt op mod slutningen af året, viste den samlede udvikling et markant fald.

Den europæiske gældskrise har siden sommeren sat sit tydelige præg på dansk økonomi. Arbejdsløsheden er svagt stigende, boligpriserne er faldende og privatforbruget er i bedste fald stagnerende. Ovenstående udvikling har været en medvirkende årsag til, at der fortsat registreres et stort antal tvangsauktioner, hvilket yderligere har sat boligpriserne under pres.

MÅL OG STRATEGI

Bankens strategi har fokus på følgende tre områder:

- Privatkunder
- Markets og Asset Management
- Leasing og Fleet Management



Kim Bai Wadstrøm, Direktør i Bank

Strategien understøtter Alm. Brand koncernens målsætning om på de udvalgte kundesegmenter at kunne tilbyde samlede finansielle løsninger for sine kunder på tværs af forsikring, pension og bank. Banken har således et naturligt fokus på at få skabt krydssalg på tværs af koncernens forretningsområder.

Bankens portefølje af engagementer inden for små og mellemstore erhvervskunder, landbrug, ejendomsudviklingsprojekter samt pantebrevsengagementer er under afvikling. Målsætningen er, at afviklingsporteføljen skal håndteres med færrest mulige tab, og processen forventes derfor at forløbe over en årrække.

Rent organisatorisk håndteres afviklingsporteføljen af medarbejdere, der ikke samtidig arbejder med de fortsættende aktiviteter. Afviklingen er således centraliseret på hovedkontoret, hvorved den øvrige del af organisationen sikres fokus til bedst muligt at kunne servicere bankens fremadrettede kunder.

RESULTAT

Bankens resultat før skat for 2011 blev et underskud på 1.154 mio.kr. mod et underskud på 869 mio.kr. i 2010.

Før tab og nedskrivninger blev bankens resultat for 2011 et underskud på 160 mio.kr. før skat mod et forventet negativt resultat i niveauet 155 mio.kr. Resultatet før tab og nedskrivninger er således på niveau med de senest udmeldte forventninger.

Årets underskud er fortsat væsentligt påvirket af store nedskrivninger på udlån og af kreditrelaterede kursreguleringer på pantebreve, hvilket dels for en stor del skyldes metodeskift, som er omtalt under "Udlånsporteføljen" dels er en følge af de vanskeligere markedsvilkår i andet halvår 2011. Samlet udgjorde nedskrivningerne 994 mio.kr. i 2011 mod 908 mio.kr. i 2010. Årets resultat er endvidere negativt påvirket af kurstab på illikvide aktier på 42 mio.kr., som banken har overtaget i forbindelse med nedlukningen af en række engagementer.

Resultatet er meget utilfredsstillende.

Netto rente- og gebyrindtægter

Alm. Brand Bank havde i 2011 netto rente- og gebyrindtægter på 493 mio.kr. mod 697 mio.kr. i 2010.

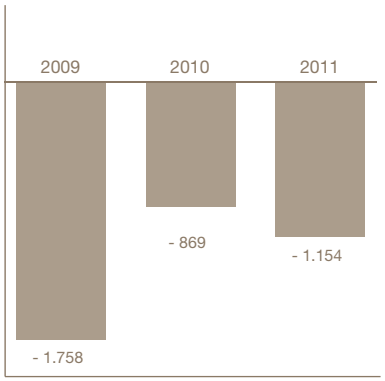
Renteindtægter og -udgifter

Bankens netto renteindtægter er faldet til 361 mio.kr. mod 538 mio.kr. i 2010.

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

For både moderselskabet og bankkoncernen udgjorde rentemarginalen 1,6 % i 2011 mod en rentemarginal på henholdsvis 2,1 % og 2,3 % i 2010. Niveauet for rentemarginalen er for lavt, og bankens fremadrettede strategi skal sikre en øget rentemarginal.

RESULTAT FØR SKAT (MIO.KR.)



For at øge gennemskueligheden af regnskabet for Alm. Brand Bank offentliggør banken proratakonsoliderede koncerntal. Tallene fremgår af Hoved- og nøgletal, og medmindre andet fremgår, er det prorata-tallene, der er kommenteret i beretningen. Tal vedrørende bankkoncernen er alene kommenteret, hvor det er fundet relevant.

		PRORATA		KONCERNTAL				
	Mio.kr.	**2011**	**2010**	2011	2010	2009	2008	2007
RESULTAT-	Renteindtægter	867	954	877	974	1.114	1.523	1.237
OPGØRELSE	Renteudgifter	– 506	– 416	– 513	– 421	– 643	– 1.077	– 842
	Netto renteindtægter	**361**	**538**	**364**	**553**	**471**	**446**	**395**
	Gebyrer og provisionsindtægter (netto) samt udbytte mv.	132	159	131	158	140	195	207
	Netto rente- og gebyrindtægter	**493**	**697**	**495**	**711**	**611**	**641**	**602**
	Kursregulering	– 399	– 350	– 431	– 351	– 257	– 535	52
	Andre driftsindtægter	36	23	36	23	17	14	12
	Resultat før omkostninger	**130**	**370**	**100**	**383**	**371**	**120**	**666**
	Omkostninger og afskrivninger	– 476	– 516	– 477	– 523	– 669	– 532	– 521
	Andre driftsudgifter	– 40	– 67	– 40	– 76	– 81	– 25	-
	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	– 768	– 668	– 768	– 660	– 1.451	– 340	50
	Resultat af kapitalandele	0	12	0	11	1	4	– 5
	Resultat før skat	**– 1.154**	**– 869**	**– 1.185**	**– 865**	**– 1.829**	**– 773**	**190**
	Skat	236	222	235	222	433	127	– 33
	Resultat efter skat	**– 918**	**– 647**	**– 950**	**– 643**	**– 1.396**	**– 646**	**157**
	Heraf minoritetsinteressers andel	-	-	32	– 4	71	218	– 9
	Resultat efter skat eksklusive minoriteter	-	-	**– 918**	**– 647**	**– 1.325**	**– 428**	**148**
	Resultat før skat eksklusive minoriteter	-	-	– 1.154	– 869	– 1.758	– 532	196
BALANCE	Udlån	10.393	12.738	10.217	12.485	14.823	17.292	17.116
	Indlån	7.995	8.599	7.995	8.598	11.096	11.141	11.758
	Egenkapital	1.093	1.564	1.234	1.759	1.589	1.237	1.917
	Heraf minoritetsinteresser	-	-	141	195	227	300	552
	Balance	21.053	24.782	21.393	25.597	26.539	24.708	25.785
NØGLETAL	Antal ansatte omregnet til heltid, gennemsnit	286	327	286	327	366	381	374
	Rentemarginal	-	-	1,6%	2,3%	1,9%	1,8%	1,7%
	Indtjening pr. omkostningskrone	0,10	0,31	0,08	0,31	0,17	0,14	1,40
	Nedskrivningsprocent	5,9%	4,3%	6,0%	4,3%	7,9%	1,7%	– 0,3%
	Solvensprocent	-	-	16,8%	18,8%	16,0%	12,6%	11,7%
	Egenkapitalforrentning før skat	– 106,3%	– 80,8%	– 94,5%	– 67,2%	– 321,7%	– 45,4%	15,2%
	Egenkapitalforrentning efter skat	– 84,6%	– 60,1%	– 75,8%	– 50,0%	– 243,7%	– 37,2%	11,5%

Hoved- og nøgletal er udarbejdet med udgangspunkt i bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Gebyrindtægter og -udgifter
Bankens nettogebyrer og udbytter udgjorde 132 mio.kr. i 2011 mod 159 mio.kr. i 2010.

Faldet i gebyrindtjeningen skyldes hovedsageligt færre gebyrer og provisionsindtægter som følge af et generelt lavere aktivitetsniveau hos kunderne og den faldende udlånsportefølje.

Kursreguleringer
Bankens kursreguleringer udgjorde et kurstab på 399 mio.kr. i 2011 mod et kurstab på 350 mio.kr. i 2010.

En væsentlig del af kursreguleringerne vedrører kurstab på andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi. Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi består hovedsageligt af pantebreve, hvor der har været kredittab og nedskrivninger for 226 mio.kr. i 2011. I 2010 udgjorde kreditrelaterede tab og nedskrivninger på pantebreve 240 mio.kr.

Eksklusive kreditrelaterede tab på pantebreve havde banken således et kurstab på 173 mio.kr. i 2011. Kurstabet skyldes blandt andet, at banken i andet kvartal og i første halvdel af tredje kvartal havde positioneret sig med en forventning om en stigende rente. Kurstabet kan således primært henføres til uroen på de finansielle markeder samt bankens positionering.

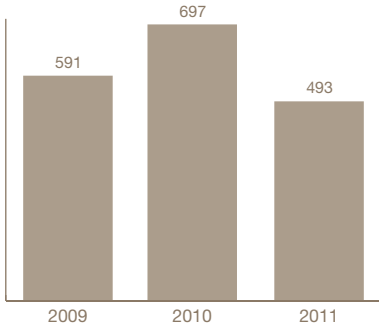
De renterelaterede kursreguleringer - eksklusive kreditrelaterede tab på pantebreve - udgjorde i 2011 et kurstab på 90 mio.kr. mod et samlet kurstab på 16 mio.kr. i 2010.

De aktierelaterede kursreguleringer var negative med 77 mio.kr. i 2011 mod negative kursreguleringer på 91 mio.kr. i 2010. Kursreguleringerne for 2011 er negativt påvirket med 42 mio.kr. fra kurstab på illikvide aktier.

Bankens aktiebeholdning består primært af sektoraktier, mens handelsbeholdningen af aktier er på et beskedent niveau. I forbindelse med afvikling af nødlidende investeringsengagementer har banken i både 2010 og 2011 overtaget nogle illikvide aktier, hvorpå der er konstateret kurstab. Kursværdien af de illikvide aktier udgjorde 137 mio.kr. ultimo 2011.

Kursregulering af valuta udgjorde et kurstab på 7 mio.kr. i 2011 mod 3 mio.kr. i 2010.

NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER (MIO.KR.)



Andre driftsudgifter
For 2011 udgjorde andre driftsudgifter 40 mio.kr. mod 67 mio.kr. i 2010. Posten vedrører i 2011 primært bankens udgifter til Garantifonden for Indskydere og Investorer, mens udgifterne i 2010 primært vedrørte bankens udgifter til Bankpakke I, som udløb ved udgangen af tredje kvartal 2010.

Bankens samlede udgifter til Garantifonden for Indskydere og Investorer udgjorde 29 mio.kr. for 2011. Udgifterne kan henføres til konkursen i Amagerbanken, Fjordbank Mors, Max Bank samt Capinordic Bank. Banken har derudover driftsudgifter til overtagne ejendomme.

Omkostninger
Bankens udgifter til personale og administration udgjorde 458 mio.kr. i 2011 mod 506 mio.kr. i 2010. De faldende omkostninger er blandt andet en følge af implementeringen af den nye strategi fra 2009.

De samlede afskrivninger udgjorde 18 mio.kr. i 2011 mod 10 mio.kr. i 2010. Afskrivninger kan henføres til aktiviteterne i Alm. Brand Leasing, der har øget forretningsomfanget inden for operationel leasing.

Nedskrivninger på udlån mv.
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. steg markant i fjerde kvartal som følge af forværrede økonomiske konjunkturer samt en ændret metode for nedskrivninger på udlån til landbruget og til erhvervsejendomme. Der henvises til en uddybende forklaring i afsnittet "Udlånsporteføljen".

Nedskrivninger udgjorde for hele 2011 en udgift på 768 mio.kr. mod en udgift på 668 mio.kr. i 2010. Derudover har der været kreditmæssige nedskrivninger på bankens pantebrevsportefølje i 2011 for 226 mio.kr. mod 240 mio.kr. i 2010. Kreditrelaterede nedskrivninger på pantebreve indgår i regnskabet under posten kursreguleringer. De samlede nedskrivninger på udlåns- og garantiporteføljen inklusive kreditrelaterede nedskrivninger på pantebreve udgjorde således i 2011 en udgift på 994 mio.kr. Af de samlede nedskrivninger kan ca. 400 mio.kr. henføres til den ændrede metode for opgørelse af nedskrivningerne.

Af de samlede nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. udgjorde de konstaterede tab 210 mio.kr. i 2011 mod 198 mio.kr. i 2010. Heraf udgjorde de konstaterede tab på pantebrevsporteføljen 58 mio.kr. i 2011 mod 65 mio.kr. året før. Herudover er der konstateret tab for 423 mio.kr. på nedskrivninger, der er foretaget i tidligere år.

Resultat for fjerde kvartal
Bankens resultat for fjerde kvartal 2011 udgjorde et underskud på 650 mio.kr. før skat mod et underskud på 209 mio.kr. i fjerde kvartal 2010. Resultatet for fjerde kvartal er kraftigt påvirket af store nedskrivninger på udlån og kreditrelaterede tab på pantebreve, der samlet udgjorde 637 mio.kr.

Resultatet før tab og nedskrivninger udgjorde således et underskud på 13 mio.kr. før skat, hvilket er på niveau med de sidste udmeldte forventninger.

Netto rente- og gebyrindtægter
Alm. Brand Bank havde i fjerde kvartal netto rente- og gebyrindtægter på 98 mio.kr. mod 165 mio.kr. i samme periode året før.

Bankens netto renteindtægter udgjorde i fjerde kvartal 68 mio. kr. mod 132 mio.kr. i samme periode 2010, mens netto gebyrer og udbytter udgjorde 30 mio.kr. i perioden mod 33 mio.kr. i fjerde kvartal 2010.

Rentemarginalen for moderselskabet og bankkoncernen udgjorde henholdsvis 1,2 % og 1,3 % i fjerde kvartal 2011.

Kursreguleringer
Bankens kursreguleringer udgjorde samlet set et kurstab på 166 mio.kr. i fjerde kvartal mod et kurstab på 133 mio.kr. i samme periode 2010. Resultatet for fjerde kvartal 2011 kan for en stor dels vedkommende henføres til kreditrelaterede tab på pantebreve, der udgjorde 157 mio.kr.

Omkostninger
Bankens samlede udgifter til personale og administration udgjorde 107 mio.kr. i fjerde kvartal 2011 mod 116 mio.kr. i samme periode 2010.

Andre driftsudgifter
Banken har i fjerde kvartal 2011 andre driftsudgifter svarende til 0 mio.kr. mod 2 mio.kr. i samme periode sidste år.

Nedskrivninger på udlån mv.
I fjerde kvartal 2011 udgjorde nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. en udgift på 480 mio.kr. Derudover var der i samme periode kreditrelaterede nedskrivninger på bankens pantebrevsportefølje for samlet 157 mio.kr. De samlede nedskrivninger og tab på udlåns- og garantiporteføljen udgjorde dermed 637 mio.kr.

De betydelige nedskrivninger kan for hovedparten tilskrives en metodeændring. Derudover har de forværrede økonomiske konjunkturer også medført nedskrivninger.

Udlånsporteføljen og metodeændringen omtales nærmere i afsnittet "Udlånsporteføljen".

BALANCE

Udlån

Bankens udlån udgjorde 10,4 mia.kr. ultimo 2011, hvilket er et fald på 2,3 mia.kr. i forhold til ultimo 2010. Justeret for tab og nedskrivninger er udlånet faldet med 1,3 mia.kr. i 2011.

I fjerde kvartal er bankens udlån faldet med 0,8 mia.kr. Når der tages højde for udviklingen i tab og nedskrivninger er bankens udlån faldet med knap 0,2 mia.kr. i fjerde kvartal.

Gæld til kreditinstitutter

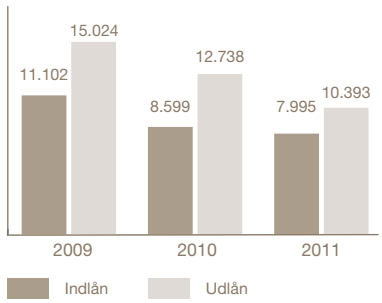
Bankens gæld til kreditinstitutter er faldet fra 6,3 mia.kr. ultimo 2010 til 4,0 mia.kr. ultimo 2011. Faldet kan henføres til den planlagte indfrielse af funding.

Indlån

Ultimo 2011 var bankens indlån 8,0 mia.kr. mod 8,6 mia.kr. ultimo 2010. I fjerde kvartal 2011 steg bankens indlånsbalance dog med 0,3 mia.kr., hvilket blandt andet skyldes opstart af en fastrentekampagne i december måned.

Bankens eventualforpligtelser og andre forpligtende aftaler udgjorde 1,0 mia.kr. ultimo 2011, hvilket er et fald på 0,3 mia.kr. i forhold til ultimo 2010.

INDLÅN/UDLÅN (MIO.KR.)



LIKVIDITETSFORHOLD

Banken skal i 2012 og 2013 tilbagebetale funding for samlet 9,9 mia.kr. herunder statsgaranteret funding for 6,0 mia.kr. For at sikre likviditeten mod juni 2013 og frem har banken fastlagt en detaljeret plan. I planen indgår en række tiltag, der forventes at sikre banken en tilstrækkelig overdækning også efter juni 2013, hvor de statsgaranterede obligationer skal tilbagebetales.

Ledelsen følger likviditeten og de iværksatte tiltag tæt og har stresset de enkelte tiltag i et omfang, så også væsentlige afvigelser fra de opstillede forudsætninger ikke vil medføre likviditetsproblemer for banken.

Ved udgangen af 2011 havde banken en likviditetsmæssig overdækning på 327 % i forhold til lovgivningens minimumskrav. Den betydelige overdækning er blandt andet en følge af, at banken i juni 2010 udstedte statsgaranterede obligationer for 6 mia.kr. under Bankpakke II. Obligationsudstedelse blev gennemført med henblik på at sikre tilstrækkelig likviditet i banken også efter udløbet af den ubegrænsede statsgaranti på bankindskud den 30. september 2010.

Tilbagebetalingen af funding i 2012 og 2013 vil nedbringe likviditetsoverdækningen, og på den baggrund vil der ifølge planen blive gennemført en række tiltag for at sikre tilstrækkelig likviditet.

Ledelsen har derfor iværksat følgende initiativer:

- Reduktion af udlån
- Forøgelse af indlån
- Ny funding

Reduktion af udlån

Banken har betydelig fokus på at afvikle den ikke-fortsættende del af udlånsporteføljen hurtigst muligt men samtidig med færrest mulige tab for kunderne og for Alm. Brand Bank. I 2011 reducerede banken således udlånsporteføljen med 1,3 mia.kr. justeret for tab og nedskrivninger. Inklusive tab og nedskrivninger nedbragte banken udlånsporteføljen med 2,3 mia.kr. Reduktionen af udlånsporteføljen sker fortsat med tilfredsstillende hastighed, og det er bankens forventning, at den målsatte reduktion af udlån justeret for tab og nedskrivninger i niveauet 0,8 mia.kr. årligt frem mod juni 2013 er opnåelig.

Forøgelse af indlån
Alm. Brand Bank har over en årrække været i stand til at tiltrække betydelige indlånsmidler. På trods af at konkurrencen om indlån er skærpet de seneste år, har det været muligt fortsat at tiltrække nye indlån via målrettede kampagner. Således medførte den sidst gennemførte kampagne i vinteren 2011-2012 indlån for ca. 3 mia.kr, hvoraf 2 mia.kr. er indskudt for en tre-årig periode. Af de modtagne indlån er ca. 2 mia.kr. nye midler. Forøgelsen af indlån siden årsskiftet har betydet, at bankens indlånsunderskud på 2,4 mia.kr. ultimo 2011 var halveret ved udgangen af januar 2012.

Ny funding
Ifølge planen skal banken opnå ny funding i størrelsesordenen 1 mia.kr. Denne funding er delvist sikret via den succesfulde indlånskampagne i vinteren 2011-2012, men for at styrke bankens likviditetsberedskab yderligere, vil banken søge om godkendelse til Nationalbankens låneordning, hvor det er muligt at optage lån med en tre-årig løbetid mod pantsætning af udlån af høj bonitet. Banken forventer i løbet af 2012 at opnå denne godkendelse.

Vurdering
Gennemførelsen af hidtidige iværksatte aktiviteter vedrørende reduktion af udlån og tiltrækning af nye indlån er forløbet bedre end forventet. Det er ledelsens opfattelse, at bankens likviditetsplan i tilstrækkeligt omfang vil sikre bankens muligheder for rettidig tilbagebetaling af al forfalden funding samt en tilstrækkelig likviditetsmæssig overdækning i forhold til lovgivningens krav også efter juni 2013, hvor de statsgaranterede obligationer skal tilbagebetales.

KAPITALFORHOLD
Bankens egenkapital udgjorde 1,1 mia.kr. ultimo 2011. Den samlede basiskapital udgjorde 2,0 mia.kr., mens solvensprocenten udgjorde 16,8 og kernekapitalprocenten 10,7. Bankens individuelle solvensbehov er opgjort til 15,4, og bankens solvensprocent oversteg således det individuelle solvensbehov med 1,4 %-point. Efter kapitalindskuddet den 28. februar 2012 på 300 mio.kr. ville solvensprocenten pr. 31. december 2011 alt andet lige have udgjort 19,4.

Den samlede bankkoncerns egenkapital udgjorde 1,2 mia.kr. ultimo 2011. Den samlede basiskapital udgjorde 2,0 mia.kr., mens solvensprocenten udgjorde 16,8 og kernekapitalprocenten 11,0.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Metodeændring ved opgørelse af nedskrivninger
Metoden til opgørelse af nedskrivninger på ejendoms- og landbrugsengagementer med finansielle problemer er ændret. Beregning af sikkerhedernes værdi sker herefter på grundlag af realisationsværdi ved salg inden for seks måneder. Det skal dog understreges, at det ikke er bankens intention at forfølge en sådan strategi. Hidtil har banken opgjort nedskrivningsbehovet på baggrund af en cash flow beregning ud fra de lagte strategier for det enkelte engagement. Den anvendte metode forventes at blive i overensstemmelse med Finanstilsynets kommende beregningsmetode. Metodeændringen har medført yderligere nedskrivninger for ca. 400 mio.kr. i fjerde kvartal 2011. Banken havde dog allerede reserveret kapital i det individuelle solvensbehov til disse engagementer.

Kapitalindskud
Alm. Brand A/S har den 18. maj 2011 og den 27. september 2011 indskudt henholdsvis 250 mio.kr. og 200 mio.kr. i egenkapital i Alm. Brand Bank.

Alm. Brand A/S har pr. 28. februar 2012 indskudt yderligere 300 mio.kr. i egenkapital til Alm. Brand Bank, hvilket alt andet lige pr. 31. december 2011 ville betyde, at solvensen var på 19,4 %.

Alm. Brand A/S forpligtede sig i sommeren 2010 til at tilføre Alm. Brand Bank tilstrækkelig kapital, således at Alm. Brand Bank til enhver tid opfylder det højeste af solvenskravet og det individuelle solvensbehov for banken. Denne forpligtelse er maksimeret til 2 mia.kr. Efter overførslen af kapital den 28. februar 2012 udestår der 400 mio.kr.

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

Ændringer i bestyrelsen
På bankens generalforsamling den 26. april 2011 blev direktør Tage Benjaminsen valgt som nyt bestyrelsesmedlem.

Alm. Brand Pantebreve A/S i likvidation
Banken har i første kvartal 2011 tvangsindløst de resterende minoritetsaktionærer i Alm. Brand Pantebreve og dermed opnået en ejerandel på 100 %. Banken forventer at opløse selskabet i løbet af første halvår 2012.

FORRETNINGSAKTIVITETER

De fortsættende forretningsaktiviteter i banken er organiseret i forretningsområderne Privat og Finansielle Markeder samt i datterselskaberne Alm. Brand Leasing A/S og Alm. Brand Formue A/S.

Privat varetager aktiviteter i relation til servicering af nye og eksisterende privatkunder. Finansielle Markeder varetager bankens aktiviteter på de finansielle markeder og omfatter områderne Markets samt Asset Management. Det børsnoterede datterselskab Alm. Brand Formue er et investeringsselskab, som foretager investeringer på baggrund af rådgivning fra Finansielle Markeder. Samtlige leasingaktiviteter er samlet i bankens datterselskab Alm. Brand Leasing.

Nedenfor beskrives de fortsættende forretningsområder, mens forretningsområderne under afvikling uddybes i afsnittet "Udlånsporteføljen".

Privat

Mål og strategi

På privatområdet er målsætningen, at kunderne skal opleve Alm. Brand Bank som blandt de bedste på service, rådgivning og prisvilkår således, at der skabes langvarige kunderelationer. Kundernes finansielle behov er i fokus, og via personlig rådgivning tilbydes gennemskuelige og lettilgængelige produkter.

Strategien er herigennem at få en rentabel vækst på privatområdet og herudover at arbejde på at gøre flere af koncernens kunder til helkunder i banken.

Bankens knap 55.000 kunder (målt i husstande) betjenes af ca. 80 bank-, investerings- og pensionsrådgivere fordelt på 11 filialer, mens der på hovedkontoret arbejder godt 70 medarbejdere med kundehåndtering og udvikling af privatområdet.

Organisatorisk er personalet i banken delt mellem de, der betjener de fortsættende privatkunder, og de, der håndterer porteføljen af kunder under afvikling. Bankens privatrådgivere kan således fokusere entydigt på at sikre gode, langsigtede kundeforhold.

Udvikling i 2011

Året bød på en fortsat svag efterspørgsel fra privatkunderne. Specielt har det svage boligmarked og den begrænsede investeringslyst, kunne mærkes i forretningsområdet.

Privatområdet fik i slutningen af 2011 en ny og mere kundevendt strategi, som rækker frem til 2015. Som følge heraf vil en række kundevendte processer rykke ud i filialerne og dermed tættere på kunderne. Ligeledes er der i processen fokus på en styrkelse af compliance og risikoovervågning.

Banken har i 2011 også foretaget en revurdering af kreditpolitikken og strammet på de områder, hvor det har været nødvendigt.

Fokus på kunden er afgørende i den nye strategi, hvilket forventes at bidrage til at løfte rentabiliteten yderligere. Blandt bankens vigtigste mål er at øge antallet af helkunder, hvilket skal ske via en tæt opfølgning af både nuværende og potentielle kunder.

Finansielle Markeder

Finansielle Markeder varetager bankens aktiviteter på de finansielle markeder og omfatter de to områder Markets og Asset Management. For begge områder er det tætte kundeforhold i fokus, hvorved målrettet rådgivning og salg skal tilsikres.

Mål og strategi

Markets

Det er ambitionen at fastholde og udbygge markedspositionen gennem et mere fokuseret produktudbud. Markets ønsker særligt at være konkurrencedygtig i forhold til mindre og mellemstore pengeinstitutter, forsikrings- og pensionsselskaber samt privatpersoner med formuer fra 3 mio.kr. og har målrettet rådgivning og produktudbud til disse. Markets skal gennem høj kvalitet i analysearbejdet og rådgivningen sikre kunderne et godt beslutningsgrundlag.

Rådgivningen i Markets baseres på en struktureret beslutningsproces, hvor analytikere og rådgivere indgår i et tæt samarbejde. Den enkelte kunde tilbydes helhedsorienteret rådgivning, hvor rådgiverne dækker samtlige finansielle produkter.

Investeringsfilosofien bygger på langsigtede strategier, fundamental og kvantitativ analyse og omhyggelig risikostyring med fokus på at sikre et højt afkast, der er tilpasset kundens risikoprofil.

Asset Management

Målet for Asset Management er at skabe konkurrencedygtige produkter. Kunderne er mindre og mellemstore pengeinstitutter, forsikringsselskaber, institutionelle investorer, foreninger eller andre med behov for kapitalforvaltning.

Asset Management leverer kapitalforvaltning og tilbyder en fuld palette af investeringsprodukter til Asset Managements kundesegmenter, hvor kerneområderne er aktie- og obligationsforvaltning.

Investeringsfilosofien for nogle produkter er baseret på fundamentalanalyse, mens den for andre er baseret på kvantitativ analyse. Sideløbende tilbyder afdelingen forvaltningsprodukter med udgangspunkt i en egenudviklet Asset Allocation model, som løbende giver retningslinjer for den mest hensigtsmæssige fordeling mellem aktier og obligationer.

Udvikling i 2011

Markets

Kunderne har grundet de urolige finansielle markeder været afventende i deres investeringsstrategi. Til gengæld har Markets gennem 2011 oplevet en pæn tilgang af nye kunder svarende til ca. 10 % i forhold til året før.

Asset Management

De urolige markeder i 2011 har betydet, at afdelingen via en defensiv investeringsstrategi har fokuseret på at beskytte investorernes midler bedst muligt.

Asset Management opnåede i 2011 GIPS (Global Investment Performance Standard) certificering, hvilket er et krav for at kunne deltage i licitation på større udbudte porteføljer, og det forbedrer muligheden for at øge kapitalen under forvaltning. Afdelingen har ca. 35 mia.kr. under forvaltning, og målsætning er at øge kapitalen under forvaltning i de kommende år.

DATTERSELSKABER

Alm. Brand Leasing A/S og Alm. Brand Formue A/S er datterselskaber af Alm. Brand Bank. Alm. Brand Formue er børsnoteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Alm. Brand Leasing A/S

Alm. Brand Leasing er 100 % ejet af Alm. Brand Bank. Selskabets hovedaktivitet er at tilbyde leasing af person- og varebiler til erhverv samt administration af bilflåden for erhvervsvirksomheder. Endvidere tilbydes leasing af personbiler til private.

Det er Alm. Brand Leasings målsætning at ekspandere via organisk vækst og dermed udbygge sin nuværende position som en væsentlig udbyder af leasingprodukter på det danske marked.

Strategien er - selvstændigt og i samarbejde med Alm. Brand Bank A/S og Alm. Brand Forsikring A/S - at udbyde konkurrencedygtige leasingløsninger til kunder i Alm. Brand koncernen samt dække økonomisk velfunderede virksomheders behov for leasing af person- og varebiler. Det er endvidere en del af strategien at intensivere det direkte salg af billeasing til private.

Udvikling i 2011

Resultatet for 2011 blev et overskud på 0,5 mio.kr. før skat mod et underskud på 4 mio.kr. i 2010. Den positive udvikling er en følge af øget fokusering på nye kunder og på at forbedre indtjeningen på hele porteføljen via besparelser og effektiviseringer. Samtidig har fortsat fokus på at reducere omfanget af nødlidende finansieringskontrakter samt den ordinære afvikling af finansieringsporteføljen medvirket væsentligt til den positive udvikling i resultatet.

Trods forbedringen i forhold til 2010 betragtes resultatet for 2011 ikke som tilfredsstillende.

Alm. Brand Formue A/S
Alm. Brand Formue er et børsnoteret investeringsselskab. Selskabet investerer på aktie- og obligationsmarkederne. Selskabet er etableret i 2003 på initiativ af Alm. Brand Bank i samarbejde med en række andre pengeinstitutter. Bankens ejerandel udgjorde 45 % ultimo 2011. Banken har via A-aktierne en bestemmende indflydelse på selskabet med en stemmeandel på 71 %.

Udvikling i 2011
Alm. Brand Formue fik i 2011 et underskud før skat på 56 mio. kr. mod et overskud på 66 mio.kr. i 2010. Det svarer til en egenkapitalforrentning før skat på minus 19 %. Bankens andel af underskuddet udgjorde 25 mio.kr.

Gearingen ultimo 2011 udgjorde 2,5 mod 2,4 ultimo 2010. Bestyrelsen for Alm. Brand Formue har fastsat den maksimale gearing i selskabet til 4,0. Selskabet foretager investeringer på baggrund af rådgivning fra Finansielle Markeder.

Der henvises i øvrigt til www.formue.almbrand.dk for yderligere informationer.

FORVENTNINGER
Alm. Brand Bank forventer i 2012 et overskud i niveauet 10 mio. kr. før skat og før nedskrivninger samt kreditrelaterede tab på pantebreve. Forbedringen af resultatet forventes at blive opnået ved at minimere kursreguleringerne, forbedre den underliggende drift i privatområdet samt ved at tilbagebetale overskydende fundingmidler.

Det er forventningen, at bankens samlede udlånsportefølje eksklusive reverse-forretninger samt tab og nedskrivninger vil blive reduceret i niveauet 0,8 mia.kr. i 2012.

Omfanget af tab og nedskrivninger på udlån og kreditrelaterede tab på pantebreve 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.

Finanstilsynet har påbegyndt en inspektion af banken, hvilket indtil videre er forløbet tilfredsstillende. Det forventes ikke, at Finanstilsynets konklusioner vil ændre væsentligt på bankens resultat eller kapitalforhold.

> Alm. Brand Bank skal være for de, der har brug for hjælp til at købe bolig eller bil eller til at investere deres formue – vi giver råd og hjælper kunderne med at få råd. Kunderne skal opleve Alm. Brand Bank som blandt de bedste på service, rådgivning og vilkår.
>
> Kim Bai Wadstrøm

Udlånsporteføjlen

Ved udgangen af 2011 udgjorde bankkoncernens samlede udlån 10,2 mia.kr. Bankens udlån er således reduceret med 2,3 mia. kr. i løbet af 2011, hvoraf 1,0 mia.kr. relaterer sig til tab og nedskrivninger. Korrigeret for tab og nedskrivninger er udlånsporteføljen således reduceret med 1,3 mia.kr. i 2011.

Bankens tab og nedskrivninger for 2011 inklusive kreditrelaterede nedskrivninger på pantebreve beløb sig til 994 mio.kr. mod 908 mio.kr. i 2010. Ud af de samlede tab og nedskrivninger udgjorde konstaterede tab 210 mio.kr.

Metodeændring ved nedskrivninger
Af de 994 mio.kr. i samlede nedskrivninger udgjorde 637 mio.kr. nedskrivninger i fjerde kvartal. Heraf skyldtes ca. 400 mio.kr. en ændring af metoden (ændring af de regnskabsmæssige skøn) for opgørelsen af nedskrivninger på ejendoms- og landbrugsengagementer med finansielle problemer. Beregning af sikkerhedernes værdi sker herefter på grundlag af realisationsværdi ved salg inden for seks måneder. Det skal dog understreges, at det ikke er bankens intention at forfølge en sådan strategi. Hidtil har banken opgjort nedskrivningsbehovet på baggrund af en cash flow beregning ud fra de lagte strategier for det enkelte engagement. Den anvendte metode forventes at blive i overensstemmelse med Finanstilsynets kommende beregningsmetode.

Opdeling af fortsættende portefølje og afviklingsporteføljen
Da banken fremadrettet ønsker at satse på privatkunder, er udlånsporteføljen delt i en fortsættende portefølje og en afviklingsportefølje. Afviklingsporteføljen udgør ca. 70 % af de samlede koncernudlån.

Årets reduktion af udlån og garantier har medført, at de akkumulerede nedskrivninger for bankkoncernen er steget fra 9,2 % ultimo 2010 til 12,6 % ultimo 2011.

Der er konstateret tab på 423 mio.kr., som tidligere er hensat og derfor ikke påvirker driften i 2011. De konstaterede tab, som tidligere er hensat, kan henføres til udlånssager, hvor banken er tæt på eller har realiseret tab på udlån samt den stillede garanti i forbindelse med Bankpakke II.

De akkumulerede nedskrivninger, eksklusive nedskrivninger på pantebreve, der bogføres som kursreguleringer, fordeler sig med 157 mio.kr. på den fortsættende portefølje og 1.463 mio.kr. på afviklingsporteføljen.

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

De samlede driftsførte tab og nedskrivninger udgjorde 8,9 % af den gennemsnitlige udlånsportefølje for bankkoncernen eksklusive reverse-forretninger i 2011.

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

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

Det samlede udlån til privatkunder er i 2011 faldet med 470 mio. kr. til 2.848 mio.kr. ultimo 2011. Justeret for tab og nedskrivninger er der tale om en reduktion på 366 mio.kr.

Reduktionen skyldes blandt andet, at kunderne i højere grad vælger at tilbagebetale gæld. Herudover er en række lån omlagt til realkreditlån, hvorved kunderne kunne få fordel af det aktuelt lave renteniveau på disse lån. Alm. Brand Bank benytter Totalkredit som samarbejdspartner til håndtering af realkreditlån.

Mio.kr.	Ultimo udlån 2010	2011	Porteføljeandel i %	Tab og nedskrivninger 1.kvt.	2.kvt.	3.kvt	4.kvt.	I alt 2011	Nedskr. i %*)
Fortsættende portefølje	**3.494**	**2.983**	**28,7%**	**25**	**11**	**4**	**65**	**105**	**3,2%**
Privat	3.318	2.848	27,4%	25	11	4	64	104	3,4%
Øvrigt udlån **)	176	135	1,3%	0	0	0	1	1	0,6%
Afviklingsportefølje	**8.783**	**7.059**	**67,9%**	**103**	**86**	**127**	**572**	**888**	**11,2%**
Landbrug	1.199	1.038	10,0%	35	11	27	154	227	20,3%
Bilfinansiering	736	418	4,0%	2	2	0	-2	2	0,3%
Erhverv	2.230	1.613	15,6%	14	-4	40	258	308	16,0%
Ejendomsudviklingsprojekter	492	431	4,1%	0	8	2	3	13	2,8%
Pantebrevsfinansiering	1.936	405	3,9%	36	40	34	2	112	9,6%
Pantebreve ***)	2.190	3.154	30,3%	16	29	24	157	226	8,5%
Bankpakker mv.	-	-	-	1	0	0	0	1	-
I alt - eksklusive reverse-forretninger	**12.277**	**10.042**	**96,6%**	**129**	**97**	**131**	**637**	**994**	**8,9%**
Reverse-forretninger samt koncerninterne transaktioner	208	175	1,7%	-	-	-	-	-	-
I alt koncernudlån	**12.485**	**10.217**	**98,3%**	**129**	**97**	**131**	**637**	**994**	**8,8%**
Minoritetsinteresser	253	176	1,7%	-	-	-	-	-	-
I alt prorataudlån	**12.738**	**10.393**	**100,0%**	**129**	**97**	**131**	**637**	**994**	**8,6%**

*) Tab og nedskrivninger i procent af den gennemsnitlige portefølje i 2011. Procenten kan ikke sammenlignes med nedskrivningsprocenten i hoved- og nøgletalsoversigt for banken
**) Fleet Management (operationel leasing) indgår ikke, da det bogføres som øvrige materielle aktiver
***) Kreditrelaterede tab og nedskrivninger på pantebreve indregnes under kursreguleringer

Endelig har lukningen af ni mindre besøgte bankfilialer rundt om i landet i 2010 medført nogen kundeafgang.

Tab og nedskrivninger beløb sig i 2011 til 104 mio.kr. svarende til 3,4 % af den gennemsnitlige portefølje. Set i forhold til 2010 er tab og nedskrivninger øget med 75 mio.kr. Stigningen er en følge af det fortsat faldende boligmarked kombineret med, at de økonomiske konjunkturer ikke forbedrer sig. Det har medført, at banken i løbet af 2011 har set flere kunder, der i længere tid har haft en presset økonomi, gå i restance. Det fortsatte pres på privatkundesegmentet har betydet, at banken i fjerde kvartal 2011 har valgt i højere grad end tidligere at nedskrive på økonomisk pressede kunder. Nedskrivningerne afspejler således en mere forsigtig vurdering af kundernes mulighed for at indfri deres forpligtelser til banken, herunder værdien af deres eventuelle sikkerheder.

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 41 mio.kr. i forhold til ultimo 2010.

Tab og nedskrivninger har i 2011 beløbet sig til 1 mio.kr. svarende til 0,6 % af porteføljen.

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 gennemførelse 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.

Afviklingen er centraliseret i en enhed på hovedkontoret, hvorved det sikres, at der er fokus på at gennemføre en kontrolleret og effektiv afviklingsproces af de fravalgte udlånssegmenter.

Landbrug
Dansk landbrug er fortsat ramt af svære økonomiske vilkår. Bankens landbrugsportefølje består af ca. 60 % svinelandbrug, ca. 35 % mælkeproducenter og ca. 5 % agerbrug.

De økonomiske forhold presser i øjeblikket landbrugssektoren, hvilket øger risikoen for misligholdelse af gæld og medfører et pres på salgsværdien af landbrugsjord og -ejendomme. Specielt svinelandbrug har haft vanskelige vilkår i 2011. Dette vanskeliggør muligheden for på kortere sigt at skabe løsninger. Gennemsnitsprisen på kundernes landbrugsjord ligger i niveauet 140.000-150.000 kr. pr. hektar, hvilket er i overensstemmelse med de opgjorte vurderingsprincipper i de foregående kvartaler.

Banken afsatte, som følge af den øgede usikkerhed på landbrugssegmentet, i tredje kvartal 2011 et trecifret millionbeløb til øget kapitalreservation på dette segment.

Med henvisning til landbrugets aktuelle situation har Finanstilsynet haft ekstra fokus på denne sektor, hvilket det i december 2011 skriftligt orienterede finanssektoren om. Som følge heraf har banken i fjerde kvartal for engagementer med finansielle problemer valgt at vurdere værdien af landbrugsbedrifter ud fra realisationsværdi frem for at følge den traditionelle cash flow baserede vurdering af værdien.

Det nye skærpede syn på landbrugets situation har medført, at nedskrivningerne er steget kraftigt i fjerde kvartal. Således har banken i 2011 nedskrevet 227 mio.kr. på dette segment svarende til 20,3 % af den gennemsnitlige portefølje. De højere nedskrivninger i fjerde kvartal kunne imidlertid overføres fra kapitalreservationen i bankens solvensbehov.

Muligheden for at reducere udlån til landbrug besværliggøres af, at de fleste danske banker ikke tager nye landbrugskunder ind. Til trods for dette er det lykkedes banken i løbet af året at få hjulpet godt 15 landbrug til nye banker, og banken havde således knap 100 landbrugskunder tilbage ved årets udgang.

Porteføljen er i 2011 reduceret med 161 mio.kr. til 1.038 mio. kr. ultimo 2011. Justeret for tab og nedskrivninger er udlån til landbrug dog steget med 66 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 fjerde kvartal var der dog en reduktion i udlån justeret for tab og nedskrivninger på 29 mio.kr.

Bilfinansiering
Bilfinansieringsporteføljen er i det væsentligste etableret i datterselskabet Alm. Brand Leasing. Bilfinansieringen har typisk en løbetid på maksimalt fem år, hvorfor der sker en relativt hurtig afvikling af porteføljen i og med, at nye lån til forhandlerfinansiering er ophørt. Samlet er porteføljen således faldet med 318 mio.kr. i 2011 til 418 mio.kr., og det forventes, at porteføljen i al væsentlighed vil være afviklet over de kommende to år.

Tab og nedskrivninger har i 2011 beløbet sig til 2 mio.kr. svarende til 0,3 % af porteføljen. Udlånene udvikler sig således fortsat meget positivt med en hurtig afvikling af lånene og meget få tab.

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

Den samlede portefølje er i 2011 faldet med 617 mio.kr. til 1.613 mio.kr. ultimo 2011. Tab og nedskrivninger udgjorde 308 mio. kr. for året svarende til 16,0 % af den gennemsnitlige portefølje. Justeret for tab og nedskrivninger er udlån til erhverv faldet med 309 mio.kr.

Nedskrivningerne er kraftigt påvirket af en metodeændring, hvor værdien af sikkerhederne bag udlån med finansielle problemer nedskrives efter realisationsprincippet i stedet for de tidligere anvendte cash flow beregninger. Banken havde dog i henhold til gældende regler allerede reserveret kapital i det individuelle solvensbehov til disse engagementer. Derudover er andet halvår negativt påvirket af nedskrivninger på enkelte større sager.

Ejendomsudviklingsprojekter
Porteføljen består af et begrænset antal ejendomsudviklingsprojekter. Banken finansierer alene færdiggørelsen af igangværende projekter i henhold til allerede indgåede aftaler. Mere end 90 % af udlånene i dette segment relaterer sig til tre projekter. Porteføljen består således af få projekter, hvor banken har et godt indblik i den løbende færdiggørelse.

Porteføljen er i 2011 faldet med 61 mio.kr. til 431 mio.kr. ultimo 2011. Tab og nedskrivninger udgjorde 13 mio.kr. i 2011 svarende til 2,8 % af den gennemsnitlige portefølje. Justeret for tab og nedskrivninger er porteføljen faldet med 48 mio.kr. Færdiggørelse af projekter i løbet af 2012 forventes at medføre en hurtigere afvikling i 2012 end i 2011.

Pantebrevseksponering
Bankens samlede pantebrevseksponering bestående af pantebrevsfinansiering og pantebreve er reduceret med 567 mio.kr. til 3.559 mio.kr.

Der er et naturligt afløb på pantebreve som følge af almindelige betalinger og indfrielser. Det naturlige afløb på den samlede pantebrevseksponering udgjorde ca. 9 % af pantebrevsporteføljerne i 2011, når der ses bort fra kreditmæssige nedskrivninger og rentepåvirkning.

Pantebrevsfinansiering
Porteføljen består af investeringsengagementer med belåning af først og fremmest pantebreve. I løbet af 2011 har der været et stort fokus på at få afviklet investeringsengagementer og overtage sikkerhedsstillelsen i form af pantebreve. De overtagne pantebreve indgår herefter i posten "Pantebreve" i Udlånstabellen. Som følge heraf er porteføljen i løbet af 2011 reduceret med 1.531 mio.kr. til 405 mio.kr.

Tab og nedskrivninger udgjorde 112 mio.kr. i 2011 svarende til 9,6 % af den gennemsnitlige portefølje. Nedskrivningerne skyldes manglende betalingsevne hos pantebrevsdebitorer kombineret med faldende overdækning på engagementerne som følge af kursfald på de belånte pantebreve.

Afviklingen af pantebrevsfinansiering forventes fra 2012 og fremad at foregå i et reduceret tempo, da afviklingen primært vil bestå af afdrag fra debitorer.

Pantebreve
Segmentet omfatter bankens egenbeholdning af private og erhvervspantebreve. Beholdningen af pantebreve beløb sig ultimo 2011 til 3.154 mio.kr., hvilket er en stigning på 1.039 mio.kr. Forøgelsen er et resultat af, at der er sket afvikling af pantebrevsfinansiering, hvorefter de underliggende pantebreve er overtaget af banken.

Bankens portefølje af private pantebreve udgør 2.313 mio.kr. og omfatter bankens beholdning af pantebreve med pant i primært villaer, ejerlejligheder og sommerhuse. Ejendommene er beliggende i hele landet. Pantebrevene er hovedsageligt etableret gennem et tidligere samarbejde med ejendomsmæglere.

Erhvervspantebreve udgør 841 mio.kr. og omfatter bankens beholdning 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 cash flow baseret prismodel, hvor der blandt andet indgår estimerede førtidsindfrielser og kredittab. Der foretages individuelle nedskrivninger på alle pantebreve i restance eller med kendte svaghedstegn.

Kreditrelaterede nedskrivninger udgjorde 226 mio.kr. i 2011 svarende til en nedskrivningsprocent på 8,5 % af den gennemsnitlige portefølje. Private pantebreve har været negativt påvirket af de fortsat dårlige økonomiske konjunkturer. Således stiger antallet af privatpersoner, der er gået i restance. Endvidere har boligmarkedet i løbet af 2011 udviklet sig negativt, og det har besværliggjort muligheden for at realisere boliger. Dette har øget presset på værdien af boliger, og i løbet af fjerde kvartal har banken konstateret stigende tab i forbindelse med realisering af de pantsatte ejendomme. Banken har derfor valgt at anlægge en mere forsigtig tilgang, hvor pantebreve nu nedskrives hurtigere i tilfælde af, at kunder går i restance. Samlet har dette medført væsentlig højere nedskrivninger på private pantebreve.

For så vidt angår porteføljen af erhvervspantebreve, hvor der er finansielle problemer, er nedskrivningerne beregnet efter realisationsprincippet i stedet for efter det hidtidige cash flow princip.

Samlet for pantebrevsengagementerne er der således foretaget nedskrivninger i fjerde kvartal 2011 svarende til 157 mio.kr.

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



Livsforsikring

Livsforsikringsaktiviteterne i Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S omfatter livsforsikring, pensionsopsparing, pensionsforsikring samt syge- og ulykkesforsikring. Pensionsaktiviteterne i Alm. Brand Bank udgør sammen med livsforsikringsaktiviteterne en fælles forretningsmæssig enhed – Pension. Resultatet af syge- og ulykkesforsikring og bankaktiviteterne indgår i regnskabet for henholdsvis Skadeforsikring og Bank.

MARKED

Markedet for pension er opdelt i tre typer af ordninger:

- Individuelle ordninger uden begrænsninger, der kan være firma- eller privatbetalt
- Firmaordninger, hvor medarbejdere obligatorisk eller valgfrit er omfattet af en pensionsaftale mellem firmaet og en pensionsudbyder
- Arbejdsmarkedstilknyttede ordninger, hvor medlemskab af et specifikt selskab eller pensionskasse er tvungen

Produktudbuddet omfatter forsikringsdækninger og forskellige opsparingsformer. De væsentligste forsikringsformer er dækning ved dødsfald, nedsat erhvervsevne, kritisk sygdom og hospitalsforsikringer, mens opsparing omfatter kapitalpension, ratepension eller livrenter.

Pensionsopsparing kan etableres i livsforsikringsselskaber, pensionskasser og i pengeinstitutter (kapitalpension og ratepension) og kan foretages efter to hovedprincipper: Gennemsnitsrenteprincippet eller markedsrenteprincippet.

Gennemsnitsrenteprincippet betyder, at kunderne indgår i et investeringsfællesskab, hvor alle kunder i en gruppe (rentegruppe) får samme afkast, og afkastet fordeles og udjævnes over tiden med fastsættelse af en depotrente.



Mikael Sundby, Direktør i Livsforsikring

Markedsrenteprincippet betyder, at den enkelte kunde får det aktuelle markedsafkast af opsparingen.

Traditionel pensionsopsparing i livsforsikringsselskaber og pensionskasser er baseret på gennemsnitsrenteprincippet, og kunderne har typisk en garanteret mindste udbetaling – en såkaldt ydelsesgaranti. Selskaberne er underlagt regler for, hvor stor en del af overskuddet, der kan tilfalde selskabet – det såkaldte kontributionsprincip. Alt øvrigt overskud tilfalder over tid kunderne i form af bonustilskrivning.

Opsparing i pengeinstitutter og i de såkaldte markedsrenteprodukter (link-ordninger, livscyklus-ordninger mv.) i forsikringsselskaber og pensionskasser er derimod baseret på markedsrenteprincippet. I forsikringsselskaber og pensionskasser ejer kunden ikke selv værdipapirerne, men får individuelle andele af de fonde, som selskabet investerer i. I pengeinstitutter kan kunden både eje værdipapirerne selv eller få individuelle andele af fonde.

Markedsandel
Antallet af forsikringsaftaler i Alm. Brand Liv og Pension udgør 95.000, hvoraf 63.000 er aftaler med løbende indbetaling af præmie.

Målt på løbende indbetalinger til fradragsberettigede forsikringsordninger fordelt på individuelle ordninger og arbejdsgiverordninger udgør livkoncernens markedsandel ca.:

- Individuelle kapitalpensionsordninger 9 %
- Individuelle ratepensionsordninger 4 %
- Forsikringer med løbende udbetalinger 5 %
- Arbejdsgiverordninger <1 %

STRATEGI
Alm. Brand vil udbygge positionen som en attraktiv pensionsudbyder, der lægger vægt på at give kunderne individuel rådgivning, overblik og valgfrihed på tværs af sædvanlige brancheskel mellem forsikring og bank.

Pension har fokus på individuelle pensionsordninger samt på mindre og mellemstore firmaordninger. Målgruppen er privatpersoner, indehavere af og ansatte i mindre erhvervsvirksomheder samt landmænd, som alle tilbydes et målrettet pensionskoncept. Egentlige arbejdsmarkedspensioner er fravalgt.

Pensionsopsparingen foretages valgfrit efter kundens ønsker og behov i livsforsikringsselskabet eller i Alm. Brand Bank. Pensionsmidler i Alm. Brand Bank er dækket uden begrænsning af indskydergarantiordningen.

Livsforsikringsselskabet udbyder alle væsentlige forsikringsdækninger og opsparingsformer, og produktudbuddet vurderes løbende. Herunder udbydes et gennemsnitsrenteprodukt med ydelsesgarantier. Garantier for nye ordninger fastsættes i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning om afgivelse af garantier. Nye ordninger baseres på en rente på 0,5 %.

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

I banken tilbydes værdipapirdepoter, hvor den enkelte kunde ejer værdipapirerne direkte. Den væsentligste del af opsparingen foretages gennem Alm. Brands Investeringsordning. I Alm. Brands Investeringsordning kan kunderne tilpasse investeringerne efter deres personlige forhold og risikoprofil.

Kunden kan vælge at lade Alm. Brand sørge for investeringerne eller vælge selv at foretage investeringerne - helt eller delvist.

Investeringsstrategi
Investeringsstrategien fastlægges særskilt for egenkapitalmidler og kundemidler. Egenkapitalens investeringsaktiver placeres som udgangspunkt i korte, rentebærende fordringer.

Investering af kundernes pensionsmidler sker under hensyntagen til produkternes karakter, herunder afgivne ydelsesgarantier. Der investeres primært i obligationer, aktier og fast ejendom. En mindre del placeres i kreditobligationer og obligationer i emerging markets. Derudover investeres i finansielle instrumenter. For eksempel benyttes swaps og swaptioner til at få en passende balance mellem investeringerne og forpligtelserne.

Opdeling af den garanterede portefølje
Kunder med gennemsnitsrenteprodukter er fra og med 2011 blevet opdelt i et antal rentegrupper ud fra den rente, den enkelte kundes garanterede ydelser er baseret på. Fordelingen af investeringerne afhænger af rentegruppen og fastsættes ud fra et ønske om at skabe højest muligt afkast under hensyntagen til forpligtelserne og den tilhørende kapitalbinding og under hensyntagen til, at produktet primært henvender sig til kunder med lav risikovillighed.

Uanset variationer i markedsafkastet tilstræbes det at fastsætte en depotrente uden store udsving fra år til år. Depotrenten fastsættes særskilt for hver rentegruppe inden årets begyndelse. Alm. Brand Liv og Pension har dog mulighed for at ændre den udmeldte depotrente i løbet af perioden, hvis dette skønnes nødvendigt.

Samarbejdspartnere
På enkelte områder har Alm. Brand Liv og Pension ud fra en konkurrencemæssig eller økonomisk vurdering valgt at benytte samarbejdspartnere i stedet for at udbyde produkter/service i eget regi. For eksempel tilbydes sundhedsforsikring i samarbejde med If Skadeforsikring under produktnavnet Alm. Brand Sundhedsforsikring.

PRINCIPPER FOR EGENKAPITALAFKAST
Finanstilsynet fastsætter i kontributionsbekendtgørelsen retningslinjerne for forrentning af egenkapitalen. Det vil sige det afkast, der kan opnås af den investerede kapital. Bekendtgørelsen er blevet ændret med virkning fra og med 1. januar 2011.

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

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

Risikotillægget for 2011 er fastsat til:

- Rentegrupper: 0,1 % af de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser for egen regning eksklusive kollektivt bonuspotentiale og eventuel anvendelse af bonuspotentiale på fripoliceydelser
- Forsikringsrisikogrupper: 100 % af risikoresultatet for egen regning efter bonus
- Omkostningsgrupper: 100 % af omkostningsresultatet for egen regning efter bonus

Risikotillægget bliver alene opgjort ud fra den bonusberettigede forsikringsbestand. For ikke bonusberettigede forsikringer, herunder livrenter uden ret til bonus, tilfalder resultatet – der kan være positivt eller negativt - egenkapitalen fuldt ud.

Finanstilsynet udsteder retningslinier for, hvornår risikotillægget kan indgå i resultatet for det enkelte regnskabsår. Om risikotillægget for en kontributionsgruppe kan indtægtsføres afhænger af det realiserede resultat i gruppen. Forenklet beskrevet er tildelingen af risikotillægget i rentegrupperne betinget af, at investeringsafkastet og frigivelse af merhensættelser - positivt eller negativt - overstiger den gennemsnitlige rente, der ligger til grund for ydelsesgarantierne over for kunderne i den enkelte rentegruppe.

Såfremt det opnåede resultat i en kontributionsgruppe ikke giver mulighed for at indtægtsføre risikotillægget, henføres den manglende egenkapitalforrentning til en såkaldt "skyggekonto". Skyggekontoen kan betragtes som et tilgodehavende, som overføres til egenkapitalen i takt med, at de efterfølgende års resultater giver mulighed herfor.

	Mio.kr.	2011	2010	2009	2008	2007
RESULTAT-	Præmier	724	719	710	747	750
OPGØRELSE	Investeringsafkast efter rentefordeling	856	786	780	37	57
	Forsikringsydelser	– 1.057	– 1.056	– 889	– 981	– 918
	Ændring i livsforsikringshensættelser	– 401	65	– 233	– 156	188
	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	63	– 292	– 225	413	61
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger	– 70	– 73	– 67	– 72	– 82
	Resultat af genforsikring	1	2	5	12	17
	Forsikringsteknisk resultat	**116**	**151**	**81**	**0**	**73**
	Egenkapitalens investeringsafkast	21	30	58	43	31
	Resultat før skat	**137**	**181**	**139**	**43**	**104**
	Skat	– 32	– 50	– 26	– 17	– 35
	Resultat efter skat	**105**	**131**	**113**	**26**	**69**
BALANCE	Hensættelse til forsikringskontrakter, i alt	11.829	11.493	11.263	10.801	11.049
	Egenkapital, i alt	1.026	1.122	1.192	1.079	903
	Aktiver, i alt	13.624	13.131	12.691	12.101	12.168
NØGLETAL	Afkast før pensionsafkastskat	8,3%	7,6%	8,2%	1,1%	0,8%
	Afkast før pensionsafkastskat af kundemidler	9,0%	8,1%	8,5%	0,8%	0,6%
	Afkast før pensionsafkastskat af egenkapitalmidler	2,4%	3,2%	6,3%	6,2%	3,3%
	Afkast efter pensionsafkastskat	7,2%	6,7%	7,0%	0,9%	0,7%
	Omkostningsprocent af præmier	9,7%	10,1%	9,5%	9,7%	10,9%
	Omkostningsprocent af hensættelser	0,7%	0,7%	0,6%	0,7%	0,8%
	Omkostninger pr. forsikret (hele kr.)	820	811	723	748	824
	Omkostningsresultat	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%	0,0%
	Forsikringsrisikoresultat	0,9%	0,5%	0,4%	0,5%	0,5%
	Bonusgrad	4,5%	5,1%	2,1%	0,0%	4,0%
	Ejerkapitalgrad	12,0%	12,7%	12,9%	11,9%	10,2%
	Overdækningsgrad*	5,1%	6,0%	6,2%	7,2%	4,2%
	Solvensdækning*	202%	227%	230%	252%	193%
	Egenkapitalforrentning før skat	13,3%	16,6%	12,2%	4,4%	11,6%
	Egenkapitalforrentning efter skat	10,1%	12,0%	9,5%	2,7%	7,7%
	Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	6,9%	7,3%	8,1%	1,2%	– 0,6%
	Forrentning af ansvarlig lånekapital før skat	– 2,7%	– 2,2%	– 3,0%	– 5,7%	– 4,6%

Hoved- og nøgletal er udarbejdet med udgangspunkt i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. *Basiskapitalen er reduceret med foreslået udbytte.

RESULTAT

Det samlede resultat i 2011 før skat udgjorde 137 mio.kr. mod 181 mio.kr. i 2010.

Egenkapitalen har i 2011 fået tildelt fuldt risikotillæg i tre af fire rentegrupper, i omkostningsgruppen og i alle risikogrupper bortset fra risikogruppen vedrørende invaliditet. For invaliditetsrisikogruppen er der kun sket delvis indtægtsførsel af risikotillægget, således at 5 mio.kr. er overført til skyggekontoen for denne gruppe.

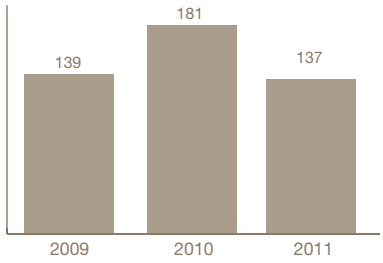
Resultatet er endvidere påvirket positivt af resultatet for ikke-bonusberettigede livrenter, som gav et overskud på 24 mio.kr.

Årets resultat svarer til en egenkapitalforrentning på 13 % mod 17 % i 2010.

Ved sammenligning med 2010 skal det tages i betragtning, at resultatet for 2010 indeholdt en tilbageførsel fra skyggekontoen på 57 mio.kr.

Årets resultat er meget tilfredsstillende.

RESULTAT FØR SKAT (MIO.KR.)



Endvidere er det meget tilfredsstillende, at det kollektive bonuspotentiale udgør 454 mio.kr. pr. 31. december 2011 svarende til en bonusgrad på 4,5 %.

Mio.kr.	2011	2010
Egenkapitalens investeringsafkast	21	30
Resultat ikke bonusberettigede bestande	24	13
Risikotillæg	97	81
Beregnet egenkapitalforrentning	**142**	**124**
Tilbageført til/fra skyggekonto	-5	57
Resultat før skat	**137**	**181**
Saldo skyggekonto	5	0

Præmier

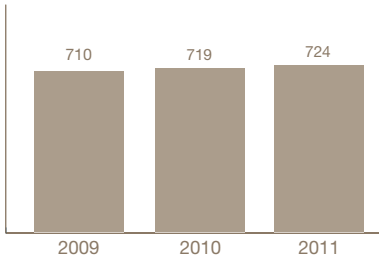
Bruttopræmieindtægter udgjorde 724 mio.kr. mod 719 mio.kr. året før svarende til en stigning på 0,6 %. Stigningen var lidt lavere end forventet.

Indbetalingen til bankbaserede ordninger (investeringsordninger) er steget med 92,3 %. Stigningen var betydeligt højere end forventet.

De samlede indbetalinger til pensioner inklusive investeringsordninger i banken og præmieindtægter i livsforsikringsselskabet udgjorde 1.081 mio.kr. mod 905 mio.kr. i 2010 svarende til en stigning på 19,5 %.

Udviklingen i pensionsindbetalinger blev samlet meget tilfredsstillende set i lyset af selskabets vækststrategi.

BRUTTOPRÆMIER (MIO.KR.)



Investeringsafkast
Afkastet af investeringsaktiver tilhørende egenkapitalens depot udgjorde 21 mio.kr. mod et afkast på 30 mio.kr. for 2010, hvilket medførte en afkastprocent på 2,4 i 2011 mod 3,2 året før.

Kundernes pensionsopsparing blev i 2011 forrentet med en depotrente på mellem 3,65 % og 5,30 % afhængig af rentegruppe.

Afkastet - før pensionsafkastskat - af investeringsaktiver tilhørende de forsikrede udgjorde 1.059 mio.kr. mod et afkast på 925 mio. kr. i 2010. Afkastprocenten før pensionsafkastskat udgjorde 9,0 % i 2011 mod 8,1 % i 2010.

Årets afkast og fordelingen ultimo året af investeringerne tilhørende de forsikrede udgjorde samlet:

	Andel ultimo	Afkast
Obligationer mv.	76 %	12,5 %
Aktier	10 %	- 10,3 %
Ejendomme	14 %	9,4 %
I alt	100 %	9,0 %

I betragtning af de vanskelige vilkår på finansmarkederne er detsamlede absolutte afkast tilfredsstillende.

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

Afkastet på obligationsbeholdningen er positivt påvirket af de fortsat faldende renter og dermed stigende kurser på obligationsbeholdningen i tredje og fjerde kvartal.

Afkastet af aktiebeholdningen er påvirket af den negative udvikling på aktiemarkederne, herunder særligt det danske aktiemarked.

Afkastet på beholdningen af ejendomme ligger over det forventede, hvilket primært skyldes positiv værdiregulering. Værdiansættelsen af hovedkontorets ejendomme er sket efter vurderinger af ekstern ejendomsmægler. Selskabets ejendomme er værdiansat med en gennemsnitlig forrentningsprocent på 6,1.

Forsikringsydelser
Forsikringsydelserne udgjorde 1.057 mio.kr. i 2011 mod 1.056 mio.kr. året før.

Udbetalinger som følge af tilbagekøb eller overførsel til andre pensionsinstitutter ligger fortsat på et lidt højere niveau end forventet.

Forsikringsbestandens alder betyder, at udbetalingerne ved sædvanlig pensionering forventes at være stigende.

Livsforsikringshensættelser
Opgørelsen af livsforsikringshensættelserne sker efter et markedsværdiprincip med benyttelse af et forventet cash flow diskonteret med den af Finanstilsynet offentliggjorte landespændsjusterede rentekurve, som skal benyttes, indtil de endelige Solvens II regler foreligger.

En ny landespændsjusteret rentekurve har fra og med december 2011 erstattet den tidligere såkaldte justerede rentekurve. Alm. Brand har valgt at overgå til den nye diskonteringskurve, idet afdækningsmulighederne dermed er blevet forbedret. Ændringen af diskonteringskurven har betydet en gevinst på hensættelserne i størrelsesordenen 160 mio.kr. i forhold til anvendelsen af den gamle kurve.

Finanstilsynet udarbejdede og offentliggjorde herudover i foråret 2011 et benchmark for forventet levetid. Fra og med andet kvartal 2011 er levetidsforventningerne ved beregningen af livsforsikringshensættelserne derfor blevet tilpasset, så niveauet svarer til det nye benchmark. Ændringen har betydet en lempelse af hensættelserne for høje aldre og en mindre styrkelse for lave aldre.

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

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

De samlede hensættelser er steget med 401 mio.kr. Stigningen kan primært henføres til faldende renter over hele rentekurven.

For én rentegruppe er der sket lån af bonuspotentiale på fripolicer på 4 mio.kr. Som følge af det meget lille beløb besluttede selskabet at undlade at indføre kursværn for gruppen. Lånet er tilbagebetalt pr. 1. januar 2012.

Kollektivt bonuspotentiale
Det kollektive bonuspotentiale er i 2011 reduceret med 63 mio.kr. og udgør dermed ultimo året 454 mio.kr. svarende til 4,5 % af de samlede hensættelser.

Med opdeling i kontributionsgrupper opgøres det kollektive bonuspotentiale pr. gruppe. Pr. 1. januar 2012 har rentegrupperne med de laveste gennemsnitlige renter den højeste bonusgrad. I den rentegruppe, hvor nye aftaler indtegnes, udgør bonusgraden primo 2012 for eksempel 6,9 %.

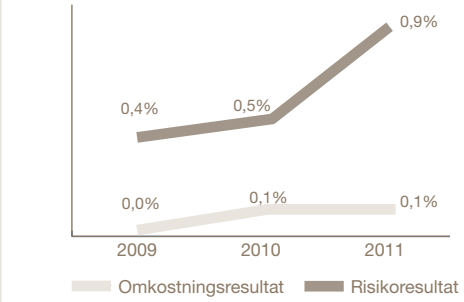
Omkostninger
Omkostninger til erhvervelse og administration udgjorde 70 mio. kr. i 2011 mod 73 mio.kr. i 2010. Omkostningerne i 2011 ligger lidt lavere end forventet. Faldet i forhold til året før skyldes lavere administrationsomkostninger som følge af højere effektivitet.

Omkostnings- og risikoresultat for egen regning
Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, udgjorde et overskud på 16 mio.kr. svarende til niveauet for 2010. Omkostningsprocenten (omkostninger i forhold til bruttopræmier) var på 9,7 mod 10,1 året før. Omkostningerne pr. forsikret person var 820 kr. mod 811 kr. året før. Omkostningsresultatet er meget tilfredsstillende.

Risikoresultatet, der er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og udgifter til erstatninger, udgjorde 70 mio.kr. mod 52 mio.kr. i 2010. Af det samlede risikoresultat er 5 mio.kr. overført til skyggekontoen, som kan henføres til risikogruppen invaliditet. Det samlede risikoresultat er meget tilfredsstillende.

Omkostnings- og risikoresultatet er påvirket positivt af en tilpasning til de nye kontributionsregler.

RESULTATNØGLETAL



Genforsikring
Resultatet af genforsikring udgjorde et overskud på 2 mio.kr. Årets resultat er påvirket af modtaget genforsikring vedrørende varige invalideskader.

KAPTALFORHOLD
Efter foreslået udbytte havde Alm. Brand Liv og Pension A/S pr. 31. december 2011 en basiskapital på 1.007 mio.kr., hvoraf de 120 mio.kr. er supplerende kapital. Ultimo 2010 udgjorde basiskapitalen 1.086 mio.kr.

Selskabets kapitalkrav udgjorde 500 mio.kr. mod 479 mio.kr. ultimo 2010. Selskabets overdækning udgjorde således 507 mio.kr. ultimo 2011 svarende til en solvensdækning på 202 %. Det individuelle solvensbehov var opgjort til 440 mio.kr.

Ultimo 2011 udgjorde livkoncernens egenkapital 1,0 mia.kr. Overdækningsgraden udgjorde 5,1 % ultimo 2011.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Nye kontributionsregler
Finanstilsynet udstedte i april måned 2010 en ny kontributionsbekendtgørelse med ikrafttrædelse den 1. januar 2011. Bekendtgørelsen indeholder retningslinjer for, hvorledes overskuddet skal fordeles mellem kunder og egenkapital og mellem kunderne indbyrdes.

Kunderne skal ifølge retningslinierne opdeles i et antal kontributionsgrupper ud fra rente, forsikringsrisiko og omkostninger.

Selskabet har indført følgende kontributionsgrupper:

Fire rentegrupper ud fra kundens gennemsnitlige grundlagsrente, hvor grundlagsrenten er den rente, der benyttes ved beregningen af garanterede ydelser:

- 0,50 % - 1,50 % (ny gruppe fra 1. april 2011)
- 1,50 % - 2,50 %
- 2,50 % - 3,51 %
- Over 3,51 %

Fire forsikringsrisikogrupper:

- Dødsfald
- Invaliditet
- Overlevelse (ældre livrenter)
- Overlevelse (nyere livrenter)

Herudover er der indført en omkostningsgruppe. Gruppeinddelingen sikrer en rimelig fordeling af over- og underskud mellem kunderne i gruppen.

Lidt forenklet kan man sige, at opdelingen svarer til, at Alm. Brand Liv og Pension opdeles i et antal selskaber med hvert deres regnskab. Det betyder for eksempel, at egenkapitalens risikotillæg opgøres pr. kontributionsgruppe. Om egenkapitalen et givet år opnår risikotillæg er ikke længere entydigt defineret, da der godt kan opstå en situation, hvor nogle grupper kan yde risikotillæg til egenkapitalen, mens andre må overføre resultatet til en skyggekonto, helt eller delvis.

For rentegrupperne betyder det også, at investeringspolitikken er tilpasset den enkelte gruppes forhold. En gruppe med en høj grundlagsrente vil alt andet lige have en større andel rentebærende fordringer og en lavere andel aktier end en gruppe med lav grundlagsrente.

Investeringsstrategien tilstræber for alle grupper at optimere afkastet i forhold til den kapital, der stilles til rådighed.

Depotrenterne for de fire rentegrupper har i 2011 udgjort:

Gruppe	Depotrente p.a.
0,50 % - 1,50 %	3,65 %*)
1,50 % - 2,50 %	3,65 %
2,50 % - 3,51 %	4,30 %
Over 3,51 %	5,30 %

*) Fra 1. april 2011

Nyt tegningsgrundlag og ny rentegruppe
Med virkning fra 1. april 2011 indførte selskabet et nyt tegningsgrundlag baseret på en rente på 0,5 % mod tidligere 1,5 %. Samtidig indførte selskabet en ny rentegruppe "0,5 % - 1,5 %", hvor nye kunder placeres.

Sammensætningen af investeringerne i denne gruppe forventes at blive i niveauet 20 % aktier, 15 % ejendomme og 65 % obligationer. Denne sammensætning med tilhørende lave investeringsomkostninger vurderes at være attraktiv for en stor del af kunderne.

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

> Opsparing til pension er vigtig for at sikre sig i det fremtidige velfærdssamfund. Uanset hvor gammel man bliver, hvor risikovillig man er, eller hvordan man ønsker at sikre sig selv og familien, har vi en løsning, der passer.
>
> Mikael Sundby

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

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

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

Brancheorganisationen Forsikring & Pension har udarbejdet nogle fælles retningslinier omkring åbenhed og gennemsigtighed, som skal sikre sammenlignelighed på tværs af selskaberne. Selskabet følger branchestandarden og har implementeret denne fuldt ud.

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

Branchestandard for levetidskurve
Pr. 1. juli 2011 indførte Finanstilsynet en fælles branche-standard for den forventede levetid for danske pensionsindbetalere. Levetiden har særlig betydning for hensættelsernes størrelse ved livslange pensionsordninger.

Som nævnt under Livsforsikringshensættelser ovenfor er levetidsforventningerne ved beregningen af livsforsikringshensættelserne derfor blevet tilpasset, så niveauet svarer til det nye benchmark.

De økonomiske konsekvenser af ændringen er begrænset, da Alm. Brand Liv og Pension kun i mindre omfang har livslange forpligtelser i porteføljen.

Skattereform og tilbagetrækningsreform
Med virkning fra og med 2012 er den maksimale fradragsberettigede indbetaling til ratepension nedsat fra 100.000 kr. til 50.000 kr.

Derudover er modregningsreglerne i efterlønnen blevet skærpet for pensionsmidler.

Selvom der fortsat er ubegrænset fradragsret for livrenter, er det forventningen, at skattereformen vil påvirke den samlede pensionsopsparing negativt.

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

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

Samlet set er omkostningerne nedsat, og ved sammenligning via omkostningsmålere på internettet er selskabet særdeles konkurrencedygtigt.

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

Tilpasning af investeringsporteføljen
Efter indførelsen af rentegrupper blev den finansielle risiko og investeringssammensætningen i de enkelte rentegrupper tilpasset.

For rentegruppen over 3,51 % blev der for eksempel i januar måned 2011 indkøbt renteswaps til at afdække renterisikoen i tilfælde af faldende renter.

Efterfølgende er der sket en aktiv løbende tilpasning af de enkelte gruppers investeringssammensætning med henblik på at sikre et fremadrettet konkurrencedygtigt afkast, samtidig med at kapitalkravet forsøges holdt på et passende niveau i forhold til indtjeningen i selskabet.

Herunder er der sket en væsentlig omlægning af obligationsporteføljen

Selskabet havde ved årets begyndelse en betydelig andel af investeringerne placeret i danske statsobligationer.

De kraftigt faldende renter på danske statsobligationer har betydet, at Alm. Brand Liv og Pension har valgt at reducere beholdningen af danske statsobligationer til fordel for euro-swaps og realkreditobligationer. Med tilslutningen til den nye landespændsjusterede rentekurve har selskabet samtidig opnået en bedre afdækning af den samlede renterisiko på aktiver og passiver.

Omlægningerne er sket efter opnåelse af betydelige kursgevinster.

FORVENTNINGER
Der forventes i 2012 et resultat på 90 mio.kr. før skat.

Om risikotillægget kan opnås afhænger af resultatet i de enkelte kontributionsgrupper, men det er forventningen, at der kan opnås fuldt risikotillæg for alle kontributionsgrupper i 2012.

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

Den samlede præmievolumen i Alm. Brand Liv og Pension forventes kun at udvise beskeden vækst i 2012.

Skattereformen forventes at påvirke væksten negativt, mens øget konkurrencedygtighed på depotrente og lave omkostninger forventes at bidrage positivt.

Christian Heick Sørensen, Direktør i Marketing

Distributionen i Alm. Brand

ORGANISATION
Koncernens salgsorganisation er opdelt efter forretningsområde med betydeligt krydssalg og henvisninger mellem de enkelte salgskanaler. Ligeledes deles fysiske lokationer i betydeligt omfang.

Landet er opdelt i fem regioner, der er målrettet salg og service til det lokale kundesegment. Således sikres et nært kendskab til kunderne og de lokale forhold samtidig med, at centraliserede stabsfunktioner kan støtte op på tværs af regionerne og sikre specialiserede ressourcer og dermed en optimal rådgivning af kunderne.

Skadeforsikring

Assurandører
Den primære distributionskanal er assurandørerne, der er specialiserede inden for privat-, landbrug- og erhvervskunder. Der er i alt knap 300 assurandører. Salget er fordelt med i niveauet 60 % på privatforsikringer og 40 % på erhvervs- og landbrugsforsikringer. Den enkelte erhvervs- og landbrugskunde forsikrer typisk for betydeligt større summer end privatkunderne.

Privatassurandørerne er fysisk placeret dels på 14 lokale kontorer (salgscentre) dels på det regionale hovedkontor. Privatassurandørerne arbejder primært ude hos kunderne, idet salg og rådgivning foregår hjemme hos den enkelte kunde.

Erhvervs- og landbrugsassurandørerne er ligeledes lokalt baseret, men deler deres tid mellem kundebesøg og rådgivning via telefonen, da kunderne i disse segmenter typisk har faste assurandører tilknyttet, der løbende rådgiver kunden omkring behovet for ny- og genkøb.

Telemarketing (TM)
Aftaler med potentielle kunder sikres for en betydelig del af fem telemarketingafdelinger fordelt på de fem regioner. Herfra ringer phonere til kunderne for at arrangere møder med en assurandør. TM står for at aftale hovedparten af assurandørmøderne på privatsegmentet, mens dette i mindre grad gælder på erhvervs- og landbrugssegmentet.

Kundeservicecentre (KSC)
Kunderådgiverne i koncernens fem KSC rådgiver og sælger forsikringer til privatsegmentet.

I takt med at kunderne ikke længere benyttede de lokale forsikringsbutikker, men snarere henvendte sig telefonisk ved behov for rådgivning, har Alm. Brand lukket de lokale kontorer. Det har betydet, at aktiviteten i KCS er øget markant uden, at antallet af medarbejdere er steget. Effektiviteten i centrene er således forbedret betydeligt.

For at sikre optimal tilgængelighed for erhvervs- og landbrugskunderne serviceres disse blandt andet via koncernens to centrale ServiceCentre - et for landbrugskunder i Århus og et for erhvervskunder i Roskilde. Fra disse centre rådgives og sælges forsikringer, der ikke kræver direkte involvering af en assurandør.

Mæglerdistribution
Ved salg via mæglere er det typisk mæglerne, der har kontakten til kunden. Omkring 20 % af salget til erhvervskunderne sker via mæglere, mens salget til landbruget via denne kanal er relativt lille. Privatsegmentet bruger stort set ikke mæglere.

Alm. Brand har en centralt placeret afdeling, der er ansvarlig for tilbudsgivning og servicering af mæglerne.



Bank

Filialer
Alm. Brand Bank har 11 bankfilialer fordelt over hele landet. I filialerne tilbydes et full-service koncept med rådgivning og salg af alle bankprodukter målrettet privatsegmentet. Ligeledes kan banken tilbyde investeringsrådgivning i filialerne ligesom, der er tilknyttet pensionsrådgivere til hver enkelt filial. Ved behov tilknyttes en personlig rådgiver til den enkelte kunde

Via koncernens centralt placerede Assets Management og Markets afdelinger kan banken tilbyde mere komplekse investeringsløsninger til kunder med dette behov.

Kundeservicecentre (KSC)
Bankkunderne serviceres via et centralt KSC, der rådgiver kunderne om alle simple bankprodukter og besvarer spørgsmål. Ved behov stilles kunden videre til egen personlige rådgiver.

Pension

Assurandører og pensionskonsulenter
Assurandører og pensionskonsulenter arbejder i et tæt samspil med hensyn til salg af pensionsløsninger til både privat-, erhvervs- og landbrugskunder. Både assurandører og konsulenter arbejder ude hos den enkelte kunde, og arbejdsdelingen er typisk sådan, at assurandøren formidler kontakten og håndterer de mere simple pensionsordninger, mens konsulenterne fokuserer på de mere komplekse ordninger.

Filialer
Pensionsrådgiverne i filialerne arbejder typisk med udgangspunkt i filialkunderne, og her er der et tæt samspil med bankrådgiverne, der ofte har det overordnede kundeansvar og den primære relation til kunden.

Kundeservicecentre (KSC)
Servicering af kunderne understøttes at et centralt placeret servicecenter, hvorfra mange af de mere tekniske spørgsmål besvares.

e-koncept i Alm. Brand
Alm. Brand har over de senere år markant udviklet salg og service via elektroniske medier. Udviklingen forventes at fortsætte og blive intensiveret i de kommende år.

Ud over information, service og salg via elektroniske medier har koncernen kontakt til kunder og andre interesserede via Alm. Brands Facebook.

www.almbrand.dk
På koncernens hjemmeside kan kunderne finde en række oplysninger om Alm. Brand koncernen og koncernens produkter. Endvidere tager koncernens e-koncept udgangspunkt i hjemmesiden.

e-filial
Via koncernens hjemmeside kan kunderne blandt andet beregne diverse forsikringstilbud. Erfaringen viser, at mange kunder forud for det endelige køb ønsker personlig rådgivning, hvorfor Alm. Brand har etableret et call-center, der alene har fokus på at understøttet kunder, der benytter nettet. Centret har åbent for kunderådgivning og salg via nettet om aftenen og i weekender. Konceptet har vist sig særdeles effektivt med høj kundetilfredshed og øget salg.

Ligeledes har koncernen udviklet mulighed for, at kunden kan få tilsendt og godkende sin police elektronisk, hvilket letter forretningsgangen betydeligt – både for kunden og for Alm. Brand.

Kundeoverblik
På hjemmesiden er udviklet et område, hvor kunden logger på sit eget, individuelle område med brug af NemID. På sit private site kan kunden få et samlet overblik over alle sine aftaler med Alm. Brand herunder forsikringsaftaler med policer, pensionsaftaler samt bankprodukter.

Netbank og Netboks
Via Netbank kan kunden gennemføre bankforretninger herunder overførsler, betaling af regninger, værdipapirhandler mv.

Services via mobiltelefon
Via smartphones kan bankkunderne dels overvåge kurserne på værdipapirer dels handle disse direkte. Endvidere kan kunden gennemføre betalinger mv.

Der sendes endvidere skadeforebyggende sms´er ud til forsikringskunderne i forbindelse med varslinger om ekstremt vejrlig.

Skadeanmeldelser
Kunderne kan anmelde deres skader via nettet. Denne mulighed benyttes af stadig flere kunder ikke mindst i situationer med voldsomt pres på telefonerne – typisk efter større skadebegivenheder.

Koncernen vil fremadrettet udvikle hjemmesiden betydeligt, så kunderne i langt højere grad kan rådgives og serviceres via denne hurtige og effektive kanal.

STRATEGI OG RESULTATER

Strategi

Distribution
Med henblik på at effektivisere koncernens distribution har koncernen over de seneste to år gennemført en proces, der har haft fokus på:

- Sælgernes kompetencer og effektivitet
- Reduktion af antallet af filialer og salgskontorer
- Forbedrede elektroniske salgsværktøjer
- Integration af internettet som salgs- og servicekanal

I den forbindelse er salgskanalerne fokuseret og forenklet således, at filialerne dels er beskåret i antal dels ikke længere tilbyder skadeforsikringssalg og –rådgivning.

Fokuseringen af salgskanalerne er sket uden, at distributionssynergien er blevet svækket, idet der er opbygget en stærk henvisningskultur mellem assurandører, pensionskonsulenter og filialer.

Yderligere har der været fokus på at flytte salg og service fra relativt dyre distributionskanaler til relativt billigere kanaler. Blandt andet er der i 2011 sket et gennembrud i forhold til salg og servicering af kunderne via internettet. Samtidig fastholdes koncernens fokus på personligt salg og service, hvor dette har værdi for kunden.

Kundeservicekvalitet
Men henblik på at sikre en høj kvalitet i serviceringen af kunderne følger koncernen nøje udviklingen i den enkelte distributionskanal og kvaliteten af den enkelte medarbejders kundekontakt. På denne måde kan koncernen dels måle kundernes tilfredshed med koncernens service dels coache den enkelte medarbejder til hele tiden at forbedre kundehåndteringen.

Resultater

De primære mål for distributionen er:

- Minimum 20 % reduktion af distributionsomkostningerne for Skadeforsikring og privatkundesegmentet i banken set i forhold til 2008 uden en forringet kundeservice
- Øget salg af pensionsprodukter uden forringet service og effektivitet

Skadeforsikring
Salget af skadeforsikringsprodukter har været stort set konstant siden 2008, mens distributionsomkostningerne er reduceret med godt en fjerdedel. Det er dermed lykkes at reducere omkostningerne betydeligt uden, at salget er mindsket.

Bank
De samlede distributionsomkostninger i banken er reduceret med 36 % blandt andet som følge af lukning af en række mindre besøgte filialer.

> **Kunderne har store forventninger til os. Måske større end nogensinde før. De går ikke kun efter pris, men også efter et sted, hvor de kan føle sig trygge og værdsatte. Vores opgave er at være det sted, og belønningen er kundernes loyalitet.**
>
> Christian Heick Sørensen

Liv og pension
Arbejdet med at øge afsætningen af pensionsprodukter lykkedes for alvor i løbet af 2011. Således forbedredes salget med godt 30 % i forhold til 2010 samtidig med, at omkostningsniveauet er fastholdt.

Fokusområder for 2012
De primære mål for distributionen er:

- Konsolidering af de opnåede effektivitetsforbedringer
- Øget salg af skadeforsikringsprodukter samtidig med, at kvalitet og omkostningsniveau fastholdes
- Øget aktivitet i bankfilialerne med fokus på øget salg til og service af privatkunderne
- Øget pensionssalg blandt andet via ansættelse af flere pensionsrådgivere og forbedring af kundeloyaliteten
- Udvikling af koncernens hjemmeside og andre værktøjer til at understøtte rådgivning og service via elektroniske medier

Redegørelse for virksomhedsledelse

Alm. Brand er omfattet af Komitéen for god selskabsledelses anbefalinger om god selskabsledelse, der er offentliggjort på www.corporategovernance.dk.

Alm. Brand A/S' bestyrelse tager årligt stilling til samtlige anbefalinger for god selskabsledelse efter "følg eller forklar"-princippet.

Det er Alm. Brand A/S' bestyrelses opfattelse, at god Corporate Governance skal tage udgangspunkt i en helhedsbetragtning, så forholdet til og samspillet med samtlige interessenter tilgodeses. Alm. Brand tilstræber størst mulig gennemsigtighed og åbenhed og er således enig i grundprincipperne i anbefalingerne for god Corporate Governance. Dette afspejles i selskabets ledelsespraksis, der for langt den overvejende del følger anbefalingerne om god Corporate Governance. På selskabets hjemmeside http://www.almbrand.dk/abdk/OmAlmBrand/Investor/Koncerninformation/Corporategovernance/index.htm) findes en detaljeret gennemgang af, hvorledes Alm. Brand forholder sig til hver enkelt anbefaling.

I det følgende vil der blive fokuseret på de få områder, hvor Alm. Brand har valgt ikke at følge anbefalingerne. Herefter beskrives hovedelementerne i virksomhedens interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen og sammensætningen af virksomhedens ledelsesorganer.

FORKLARING PÅ FRAVIGELSE AF CORPORATE GOVERNANCE ANBEFALINGERNE

Bestyrelsens sammensætning og organisering

For så vidt angår rekruttering og valg af bestyrelsesmedlemmer anbefales det blandt andet, at mindst halvdelen af bestyrelsens generalforsamlingsvalgte medlemmer skal være uafhængige.

Alm. Brand af 1792 fmba ejer knapt 60 % af aktiekapitalen i Alm. Brand A/S, og fem ud af syv generalforsamlingsvalgte medlemmer indstilles af hovedaktionæren. Det er ledelsens opfattelse, at hovedaktionærens og de øvrige aktionærers interesser er sammenfaldende.

De to øvrige generalforsamlingsvalgte medlemmer har ingen tilknytning til hovedaktionæren.

De fem bestyrelsesmedlemmer, der er indstillet af hovedaktionæren, er samtidig medlemmer af Alm. Brand af 1792 fmba's bestyrelse og er således valgt blandt medlemmerne af Alm. Brand af 1792 fmba's repræsentantskab i henhold til foreningens vedtægt.

Det er med hensyn til mangfoldighed i selskabets ledelsesniveauer i relation til blandt andet køn og alder endvidere Alm. Brand A/S' bestyrelses opfattelse, at hverken køns- eller alderskvotering er den rette løsning, da den gør kvalifikationer sekundære. Bestyrelsen er imidlertid opmærksom på det ønskelige i om muligt at tilgodese mangfoldighed i henseende til køn og alder og følger løbende køns- og aldersfordelingen blandt koncernens ledere.

Selskabet offentliggør ikke oplysninger om de indstillede medlemmers baggrund, kompetencer og rekrutteringskriterier forud for generalforsamlingen. Oplysninger om bestyrelsesmedlemmernes øvrige direktions- og bestyrelsesposter mv. samt særlige kompetencer fremgår af årsrapporten. For nye kandidaters vedkommende oplyses øvrige direktions- og bestyrelsesposter mv. også i de fuldstændige forslag forud for ordinære generalforsamlinger.

Alm. Brand A/S' bestyrelse har nedsat to bestyrelsesudvalg (revisionsudvalget og aflønningsudvalget). Bestyrelsens formand og næstformand, der ikke kan betegnes som uafhængige jf. ovenstående, indgår i disse udvalg, hvorfor flertallet af udvalgenes medlemmer ikke er uafhængige. Bestyrelsen har bevidst truffet dette valg og finder, at det sikrer stor fokus på udvalgenes arbejde.



Anne Mette Barfod, Direktør i Økonomi

Henset til, at fem ud af syv generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer indstilles af hovedaktionæren, har bestyrelsen i Alm. Brand A/S ikke fundet det nødvendigt at nedsætte et nomineringsudvalg.

Bestyrelsens og direktionens vederlag

Det anbefales, at vederlagsaftaler for direktionen, der indeholder aftaler om variable løndele, fastslår en ret for selskabet til i helt særlige tilfælde at kræve hel eller delvis tilbagebetaling af variable løndele, hvis disse er udbetalt på et klart fejlagtigt grundlag. Bestyrelsen har hidtil ment, at dette følger af dansk rets almindelige grundsætninger, men fremover er der et lovkrav herom i lov om finansiel virksomhed, hvilket selskabet vil rette sig efter, næste gang aftalen med direktionen skal fornyes.

Det anbefales, at aftaler om fratrædelsesgodtgørelse maksimalt udgør en værdi, der svarer til de sidste to års vederlag. Bestyrelsen har på nuværende tidspunkt ikke fundet anledning til at ændre i direktionens bestående fratrædelsesordning, der indeholder en fratrædelsesgodtgørelse, der svarer til tre års vederlag samt et gensidigt opsigelsesvarsel på 12 måneder.

Det anbefales, at bestyrelsens vederlag for indeværende regnskabsår skal godkendes af generalforsamlingen. Bestyrelsen finder, at det er tilstrækkeligt, at generalforsamlingen godkender bestyrelsens vederlag for det forgangne år som led i godkendelsen af årsrapporten, og at formanden på generalforsamlingen redegør for bestyrelsens forventede vederlag for indeværende regnskabsår.

Det er bestyrelsens vurdering, at Alm. Brand samlet lever op til kriterierne for god Corporate Governance, og at disse få undtagelser ikke er til ulempe eller strider imod aktionærernes eller øvrige interessenters interesser.

REGNSKABSAFLÆGGELSESPROCESSEN

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for Alm. Brand koncernens risikostyring og kontrolorganisation i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabsaflæggelsen.

Kontrolmiljø

Bestyrelsen har vedtaget en arbejdsplan, der sikrer, at bestyrelsen mindst én gang årligt vurderer koncernens:

- Organisation
- Planer og budgetter
- Risiko for besvigelser
- Tilstedeværelsen af interne regler og retningslinier

Bestyrelsen og direktionen fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Revisionsudvalget støtter bestyrelsen i dette arbejde.

Koncernens interne revision refererer og rapporterer direkte til bestyrelsen og i overensstemmelse med den af intern revision forelagte og af bestyrelsen vedtagne revisionsplan. Der revideres stikprøvevis på alle forretningsgange og interne kontroller på væsentlige og risikofyldte områder herunder årsrapporten og regnskabsaflæggelsen.

Bestyrelsen og direktionen har vedtaget politikker, manualer, procedurer mv. inden for væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Direktionen overvåger løbende overholdelse af relevant lovgivning og andre forskrifter og bestemmelser i forbindelse med regnskabsaflæggelsen og rapporterer løbende herom til bestyrelsen.

Risikovurdering

Bestyrelsens arbejdsplan sikrer, at bestyrelsen og direktionen mindst én gang årligt foretager en overordnet vurdering af risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. I den forbindelse vurderer bestyrelsen konkret Alm. Brand koncernens organisation for så vidt angår:

- Risikomåling og risikostyring
- Regnskabs- og budgetorganisation
- Intern kontrol
- Prokuraregler
- Funktionsadskillelse eller kompenserende foranstaltninger
- It-organisation og it-sikkerhed

Bestyrelsen tager som led i risikovurderingen årligt stilling til risikoen for besvigelser. Bestyrelsen gennemfører i denne forbindelse:

- Drøftelse af ledelsens eventuelle incitament til eller motiv for regnskabsmanipulation eller anden besvigelse
- Drøftelse af ledelsesrapporteringen med henblik på at forebygge/identificere og reagere på regnskabsmanipulation

Det etablerede revisionsudvalg understøtter bestyrelsen i disse vurderinger.

Risikostyring og regnskabsprocessen

Den daglige risikostyring varetages på segmentniveau ud fra risikorammer udstukket af direktionen og godkendt af bestyrelsen.

Risikostyringen koordineres af en tværgående risikokomité bestående af direktionen samt de ansvarlige for Aktuariatet, Kreditsekretariatet, Salgsorganisationen, Økonomiafdelingen og Risk Management samt de forretningsansvarlige for Skadeforsikring, Livsforsikring og Banken.

> Vi påtager os risiko for kunderne, og vi skal være skarpe i vurderingen af risikoen og prisen for den. På den måde kan vi både skabe værdi til vores aktionærer og sikre vores kunder på langt sigt. Anne Mette Barfod

Økonomiafdelingen er ansvarlig for udarbejdelse af periode- og årsrapporter. De væsentligste bidragsydere til regnskabsaflæggelsen er skade- og livsforsikringsaktuariaterne, som er ansvarlige for opgørelse af de forsikringsmæssige hensættelser, og Risk Management, som er ansvarlig for opgørelse af koncernens finansielle aktiver og finansielle forpligtelser. Herudover er Kreditsekretariatet en væsentlig bidragyder vedrørende den regnskabsmæssige behandling af bankens udlån.

Beretningen udarbejdes af Investor Relations på baggrund af informationer fra en række afdelinger så som Økonomi, Asset Management og forretningsområderne.

LEDELSESORGANER

I overensstemmelse med dansk lovgivning ledes Alm. Brand A/S og koncernens datterselskaber (bortset fra enkelte single purpose ejendomsselskaber) efter et tostrenget ledelsessystem med en bestyrelse og en direktion. Medlemmerne af bestyrelse og direktion i Alm. Brand A/S er nærmere beskrevet i afsnittet Ledelseshverv. Bestyrelsens og direktionens ansvar og opgaver er fastsat i bestyrelsens forretningsorden.

Bestyrelsen består af syv generalforsamlingsvalgte medlemmer og fire medarbejdervalgte medlemmer. Af de 11 bestyrelsesmedlemmer er ni mænd og to kvinder. Bestyrelsesmedlemmernes alder, anciennitet, øvrige ledelseshverv og særlige kompetencer fremgår af oversigten over ledelseshverv sidst i årsrapporten. Arne Nielsen og Tage Benjaminsen anses for uafhængige, da de ikke tillige er medlemmer af selskabets hovedaktionærs bestyrelse.

I forbindelse med indstilling af nye bestyrelsesmedlemmer lægger bestyrelsen med respekt for det delvise personsammenfald, der er mellem bestyrelsen i selskabets hovedaktionær, Alm. Brand af 1792 fmba, og bestyrelsen i Alm. Brand A/S, vægt på, at følgende kompetencer er repræsenteret i bestyrelsen som helhed: Generel ledelsesmæssig erfaring, erfaring fra Alm. Brand koncernens kundesegmenter, erfaring med revisions- og regnskabsforhold særligt med henblik på deltagelse i revisionsudvalget, indsigt i finansielle forhold, indsigt i juridiske forhold og indsigt i økonomiske forhold.

Bestyrelsen evaluerer sine samlede kompetencer og sin arbejdsform en gang årligt. Evalueringen ledes af bestyrelsesformanden. Resultatet af evalueringen indgår fremadrettet i bestyrelsesarbejdet.

Der er afholdt 12 bestyrelsesmøder i 2011.

REVISIONSUDVALG

Bestyrelserne i Alm. Brand A/S, Alm. Brand Forsikring A/S, Alm. Brand Liv og Pension A/S og Alm. Brand Bank A/S har nedsat revisionsudvalg. Bankens revisionsudvalg varetager tillige opgaven for datterselskabet Alm. Brand Formue A/S.

Revisionsudvalgene i alle selskaberne består af tre bestyrelsesmedlemmer:

- Arne Nielsen (formand)
- Jørgen H. Mikkelsen
- Boris N. Kjeldsen

Arne Nielsen lever efter bestyrelsens vurdering op til kravene om uafhængighed og kvalifikationer indenfor regnskabsvæsen eller revision i revisorlovens § 31. Arne Nielsen har mange års erhvervserfaring som statsautoriseret revisor for blandt andet finansielle virksomheder.

Revisionsudvalgene støtter bestyrelserne i arbejdet og tilsynet med:

- Regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder tilsyn med rigtigheden af de finansielle oplysninger i årsrapporter og delårsrapporter samt med, om den anvendte regnskabspraksis er relevant og konsekvent anvendt
- Intern kontrol og risikostyring. Herunder gennemgår og vurderer revisionsudvalgene mindst en gang om året ledelsens retningslinjer for identifikation, overvågning og styring af de væsentligste risici. Udvalgene foretager tillige en vurdering og gennemgang af de interne kontrol- og risikostyringssystemer
- Intern og ekstern revision. Herunder gennemgår og drøfter udvalgene resultaterne af den interne og eksterne revisions arbejde samt revisionens observationer og konklusioner samt kontrollerer ekstern revisions uafhængighed, herunder særligt leveringen af yderligere tjenesteydelser. Udvalgene fører endvidere kontrol med ledelsernes opfølgning på den interne og eksterne revisions rapporterede anbefalinger til ledelserne

Revisionsudvalgenes arbejde er rettet mod stedfundne begivenheder og omfatter generelt ikke fremadrettede begivenheder som forventninger og budgetter.

Revisionsudvalgene har afholdt fire møder i 2011. Revisionsudvalgene rapporterer regelmæssigt til bestyrelserne. I revisionsudvalgsmøderne deltager ud over revisionsudvalgene administrerende direktør Søren Boe Mortensen, koncernøkonomidirektøren og koncernrevisionschefen. Herudover deltager de valgte revisorer i to årlige møder, hvor de også har lejlighed til at holde møde med revisionsudvalgene og koncernrevisionschefen uden den daglige ledelses tilstedeværelse.

AFLØNNINGSUDVALG

Bestyrelserne i Alm. Brand A/S og Alm. Brand Forsikring A/S har nedsat aflønningsudvalg i begge selskaber.

Aflønningsudvalgene består af fire bestyrelsesmedlemmer:

Alm. Brand A/S:
- Jørgen H. Mikkelsen (formand)
- Boris N. Kjeldsen
- Tage Benjaminsen
- Arne Nielsen

Alm. Brand Forsikring A/S:
- Jørgen H. Mikkelsen (formand)
- Boris N. Kjeldsen
- Søren Boe Mortensen
- Arne Nielsen

Aflønningsudvalgene støtter bestyrelserne i forbindelse med arbejdet med lønpolitikken for bestyrelse, direktion og andre væsentlige risikotagere.

Begge aflønningsudvalg har afholdt to møder i 2011.

HR

STRATEGI OG FORMÅL

Alm. Brand ønsker, at den enkelte medarbejder er engageret, søger indflydelse og tager ansvar for tilrettelæggelsen og udførelsen af eget job. Alm. Brand ønsker desuden handlekraftige og eksekverende ledere, der har fokus på udviklingen af forretningen, medarbejderne og sig selv hele tiden. Koncernen ønsker at differentiere sig overfor sine kunder i forhold til konkurrenterne ved at udvikle den enkelte medarbejder, så god kundebetjening og service er i fokus.

100 % ENGAGEMENT

100 % engagerede medarbejdere er blandt koncernens fem primære overordnede mål. Målet er ambitiøst men centralt med henblik på at forbedre Alm. Brands finansielle rentabilitet.

Engagement er et udtryk for, hvor meget energi medarbejderne investerer i virksomheden, og i hvilken grad deres motivation omsættes til effektiv forretningsorienteret handling og til at yde den bedste service overfor kunderne.

Koncernen måler medarbejdernes engagement og tilfredshed to gange årligt. En gang årligt gennemføres en ganske omfattende engagements-, ledelses- og tilfredshedsmåling, der omfatter en række spørgsmål vedrørende ledelse, kultur, image, udvikling og engagement. En gang årligt gennemføres en mindre opfølgende måling.

I første kvartal 2011 gennemførte Alm. Brand den tredje engagementsmåling, hvor resultatet blev på 92 %, hvilket betragtes som tilfredsstillende givet, at anden del af 2010 var præget af afskedigelser samt megen negativ presseomtale.

Den nyeste måling fra første kvartal 2012 viste et resultat på 93 %. Det forbedrede resultat dækker over en generel forbedret tilfredshed blandt medarbejderne. Således steg både arbejdsglæde, loyalitet og tryghed med flere point, så koncernens måling på en række områder ligger over benchmark. Resultatet betragtes som meget tilfredsstillende.

EKSEKVERENDE LEDERSKAB

God ledelse er afgørende for medarbejdernes trivsel og arbejdsglæde og dermed for resultaterne. Derfor har koncernen gennemført et omfattende uddannelsesforløb af koncernens ledere – det såkaldte Eksekverende lederskab. I forlængelse af implementeringen af nye lederkompetencer og det udviklingsforløb, der blev gennemført i 2010, er der i første halvdel af 2011 udarbejdet og gennemført en 360° måling af alle ledere. Alle ledere fik en individuel tilbagemelding, som efterfølgende blev fulgt op af den nærmeste leder.

Målet er at skabe en ny ledelseskultur med fokus på handlingsorienteret ledelse, hvor der stilles krav til den enkelte leder om både at kunne lede forretningen, lede medarbejderne og lede sig selv.

KONCERNENS VÆRDIER

Alm. Sund Fornuft
Vi sætter os i kundens sted
Vi holder, hvad vi lover
Vi administrerer regler med sund fornuft

Gensidig respekt
Vi lytter til hinanden
Vi respekterer hinandens holdninger
Vi bruger hinandens viden og erfaring

Helhed og nærhed
Vi tænker i helheder
Vi interesserer os for hinanden
Vi er tilgængelige

Vilje til succes
Vi sætter ambitiøse og realistiske mål
Vi vil udvikle os fagligt og personligt
Vi skaber resultater sammen

ALM. BRAND AKADEMI

Alm. Brand Akademi er omdrejningspunkt for koncernens kompetenceudvikling af medarbejdere og ledere. Udbuddet og kompleksiteten af finansielle produkter er steget betydeligt de senere år samtidig med, at de juridiske forhold konstant ændres. Det stiller store krav til koncernens medarbejdere om løbende uddannelse for at sikre en optimal service og rådgivning af kunderne.

Alm. Brand investerer betydelige ressourcer i intern uddannelse af både nye og eksisterende medarbejdere. For at skabe en synlig platform for koncernens uddannelsesmæssige tiltag samler Alm. Brand Akademi koncernens tilbud og fungerer som et "udstillingsvindue" i forhold til den enkelte medarbejders uddannelsesmuligheder.

I 2011 er der blandt andet etableret en ny uddannelse i skriftlig kommunikation, som et meget stort antal medarbejdere skal gennemføre i 2012. Der er endvidere arbejdet med at sikre optimal effekt af vores investering i uddannelse gennem opfølgning på ledernes coachrolle i forhold til medarbejder under uddannelse på Forsikringsakademiet.

Endelig er Alm. Brand blandt de selskaber i branchen, der har taget flest finansbachelorer i praktik, idet vi ser gode muligheder for rekruttering af netop kandidater fra denne nye bacheloruddannelse.

AFLØNNINGSPOLITIK

Bestyrelsen

Bestyrelsen for Alm. Brand A/S aflønnes med faste årlige vederlag, der tilstræbes afpasset efter bestyrelsesarbejdets omfang og det ansvar, som er forbundet med bestyrelseshvervet. Menige bestyrelsesmedlemmer modtager 200.000 kr., mens formanden modtager 600.000 kr. og næstformanden 400.000 kr. Bestyrelsesmedlemmer, der er medlemmer af revisionsudvalget samt af bestyrelserne i Alm. Brand Bank, Alm. Brand Forsikring og Alm. Brand Liv og Pension oppebærer yderligere 200.000 kr. I øvrigt får et menigt medlem af bestyrelsen for Alm. Brand A/S et tillæg på 150.000 kr. som medlem af Alm. Brand Banks bestyrelse.

Bestyrelsesmedlemmer aflønnes i overensstemmelse med selskabets aflønningspolitik ikke med incitamentsprogrammer.

Direktion

Direktionen for Alm. Brand A/S vederlag består af en løn, der tilstræbes fastsat, så den er konkurrencedygtig med aflønning af tilsvarende hverv i den finansielle sektor. I tillæg til lønnen indbetaler selskabet pensionsbidrag, ligesom firmabil, fri telefon og andre sædvanlige lønsubstitutter indgår i vederlaget. Direktionens vederlag reguleres hvert andet år.

Direktionen modtog 6,3 mio.kr. i 2011 i vederlag.

Direktionen kan herudover modtage variabel aflønning (bonus), der for tiden kan udgøre op til 11 måneders løn baseret på afkastet af egenkapitalen for de enkelte regnskabsår. Den i det enkelte år eventuelt optjente bonus indgår på en bonuskonto, hvorfra der udbetales en tredjedel, mens udbetaling af den resterende del af bonuskontoen forudsætter gode resultater i de følgende år. Bonusordningen tilsigter således at fremme en langsigtet adfærd, og opnåelse af maksimal bonus forudsætter en ubrudt årrække med meget gode resultater. Direktionens variable aflønning er reguleret af lov om finansiel virksomhed.

Bonusordningens maksimale størrelse påvirker ikke koncernens omkostningsniveau væsentligt.

Ordningen omfatter ikke aktieoptioner.

Denne ordning forventes at blive ændret i 2012 i overensstemmelse med ændringerne i lov om finansiel virksomhed omkring lønpolitik.

I 2011 modtog direktionen ikke bonus.

Oplysninger om aflønningspolitiken kan findes på http://www.almbrand.dk/abdk/OmAlmBrand/Investor/Koncerninformation/Corporategovernance/index.htm

Øvrige ledere og specialister

For koncernens øvrige ledere og specialister har der igennem nogle år været etableret en bonusordning med både fælles mål og individuelle mål. Ordningen er en integreret del af den almindelige lønregulering af denne gruppe medarbejdere og omfatter op til 200 personer.

Ligeledes har der i Alm. Brand Bank Markets og Alm. Brand Bank Asset Management været etableret bonusordninger for regnskabsåret 2011 baseret på performance mv.

Der er desuden etableret en bonusordning i kundeservicecentrene, der er målrettet et forbedret salg og en øget service over for privatkunder.

Selskabet efterlevede i 2010 den i årsrapporten 2010 beskrevne vederlagspolitik og har i 2011 efterlevet den oven for beskrevne lønpolitik. Ordningerne vil fortsætte i 2012.

> Målet er at skabe en ny ledelseskultur med fokus på handlingsorienteret ledelse, hvor der stilles krav til den enkelte leder om både at kunne lede forretningen, medarbejderne og sig selv.

Aktionærforhold

MÅL

Formålet med Alm. Brands Investor Relations arbejde er at sikre relevant, præcis og rettidig information til markedet med henblik på at skabe interesse, regelmæssig handel og en fair prisfastsættelse af Alm. Brand aktien. Investor Relations tilstræber hele tiden at have en dyb indsigt i koncernens forhold og derved sikre, at spørgsmål fra analytikere og investorer kan besvares hurtigt og kompetent. Målsætningen er, at Alm. Brand derved bliver opfattet som troværdig, tilgængelig og professionel af aktiemarkedets interessenter og at disse derved sikres et korrekt indblik i selskabets finansielle position og de risici og muligheder, der ligger i selskabet.

Alm. Brands Investor Relations kommunikation foregår via:

- Afholdelse af møder med investorer, analytikere mv.
- Roadshows i forbindelse med regnskabsoffentliggørelser
- Deltagelse på konferencer, seminarer mv.
- Hjemmeside med investorrettet information med mulighed for at downloade regnskaber, præsentationer mv.
- Udsendelse af aktionærblad til selskabets danske navnenoterede aktionærer

AKTIVITETER

Direktionen prioriterer at møde selskabets investorer og analytikere i forbindelse med offentliggørelse af års- og kvartalsregnskaber samt ved afholdelse af forskellige konferencer og seminarer. I forbindelse med regnskabsoffentliggørelser deltager Investor Relations og Direktionen i Road Shows, hvor selskabet i 2011 har besøgt Danmark, Norden, England, USA samt en række andre europæiske lande. Dertil kommer one-on-one-møder samt præsentationer for større og mindre forsamlinger rettet mod professionelle investorer i både ind- og udland. I den øvrige del af året tager Investor Relations sig af henvendelser fra investorer og analytikere.

Seks analytikere fulgte Alm. Brand aktien ved årets udgang. Alle selskabets faste analytikere er baseret i Danmark. Ud over de faste analytikere følges aktien ad hoc af en række andre aktieanalytikere.

Investorpræsentationer, der benyttes i forbindelse med Road Shows, konferencer, seminarer mv., er tilgængelige på selskabets hjemmeside. Præsentationer af selskabets hel- og delårsrapporter er endvidere tilgængelige på webcast.

Analytiker dækning

Alm. Brand aktien dækkes løbende af følgende:

- Carnegie Bank
- Danske Bank
- SEB Enskilda
- Handelsbanken
- Nordea
- Sydbank

Analytikernes kontaktinformation findes på koncernens hjemmeside. Ligeledes offentliggør selskabet på hjemmesiden, analytikernes anbefalinger samt konsensusestimater forud for og efter hver regnskabsmeddelelse.

AKTIEUDVIKLINGEN

Aktiekursen udviklede sig turbulent i løbet af 2011. Primo året var kursen på 14 kr., og aktien sluttede året på kurs 8 kr. Der har ikke været udbetalt udbytte i 2011.

Aktiemarkedet har generelt været turbulent, hvilket også har påvirket udviklingen i Alm. Brand aktien. Finansielle aktier i almindelighed og bankaktier i særdeleshed har været hårdt ramt af usikkerheden på de finansielle markeder samt af de afmattede økonomiske konjunkturer. Særligt for Danmark var året kendetegnet ved flere bankkonkurser, der for første gang siden finanskrisens udbrud blev gennemført under Bankpakke III og således resulterede i tab til kapitalindskydere i de pågældende banker. Dette øgede usikkerheden omkring den danske banksektor betydeligt. Uroen tog til henover sommeren og efteråret, hvor specielt gældskrisen i Sydeuropa medførte store kursfald. Alm. Brand aktien nåede et lavpunkt i september, hvor kursen var nede i 6,5.

Nøgletal

- Kurs/indre værdi ultimo 2011: 0,34
- Gennemsnitlig daglig omsætning 2011: ca. 1,5 mio.kr.
- Gennemsnitlig daglig omsætning 2010: 0,9 mio.kr.
- Markedsværdi ultimo 2011: 1,4 mia.kr.

Alm. Brand aktien indgår i NASDAQ OMX' Mid Cap-indeks.

Nedenfor ses udviklingen af Alm. Brand aktien i 2011.



KAPITALMÅLSÆTNING

Kapitalmålsætningen er baseret på forventningerne til de fremadrettede kapitalkrav ifølge Basel III (banker) og Solvens II (forsikringsselskaber). Kapitalmålsætningen har betydning for koncernens fremadrettede udbyttepolitik.

Den endelige udformning af kapitalkravene indeholdt i såvel Solvens II og Basel III kan medføre ændringer i kapitalmålsætningen for koncernen.

Kapitalmålsætningen resulterer i et kapitalbehov, som er væsentligt højere end de krav til lovpligtig minimumskapital, der forventes fastlagt i de nye regelsæt. Kapitalmålsætningen afspejler ledelsens ønske om, at koncernens kapitalberedskab skal være robust nok til at kunne absorbere en række udefrakommende begivenheder. Disse udefrakommende begivenheder kunne eksempelvis være situationer med ekstremt vejrlig eller en længere periode med lavkonjunktur med deraf følgende tab og nedskrivninger på udlån i banken.

Det er endvidere ledelsens ønske, at koncernen er tilstrækkelig robust til at kunne absorbere større strukturelle fald i aktiekurser og ændrede renteniveauer, der i væsentlig grad kan påvirke Livsforsikring men også koncernens øvrige aktiviteter.

Kapitalmålsætning i Skade- og Livsforsikring

Kapitalmålsætningen i Skadeforsikring og Livsforsikring er beregnet ud fra det forventede niveau for "Solvency Capital Requirements" ("SCR") i henhold til Solvens II regelsættet tillagt en buffer, som er beregnet ud fra et ønske om at sikre tilstrækkelig kapitaloverdækning.

Med henblik på at gøre kapitalmålsætningen operationel for den daglige ledelse og transparent over for selskabets aktionærer er den beregnede kapitalmålsætning for skadeforsikring omregnet til en fastlagt procentandel af bruttopræmierne.

Kapitalmålsætningen i Skadeforsikring resulterer i et forventet niveau for SCR tillagt en kapitalbuffer på 30 %, hvilket samlet svarer til 45 % af bruttopræmierne. Kapitalbufferen medfører, at skadeforsikring – udover den forsigtighed, der allerede er indeholdt i SCR regelsættet – har beregnet en tilstrækkelig kapitaloverdækning til at modstå den beregnede samlede udgift på 350 mio.kr. af yderligere to store 100-års storme med et fuldt egetbehold samt en kortere periode med negativ indtjening. I det tilfælde, at storme eller andet ekstremt vejrlig ikke indtræffer, indebærer kapitalbufferen, at Skadeforsikring kan absorbere knap to år med en Combined Ratio på niveau 105. Det vurderes, at der herigennem sikres ledelsen mulighed for at iværksætte nødvendige initiativer til at imødegå eventuelle yderligere negative hændelser.

For så vidt angår Livsforsikring er kapitalmålsætningen omregnet til at udgøre en fastlagt procentandel af livsforsikringshensættelserne.

Kapitalmålsætningen i Livsforsikring er fastsat under hensyntagen til, at SCR i Livsforsikring er meget volatil. Dette skyldes, at aktiverne i Livsforsikring er følsomme overfor renteudsving, samt at muligheden for at modregne kollektivt bonuspotentiale og for lån på fripolicer svinger med renteniveauer etc.

Kapitalmålsætningen på Livsforsikring er pr. 31. december 2011 betydeligt større end SCR beregnet på det gældende regelsæt, men er fastlagt således, at den ønskede overdækning i forhold til SCR er til stede under en række anførte stressscenarier. Herved kan Livsforsikring modstå udsving i renten, uden at kundernes afkast bliver unødigt beskåret gennem tvangssalg eller en unødig og dyr afdækningsstrategi. Ledelsen har valgt at fokusere på risikoen i form af hensættelsernes volatilitet frem for at beregne kapitalmålsætningen ud fra præmieniveauer. Ledelsen har på den baggrund fastsat kapitalmålet for Livsforsikring til at udgøre 9 % af livsforsikringshensættelserne.

Kapitalmålsætning i banken

Kapitalmålsætningen i Alm. Brand Bank er beregnet ud fra ledelsens ønske om til enhver tid at have en kapitaloverdækning i forhold til det individuelle solvensbehov eller i forhold til det lovpligtige minimumskrav på 8 % af de risikovægtede aktiver, såfremt det lovpligtige minimumskrav viser sig at være højere end det fastlagte individuelle solvensbehov. Herudover er kapitalmålsætningen fastlagt under hensyntagen til den skønnede effekt af de kommende Basel III regler. Kapitalmålsætningen opfyldes gennem flere kapitalelementer som egenkapital, hybrid kernekapital og ansvarlig kapital.

Basel III reglerne forventes at ville medføre krav om en egenkapitalprocent på 10,5 af risikovægtede aktiver, hvori der er indregnet en kapitalbevaringsbuffer. Herudover forventes Basel III at medføre krav om yderligere 2,5 % i konjunkturbuffer til at imødegå fremtidige konjunkturudsving. Disse krav, der tidligst forventes at gælde fra 2019, er på nuværende tidspunkt allerede indarbejdet i kapitalmålsætningen for Alm. Brand Bank.

Mio.kr.	Kapitalmålsætning pr. 31. december 2011
Skadeforsikring (45% af bruttopræmier)	2.147
Livsforsikring (9% af livsforsikringshensættelserne)	1.020
Alm. Brand Bank moder (18,4 % af risikovægtede aktiver) *)	2.153
Kapitalbinding minoritetsinteresser	21
Diversifikationseffekt	- 300
Kapitalmålsætning i alt	**5.041**

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

Mio.kr.	Basiskapital pr. 31. december 2011
Koncernegenkapital	4.206
Skatteaktiver	- 758
Supplerende kapital	1.753
Koncernens basiskapital i alt	**5.201**

Koncernens lovmæssige kapitalkrav ultimo 2011	**3.376**
Overdækning i forhold til lovmæssige kapitalkrav	**1.825**
Overdækning i forhold til intern kapitalmålsætning	**160**

Kapitalmålsætningen for Alm. Brand Bank er fastlagt til en kapitaloverdækning, som svarer til en solvensprocent på mindst 13,0, men dog således at målsætningen beregnes til at være mindst 3 %-point højere end det individuelle solvensbehov. På lidt længere sigt og senest i 2014 er det målsætningen, at egenkapitalprocenten som minimum skal udgøre 10,5 % af de risikovægtede aktiver.

Ultimo 2011 har ledelsen vedtaget at justere kapitalmålsætningen for så vidt angår investering i bankens datterselskaber. Hidtil har målsætningen været, at koncernen skal have kapital svarende til summen af egenkapitaler i bankens børsnoterede datterselskaber Alm. Brand Formue A/S og Alm. Brand Pantebreve A/S. I 2011 er pantebrevene i Alm. Brand Pantebreve blevet handlet over i Alm. Brand Bank A/S, og selskabet er i likvidation. Idet datterselskaber medregnes i kapitalbelastningen hos i Alm. Brand Bank moder og Alm. Brand Bank koncern, og da egenkapitalen i datterselskabet Alm. Brand Formue A/S vil kunne realiseres til bogført værdi, har ledelsen vurderet, at det er mere retvisende ikke at reservere kapital til Alm. Brand Formue A/S ud over minoritetsinteressernes andel af kapitalbelastningen.

Koncernens samlede kapitalberedskab og kapitalmålsætning
Koncernen havde pr. 31. december 2011 et samlet kapitalberedskab på 5.201 mio.kr. til at opfylde kapitalmålsætningen. Heraf bestod 1.753 mio.kr. af supplerende kapital i form af hybrid kernekapital og ansvarlig lånekapital.

Koncernens kapitalkrav efter gældende solvensregler udgør 3.376 mio.kr., hvilket giver en overdækning på 1.825 mio.kr. ultimo 2011.

Den interne kapitalmålsætning opgjort pr. 31. december 2011 udgjorde 5.041 mio.kr. svarende til, at koncernen har en overdækning på 160 mio.kr.

Koncernens udbytte er afhængigt af opfyldelsen af koncernens kapitalmålsætning, ligesom koncernens likviditetsforhold har indflydelse på, om der udbetales udbytte. En del af koncernens basiskapital består af ansvarlig lånekapital samt hybrid kapital. Det er målet at indfri den supplerende kapital, når det er muligt. For regnskabsåret 2011 vil der ikke blive udbetalt udbytte eller tilbagekøbt aktier.

LEDELSENS AKTIEBESIDDELSER

Bestyrelsens og direktionens aktiebesiddelser i Alm. Brand A/S udgjorde i 2011:

Bestyrelsen	Stk. aktier 01.01.2011	Stk. aktier 31.12.2011	Kursværdi 31.12.2011 i DKK
Jørgen H. Mikkelsen	25.808	141.808	1.155.735
Boris N. Kjeldsen	5.470	5.470	44.581
Arne Nielsen	2.500	2.500	20.375
Per V. H. Frandsen	21.000	21.000	171.150
Tage Benjaminsen	10.790	10.790	87.939
Jørgen Henrik Christensen	12.750	12.750	103.913
Jan Skytte Pedersen	6.000	6.000	48.900
Per Dahlbom	4.020	4.020	32.763
Helle Låsby Frederiksen	2.400	2.400	19.560
Henning Kaffka	29.420	34.523	281.362
Susanne Larsen	8.480	10.503	85.599
Direktionen			
Søren Boe Mortensen	30.529	32.632	265.951

Bestyrelsens og direktionens direkte og indirekte aktiebesiddelser i Alm. Brand A/S
Bestyrelsen og direktionen besidder ikke aktier i andre selskaber i Alm. Brand koncernen

Der er ikke og har ikke været aktiebaserede incitamentsprogrammer for selskabets ledelse.

AKTIEN

Selskabets aktiekapital er nominelt 1.735 mio.kr. fordelt på 173.500.000 stk. aktier. Aktiestørrelsen er 10 kr., og hver aktie giver en stemme. Eksklusive Alm. Brand A/S egne aktier er antallet af aktier 173.201.556 stk.

Alm. Brand A/S' fondskode er DK001525034-4 (ALMB).

EJERFORHOLD

Antallet af navnenoterede aktier var 163.860.087 stk. ved udgangen af 2011. Kun Alm. Brand af 1792 fmba med en ejerandel på 58,1 % af aktiekapitalen ultimo 2011 har oplyst at eje mere end 5 % af selskabet.

De navnenoterede aktionærer udgjorde 94,4 % af aktiekapitalen. Danske aktionærer ejede ved udgangen af 2011 ca. 83 % af selskabets aktiekapital, hvoraf hovedaktionæren tegner sig for 58 %. I løbet af 2011 har der dog været en stigning i antallet af udenlandske aktionærer i selskabet. Specielt amerikanske og UK baserede aktionærer har øget deres andel af den samlede aktiekapital, og den er således steget fra samlet 3,2 % ultimo 2010 til 7,4 % ultimo 2011.

MEDARBEJDERAKTIER

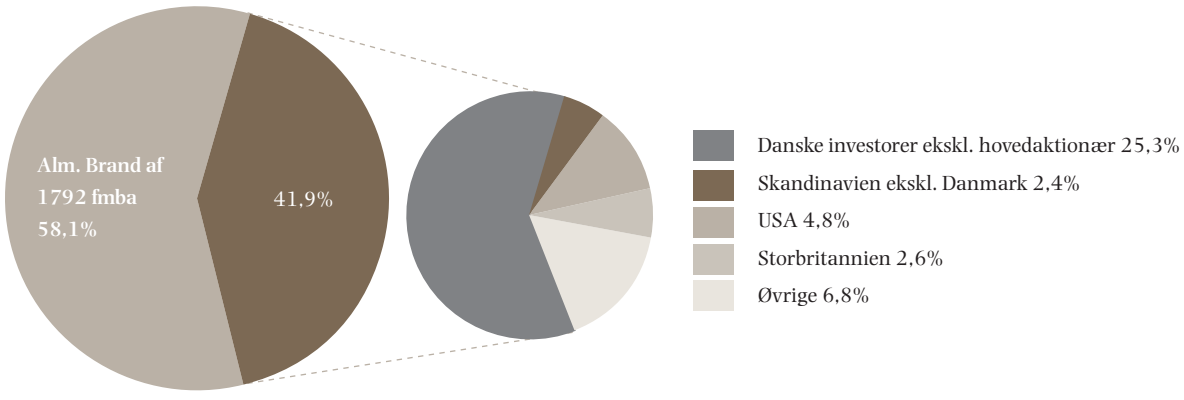
Bestyrelsen for Alm. Brand A/S har for perioden ultimo marts 2011 til ultimo februar 2012 tilbudt koncernens medarbejdere medarbejderaktier. Medarbejderaktierne tildeles mod nedgang i kontantlønnen og sker inden for rammerne i Ligningslovens § 7a, stk. 1., nr. 2. Tildelingen af medarbejderaktier sker til markedskursen ultimo februar 2012.

Grundet ændringen i skattelovgivningen tilbydes der ikke nye medarbejderaktier for det kommende år.

GENERALFORSAMLING

Den ordinære generalforsamling i Alm. Brand A/S afholdes den 26. april 2012, kl. 11.00 på Radisson Blu Scandinavia Hotel, Amager Boulevard 70, 2300 København S.

Ejerforhold 31. december 2011



OFFENTLIGGJORTE SELSKABSMEDDELELSER I 2011

08.02.11	Udløb af stabiliseringsperiode
24.02.11	Årsrapport 2010
24.02.11	Indberetning af ledende medarbejderes og disses nærtstående transaktioner med Alm. Brand A/S aktier
01.03.11	Indberetning af ledende medarbejderes og disses nærtstående transaktioner med Alm. Brand A/S aktier
01.03.11	Forløb af tildeling af medarbejderaktier
28.03.11	Ordinær generalforsamling den 27. april 2011
27.04.11	Resultat af ordinær generalforsamling
02.05.11	Ny adm. direktør i Alm. Brand Bank
18.05.11	Kvartalsrapport for 1. kvartal 2011
18.05.11	Indberetning af ledende medarbejderes og disses nærtstående transaktioner med Alm. Brand A/S aktier
19.05.11	Indberetning af ledende medarbejderes og disses nærtstående transaktioner med Alm. Brand A/S aktier
27.06.11	Alm. Brand Banks eksponering mod Fjordbank Mors
25.08.11	Halvårsrapport 2011
27.09.11	Alm. Brand A/S indskyder 200 mio.kr. i egenkapital i Alm. Brand Bank A/S
26.10.11	Finanskalender 2012
16.11.11	Kvartalsrapport for 3. kvartal 2011
25.11.11	Indberetning af ledende medarbejderes og disses nærtstående transaktioner med Alm. Brand A/S aktier
25.11.11	Indberetning af ledende medarbejderes og disses nærtstående transaktioner med Alm. Brand A/S aktier

FINANSKALENDER 2012

28.02.12	Offentliggørelse af årsrapport 2011
26.04.12	Ordinær generalforsamling
16.05.12	Offentliggørelse af kvartalsrapport for 1. kvartal 2012
23.08.12	Offentliggørelse af halvårsrapport 2012
22.11.12	Offentliggørelse af kvartalsrapport for 3. kvartal 2012

CSR – eller bare Alm. Sund Fornuft

Alm. Brand ønsker at drive forretning på en ansvarlig og bæredygtig måde. Alm. Brands vision er, at "vi skal tage hånd om vores kunder". Det gælder ikke kun i kundeforhold, men også i medarbejderforhold, miljø- og klimaforhold samt samfundsforhold generelt.

Koncernens virksomhed og berøring med omverdenen er ikke umiddelbart belastet af tunge miljømæssige problemstillinger eller kritiske menneskeretlige udfordringer, som stiller særlige krav til Alm. Brands samfundsmæssige ansvarlighed.

Siden 2009 har Alm. Brand aflagt en formel rapportering om indsatsen på CSR-området. Herunder er der formuleret konkrete mål for det fremadrettede arbejde og etableret en systematisk overvågning af udvikling og resultater.

Læs mere om Alm. Brands CSR-indsats på www.almbrand.dk under 'Om os' eller 'Investor'.

Opfølgning på mål
Alm. Brand havde som mål for 2011 at indlede arbejdet på at formulere en overordnet CSR-politik, der skal gælde for alle koncernens forretningsområder og -aktiviteter. Det endelige beslutningsforslag forventes forelagt bestyrelsen til godkendelse i løbet af 2012.

Et andet mål for 2011 var, at koncernen ville have undersøgt og overvejet, hvorvidt indstillinger på projekter med udgifter på 0,5 mio.kr. eller derover skal indeholde overvejelser omkring projektets CSR-gevinster og -påvirkninger, herunder hvilken vægt dette skal have på den endelige beslutning om at gennemføre projektet. I første kvartal 2011 blev det besluttet, at alle projektindstillinger over 0,5 mio.kr. skal indeholde sådanne overvejelser, og det blev efterfølgende implementeret i koncernens standardskema for projektindstillinger.

SOCIALT ANSVAR
Alm. Brand ønsker at tage hånd om kunderne ved at tilbyde kvalitetsprodukter og -services, der sikrer hjælp, når skaden er sket, håndtering af og rådgivning omkring penge- og lånesager samt opsparingsprodukter.

I forhold til medarbejdere tilbydes en bred vifte af tilbud af social, helbredsmæssig og praktisk karakter. Alm. Brand stiller høje faglige og sociale krav til medarbejderne - dog altid med respekt for "det hele menneske", hvilket skaber den mest holdbare løsning for begge parter.

Alm. Brand skelner hverken blandt sine kunder eller ansatte efter disses køn, hudfarve, samfundsmæssige tilhørsforhold eller politiske og religiøse overbevisning.

Kunderne
Som forsikringsvirksomhed erstatter Alm. Brand kundernes tabte eller genetablerer det ødelagte, såfremt der er sket en dækningsberettiget skade. Er der tale om skader som følge af en pludselig, akut opstået, traumatisk hændelse såsom brand, røveri, overfald eller færdselsuheld, tilbyder Alm. Brand psykologibehandlinger til *plus*KUNDER og *dobbelt*KUNDER, der har behov for krisehjælp. I 2010 søgte 391 forsikringstagere om krisehjælp, mens tallet i 2011 var 375.

Kunderne tilbydes konkurrencedygtige finansielle produkter herunder opsparings- og pensionsprodukter. Der lægges vægt på at give en rådgivning, der tager udgangspunkt i den enkelte kundes situation.

Medarbejdere
Koncernens sundhedspolitik skal fremme sundhed og trivsel både på arbejde og i fritiden. Således giver koncernen blandt andet til-

skud til en række sportsaktiviteter samt kantine- og frugtordning. Endvidere lægges vægt på et sundt arbejdsmiljø, og der er tilknyttet ergoterapeuter og arkitekter samt en særlig service desk, der skal forebygge og afhjælpe fysiske gener. I 2010 var Arbejdstilsynet på kontrolbesøg i Alm. Brand syv gange uden, at det gav anledning til anmærkninger. Det udløste syv grønne smileys. I 2011 var tallet to besøg og et tilsvarende antal smileys.

Sygdomspolitikken skal sikre, at medarbejderen har et godt arbejdsliv med lav sygdomsfrekvens og højt velvære. Der afholdes således blandt andet sygefraværssamtaler, lederne uddannes i stressforebyggelse og -håndtering, og der sikres sundhedsforsikring til alle medarbejdere. Sygefraværet i 2010 udgjorde 3,60 %, mens det i 2011 var faldet til 3,40 %. Samtidig blev der i 2011 afholdt to kurser i stresshåndtering i samarbejde med en professionel stress coach. I alt 38 medarbejdere deltog på kurserne.

Koncernen har løbende dialog med kommuner og arbejdsformidlingskontorer og modtager personer i arbejdsprøvning samt er åbne over for tilbud om fleksjob og skånejob. 22 medarbejdere var i 2010 i fleksjob eller job med løntilskud, mens tallet 2011 var 20 medarbejdere.

Koncernen tager hvert år elever fra folkeskolen og studerende fra ungdomsuddannelserne i praktik. Alm. Brand havde i 2010 og 2011 henholdsvis fem og ni finansbachelorstuderende i praktik. I 2012 forventes tallet at være 10 praktikanter.

Seniorpolitikken sikrer medarbejdernes mulighed for i god tid at planlægge deres seniortid i koncernen. Ud over ekstra feriedage kan medarbejderen vælge færre arbejdstimer samt tilpasse arbejdstiden efter eget behov. I 2005 var syv medarbejdere på seniorordningen, mens dette antal var vokset til 26 i 2009 og 21 i både 2010 og 2011.

Nybagte mødre og fædre får fuld løn i såvel barsels- som forældreorlovsperioden. Samtidig har alle medarbejdere fem omsorgsdage ud over de normale fem ferieuger.

MILJØ- OG KLIMAANSVAR

Alm. Brand ønsker at tage hånd om miljøet og klimaet. Koncernen arbejder således hen mod at formindske det forureningsmæssige "fodaftryk", koncernen efterlader på miljø og klima. Alm. Brands miljø- og klimaindsats har i mange år været styret af almindelig sund fornuft snarere end af en formaliseret miljø- og klimapolitik.

Varme, køling og elforbrug

Alm. Brand har fokus på individuel klimastyring i kontorområder og på bygningsniveau. Overvågning og styring af varme, køling og ventilation sker i dag på de fleste ejendomme og i lejemål med selvstændigt klimaanlæg.

Alm. Brand fjerner løbende uønskede og miljøbelastende stoffer (såsom freon) i alle eksisterende kølesystemer og erstattet dem i takt med de tekniske og økonomiske muligheder med naturlige kølemidler. Der satses fremover på vandbårne køleanlæg og fjernkølingsmuligheder på koncernens ejendomme. Således er i dag over 50 % af den samlede køleeffekt uden freon.

Alm. Brand har gennem flere år løbende overgået til energibesparende el-artikler. Det gælder for eksempel el-pærer, pc'ere, fladskærme, printere etc. Der etableres løbende intelligent lysstyring via bevægelses- og dagslysfølere samt automatisk tænd- og slukfunktioner. Koncernen har indført lysstyring på 60 % af alle arealer. På kundesiden opnår forsikringskunder med nye huse og deraf følgende lavt energiforbrug lavere præmier i Alm. Brand.

Alm. Brand har siden 2009 deltaget i WWF Verdensnaturfondens årlige globale sluk lyset-event Earth Hour, hvor lyset i koncernens kontorer og store reklameskilt på Rådhuspladsen slukkes.

Vand, papir, rengøring og affald
Alm. Brand installerer løbende vandbesparende armaturer i alle ejendomme, hvor dette er muligt. Alm. Brand har i dag ikke et præcist måleapparat til at dokumentere udviklingen i vandforbruget på tværs af koncernens lokationer.

I løbet af de seneste fire år har koncernen omlagt store dele af papirforbruget til elektroniske løsninger. Det gælder eksempelvis kontoudskrifter, lønsedler og fakturaer samt brug af NemKonto ved skadeudbetalinger.

I 2010 og 2011 er processen frem mod minimalt papirforbrug accelereret. Forsikringsselskabet fremsender nu ikke længere et sæt betingelser til kunden, blot fordi pågældende ændrer forsikringsdækning, men alene i de tilfælde hvor betingelserne er ændret.

Via koncernens e-filial på www.almbrand.dk fremsender forsikringsselskabet nu også digitale forsikringstilbud og digitale policer, ligesom kunderne kan acceptere tilbud online.

Endvidere arbejder koncernen med papirløst-kontor-løsninger, hvor kundesager og breve scannes ind, hvilket både medfører mindre papirforbrug og bedre kundeservice. I kontakten med såvel nye som eksisterende kunder anmoder koncernen om at få oplyst kundens e-mail adresse, således at så meget kommunikation som muligt kan ske via mail.

Overgangen til flere elektroniske dokumenter kan dog endnu ikke måles i det fysiske papirforbrug, men forventningen er, at Alm. Brand inden for de næste par år har reduceret sit papirforbrug med 2-4 mio. A4-ark.

En stor del af Alm. Brands markedsføringsmateriale - for eksempel brochurer og magasiner - produceres på Svanemærket, dvs. miljøvenligt papir.

Koncernen har i 2011 øget sit fokus hvad angår kildesortering af papir, pap, flasker og byggeaffald ligesom restaffald fra kantinerne samles og bruges til biomasse. Lavenergipærer og lysstofrør indsamles til genbrug pga. kviksølvsindholdet. Brugte batterier indsamles ligeledes og deponeres forsvarligt. I 2011 er der som noget nyt startet kildesortering af elektronikaffald fordelt på tre grupper: Kablet skrot, it/PC elektronik skrot og øvrig elektronikskrot. Alm. Brand har i dag ikke et præcist måleapparat til at dokumentere udviklingen i affaldsforbruget på tværs af koncernens lokationer.

Alle de rengøringsmidler, der anvendes i koncernen, er enten Svanemærket eller mærket med EU norm 648/2004

CO2
Koncernen ønsker at reducere CO2 udledningen, men en samlet opgørelse over udledningen eksisterer ikke for nuværende. Blandt tiltagene er firmacykler, pendlerordninger og øget brug af videokonferencer.

Alm. Brand implementerede i 2009 en ny bilpolitik, som er blevet fornyet i 2011. Alm. Brands bilpolitik indeholder et incitament til, at medarbejdere med firmabil tager ansvar for og medvirker til, at køre miljørigtigt. Bilpolitikken har siden implementeringen medvirket til, at mange medarbejdere ved udskiftning af firmabil netop vælger en mere miljørigtig bil, og i 2011 er 79 % af alle nye firmabiler placeret i miljøklasse A eller B.

Til forsikringskunderne har Alm. Brand indført en række CO2-reducerende tilbud. Således betyder for eksempel en lille bil eller et lavt kørselsforbrug en billigere forsikring. Samtidig tilbydes kunder med el-biler en særdeles attraktiv bilforsikringstarif sammenlignet med markedet i øvrigt. Endvidere yder Alm. Brand via husforsikringen gratis forsikring af såvel jord- som solvarmeanlæg.

Alm. Brand Leasing rådgiver private kunder omkring leasingsbilernes miljøklasse og CO2-udledning og stiller løsninger op for erhvervskunder, der opfylder deres virksomheds regler og målsætninger for CO2-udledning. Kunder kan samtidig på Alm. Brand Leasings hjemmeside søge biler med maksimal ønsket CO2 udledning og se miljøklassen på hver leasingbil. Alm. Brand Leasing lancerede først leasing til private kunder i november 2011, hvorfor der endnu ikke foreligger resultater for den leasede porteføljes fordeling på miljøklasserne. Disse forventes først i 2012.

Investeringer i miljøteknologi
Alm. Brand Bank var sammen med Alm. Brand Invest de første i Danmark til at tilbyde kunderne investeringsmuligheder i blandt andet vedvarende energi, spildevandsrensning og affaldssortering. Blandt investeringsforeningens kunder er Alm. Brand Liv og Pension, der ved udgangen af 2011 havde investeret 52 mio.kr. af kundernes livsforsikringsmidler i Alm. Brand Invest Miljøteknologi, hvilket er et fald på 16 % i forhold til 2010, hvilket alene skyldes et fald i værdien af afdelingsbeviserne.

Opfølgning på 2010-initiativerne
Fra og med 1. januar 2011 har koncernen målt el- og varmeforbrug løbende, hvilket har givet mulighed for at monitorere udsving i normalforbruget og med det samme udbedre fejl og mangler med det formål fortsat at minimere energiforbruget i koncernen. Det samlede energiforbrug (el og varme) til kontorområder og bygningsdrift er i 2011 opgjort i relativt forbrug pr. medarbejder og ser ud som følger:

Forbrug pr. medarbejder (kWh)	Elforbrug (kWh)	Varmeforbrug
2011	1.475	2.250
2012E	1.400	2.150

Varmeforbruget opgøres som det faktiske forbrug og eksklusive drift af it-maskinstue. Der tages ikke hensyn til graddage.

Driftspersonalet er i 2011 efteruddannet i energioptimering og i den nye teknologi, der løbende implementeres. Det er sket via et tredages AMU-kursus i energioptimering.

I 2011 gik Alm. Brand i gang med at udskifte 4.100 m2 facade på Midtermolen 7 fra almindeligt glas til energibesparende sol- og varmeafskærmende glas. Samtidig blev der etableret et solcelleanlæg på 460 m2. Det er dimensioneret til at producere ca. 34.000 kWh om året. Solcelleanlægget forventes at være i drift i andet kvartal i 2012.

Alm. Brand forventede i 2011 at arbejde på at sikre lokal forankring af arbejdet med miljøforbedringer. Det skulle ske ved at sammenkæde arbejdsmiljøarbejdet med CSR arbejdet i den nye lovpligtige arbejdsmiljøorganisation.

I slutningen af 2011 påbegyndtes 'Projekt FOOT'. Formålet med Projekt FOOT er at skabe et bedre indeklima og arbejdsmiljø for medarbejderne, reducere omkostninger til el og varme og mindske Alm. Brands fodaftryk på miljøet.

Arbejdsmiljørepræsentanterne i Alm. Brand er blevet uddannet til også at være "CSR-ambassadører". Det betyder, at de er ambassadører for det sociale ansvar og igangsætter gode initiativer for indeklimaet i alle Alm. Brands afdelinger. Formålet med Projekt FOOT er imidlertid, at alle medarbejdere tager ansvar. CSR-ambassadørerne vil gå foran i hver afdeling og gøre kolleger opmærksomme på, hvordan afdelingen får et bedre indeklima ved at ændre miljøadfærd.

Projekt FOOT er indtil videre startet med to pilotprojekter i to udvalgte afdelinger i Servicecenter Erhverv i Roskilde og på regionskontoret i Odense for derigennem at sikre den rigtige udrulning til resten af koncernen. Fra 1. april starter Projekt FOOT op i resten af organisationen.

SAMFUNDSANSVAR

Alm. Brand har siden grundlæggelsen i 1792 drevet forsikringsvirksomhed og således overtaget kundernes risiko og sikret disse erstatning i tilfælde af skader. Koncernen har fokus på, at hele forretningen drives samfundsmæssigt ansvarligt.

Forsikringssvindel
Alm. Brand ønsker at opretholde det solidariske princip, som forsikringssystemet bygger på. Det indebærer blandt andet bekæmpelse af forsikringssvindel til gavn for de lovlydige kunder. I 2006 afslørede Alm. Brands skadeinspektører forsikringssvindel for et samlet beløb på 15,3 mio.kr. I 2011 var det tal steget til 42,4 mio.kr.

Etiske investeringer
Alm. Brand har i starten af 2010 implementeret en etisk investeringspolitik. Det betyder, at etiske kriterier vedrørende eksempelvis menneskerettigheder, børns rettigheder, faglig organisering, ansattes sundhed og sikkerhed samt miljøhensyn indgår på lige fod med andre faktorer i screeningen af selskaber.

Gavepolitik
Alm. Brand har i 2009 implementeret en gavepolitik, der omfatter alle koncernens medarbejdere. Medarbejderne blev orienteret om gavepolitikken via koncernens intranet, ligesom nye medarbejdere undervises i gavepolitikken på introduktionskurset. Gavepolitikken ligger endvidere i personalehåndbogen og i systemet for koncernens forretningsgange. Politikken foreskriver blandt andet, at ingen medarbejdere må give eller tage imod gaver, bidrag eller andet, der kan opfattes som forsøg på bestikkelse. I 2009 modtog Compliance-officeren to indberetninger fra medarbejdere vedr. gavepolitikken, mens tallene i 2010 og 2011 var henholdsvis tre og to. I ingen af tilfældene har indberetningen givet anledning til bemærkninger.

Sponsorater
Som følge af Alm. Brands lokale forankring via filialer, salgscentre og assurandører tager koncernen et ansvar for udviklingen i såvel det lokale erhvervsliv som foreningsliv. Derfor støtter Alm. Brand årligt adskillige lokale sportsklubber og andre lokale formål med sponsorater for samlet ca. 1 mio.kr.

Donationer
Udover at tage ansvar som en naturlig del af den daglige forretning, benytter koncernen sig af muligheden for at donere midler. Alm. Brand har således de seneste år doneret penge til Danmarksindsamlingen samt givet støtte til blandt andet Kræftens Bekæmpelse, Dansk Røde Kors og Red Barnet. I 2011 stillede Alm. Brand Leasing også en leasingbil til rådighed kvit og frit i ét år som en hyldest til en af hverdagens helte fra TV 2s 'Helte Galla 2011'.

Videnoverførsel til gavn for samfundet
Alm. Brand er repræsenteret i en række forskellige faglige udvalg i og uden for branchen. Her stiller koncernens eksperter deres viden om emner, der har relevans for forsikringstagere specifikt og borgere i samfundet generelt, til rådighed. Det gælder for eksempel:

- Skadeforsikrings erhvervsdirektør, der i 2011 var næstformand i bestyrelsen for Terrorforsikringspool for skadeforsikring. Bestyrelsen administrerer en terrorforsikringsordning for skadeforsikringsselskaber i Danmark, der forsikrer NBCR-terrorrisici (dvs. kemiske og biologiske terrorskader, der rammer forsikringskunder). Som følge af den post var direktøren samtidig suppleant i Terrorforsikringsrådet, der administrerer den statsgaranterede hjælp i tilfælde af terroranslag i Danmark
- Skadeforsikrings chef for svindel, der i 2011 sad i Forsikringssvindeludvalget under Forsikring & Pension. Udvalget udveksler viden og erfaringer omkring bekæmpelse af forsikringssvindel og inden for hvilke rammer, det skal ske
- Skadeforsikrings privatdirektør, der i 2011 sad i en arbejdsgruppe under Forsikring & Pension. Arbejdsgruppens formål er at skabe indsigt hos og formidle branchens viden om nedbørsskader, særlige risikoområder og skadebegrænsende tiltag til primært myndighederne og landets kommuner. Det sker reaktion på de seneste par års voldsomme vejrlig (blandt andet skybrud) og deraf følgende forsikringsskader
- Koncernens adm. direktør, der i 2011 blev udvalgt til at sidde i miljøminister Ida Aukens nationale dialogforum for klimatilpasninger, der tre gange i løbet af 2012 skal for at diskutere udviklingen af nye innovative klimatilpasningsløsninger, herunder finansiering, nytænkende og tværgående samarbejdsformer

FREMADRETTEDE INITIATIVER
- I 2012 vil Alm. Brand implementere den vedtagne CSR-politik
- I 2012 vil Alm. Brand som et pilotprojekt tilbyde private forsikringskunder, der har anmeldt et indbrud i en given periode, en gratis installation af en tyverialarm. Abonnementet betaler kunden efterfølgende selv, hvilket dog modsvares af en reduktion i præmien på forsikringen. Formålet er at tage hånd om kunderne og deres værdier ved at forebygge nye indbrud
- I 2012 vil Alm. Brand via Projekt FOOT reducere el- og varmeforbruget i hele organisationen med 5 % i løbet af 2012
- I 2012 vil Alm. Brand styrke indsatsen mod forsikringssvindel. Det sker via implementeringen af Fraud Framework, der statistisk kan beregne sandsynligheden for, at der er svindel i de forsikringssager, der bliver anlagt. Når det gælder forsikringssvindel, så undersøger Alm. Brand i dag 0,2 % af alle anlagte skadesager. Med det nye system forventer koncernen at hæve antallet af undersøgte sager til 2,7 %


foot

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 for Alm. Brand A/S.

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber. Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsesberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

DIREKTION
København, den 28. februar 2012

Søren Boe Mortensen
Adm. direktør

BESTYRELSE
København, den 28. februar 2012

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

Revisionspåtegninger

INTERN REVISIONS ERKLÆRINGER

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet
Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Alm. Brand A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som moderselskabet og pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsen har ansvaret for koncernregnskabet og årsregnskabet. Vores ansvar er på grundlag af vores revision at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den udførte revision
Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. og finansielle koncerner og i overensstemmelse med internationale revisionsstandarder. Dette kræver, at vi planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

Vi har deltaget i revisionen af de væsentlige og risikofyldte områder.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen
Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 28. februar 2012

Poul-Erik Winther
Koncernrevisionschef

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til aktionærerne i Alm. Brand A/S
Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet
Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Alm. Brand A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som moderselskabet og pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet
Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber, samt for udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar
Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen
Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 28. februar 2012

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Henrik Priskorn
Statsautoriseret revisor

Jens Ringbæk
Statsautoriseret revisor

Regnskab

Balance

		Koncernen	
Mio.kr.	**Note**	**2011**	**2010**
Aktiver			
Immaterielle aktiver	1	0	82
Domicilejendomme	2	1.085	1.030
Udskudte skatteaktiver	3	758	660
Kapitalandele i associerede virksomheder	4	51	35
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	5	362	190
Aktuelle skatteaktiver	6	6	2
Andre aktiver	7	1.514	2.006
Udlån	8	10.217	12.485
Investeringsejendomme	9	433	451
Investeringsaktiver	10	29.280	29.292
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11	1.068	1.537
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		139	379
Aktiver i alt		**44.913**	**48.149**
Passiver			
Aktiekapital		1.735	1.735
Reserver, overført resultat mv.		2.358	2.863
Minoritetsinteresser		113	160
Koncernegenkapital	12	**4.206**	**4.758**
Efterstillede kapitalindskud	13	1.829	1.828
Hensættelser til forsikringskontrakter	14	19.197	18.413
Andre hensættelser	15	28	131
Udskudte skatteforpligtelser	16	46	46
Udstedte obligationer	17	6.032	6.032
Andre passiver	18	1.008	1.751
Indlån	19	7.956	8.602
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	20	4.611	6.588
Passiver i alt		**44.913**	**48.149**

Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler	39
Sikkerhedsstillelser	40
Nærtstående parter	41
Klassifikation af finansielle instrumenter	42
Afkast af finansielle instrumenter	43
Dagsværdi af finansielle instrumenter	44
Løbetidsfordeling på finansielle instrumenter	45
Kreditrisici	46
Regnskabsmæssig sikring	47
Følsomhedsoplysninger	48
Nøgletal vedrørende bankkoncernen	49
Risikostyring	50
Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder	51
Anvendt regnskabspraksis	52

Resultatopgørelse

		Koncernen	
Mio.kr.	**Note**	**2011**	**2010**
Indtægter			
Præmieindtægter	21	5.496	5.481
Renteindtægter mv.	22	1.582	1.699
Gebyrindtægter mv.	23	96	123
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	24	9	7
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	25	-1	6
Anden indkomst	26	36	25
Indtægter i alt		**7.218**	**7.341**
Omkostninger			
Erstatningsudgifter	27	-4.908	-4.758
Renteudgifter	28	-663	-580
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed		-44	-35
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	29	-768	-660
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	30	-1.270	-1.432
Omkostninger i alt		**-7.653**	**-7.465**
Resultat af afgiven forretning	31	208	-134
Ændring i livsforsikringshensættelser	32	-401	65
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		27	-279
Kursreguleringer	33	125	47
Pensionsafkastskat	34	-150	-114
Resultat før skat		**-626**	**-539**
Skat	35	97	135
Resultat efter skat		**-529**	**-404**
Resultat før skat fordeles således:			
Alm. Brands andel af årets resultat		-601	-536
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	36	-25	-3
Resultat før skat		**-626**	**-539**
Resultat efter skat fordeles således:			
Alm. Brands andel af årets resultat		-503	-401
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	36	-26	-3
Resultat efter skat		**-529**	**-404**
Resultat pr. aktie, kr.		-2,9	-24
Resultat pr. aktie udvandet, kr.		-2,9	-24
Totalindkomstopgørelse			
Årets resultat		-529	-404
Opskrivning domicilejendomme		36	11
Overført til kollektivt bonuspotentiale		-36	-13
Totalindkomst i alt		**-529**	**-406**
Fordeles således:			
Alm. Brands andel af årets resultat		-503	-403
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat		-26	-3
Totalindkomst i alt		**-529**	**-406**
Forsikringsteknisk resultat - skadeforsikring	37		
Realiseret resultat - livsforsikring	38		

Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.	Aktie-kapital	Sikker-heds-fonde	Opskriv-nings-henlæg-gelser	Andre henlæggel ser	Overført resultat	Egen-kapital	Minori-tetsinte-resser	Koncern-egen-kapital
Egenkapital pr. 1. januar 2010	**1.388**	**182**	**2**	**0**	**1.923**	**3.495**	**199**	**3.694**
Egenkapitalbevægelser i 2010:								
Årets resultat			0		-401	-401	-3	-404
Tilbageført opskrivning af domicilejendomme			-2		13	11		11
Overført kollektivt bonuspotentiale			0		-13	-13		-13
Skat af egenkapitalposteringer			0		0	0		0
Totalindkomst	0	0	-2	0	-401	-403	-3	-406
Kapitalnedsættelse pr. 11. november 2010	-1.215			1.215		0		0
Aktieemission pr. 30. december 2010	1.562					1.562		1.562
Omkostninger vedrørende aktieemission					-63	-63		-63
Køb og salg af egne aktier					9	9		9
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder					-2	-2	-2	-4
Skat af egenkapitalposteringer					0	0		0
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel					0	0	-34	-34
Egenkapitalbevægelser i alt	347	0	-2	1215	-457	1.103	-39	1.064
Egenkapital pr. 31. december 2010	**1.735**	**182**	**0**	**1.215**	**1.466**	**4.598**	**160**	**4.758**
Egenkapital pr. 1. januar 2011	**1.735**	**182**	**0**	**1.215**	**1.466**	**4.598**	**160**	**4.758**
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
Totalindkomst	0	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	0	-505	-505	-47	-552
Egenkapital pr. 31. december 2011	**1.735**	**182**	**0**	**1.215**	**961**	**4.093**	**113**	**4.206**

Sikkerhedsfonde er henlagt af ubeskattede midler og skal i henhold til selskabernes vedtægter anvendes til fordel for de forsikrede. Der er afsat en udskudt skatteforpligtelse af sikkerhedsfondene.

Mio.kr.	2011	2010
Egenkapital pr. 31. december eksklusive minoriteter	4.093	4.598
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S	-4	-8
Egenkapital efter Finanstilsynets regler eksklusive minoriteter	**4.089**	**4.590**

I koncernregnskabet for Alm. Brand Koncernen er Pensionskassen under Alm. Brand A/S konsolideret, hvilket medfører en forskel til egenkapitalen i moderselskabet Alm. Brand A/S.

Pengestrømsopgørelse

	Koncernen	
Mio.kr.	**2011**	**2010**
Likviditet fra drift		
Indbetalte præmier	5.351	5.284
Udbetalte erstatninger	-4.723	-4.512
Indbetalte renter, udbytter mv.	1.551	1.652
Udbetalte renter	-505	-395
Modtaget vedrørende reassurance	33	-193
Indbetalte gebyrindtægter	131	161
Udbetalte afgivne gebyrer	-41	-43
Betalte omkostninger	-1.357	-1.270
Betalt afkastskat	-114	8
Køb af immaterielle aktiver, inventar, it-anlæg mv.	-68	7
Modtaget andre ordinære indtægter	37	23
Betalte/modtagne skatter	4	9
Likviditet fra drift	**299**	**731**
Ændringer i investeringsplacering		
Køb og ombygning af ejendomme	53	-5
Salg/køb af kapitalandele	194	20
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	1.282	1.328
Salg/køb af obligationer	131	-1.697
Ændringer i investeringsplacering	**1.660**	**-354**
Ændringer i finansiering		
Øvrige hensættelser	-18	1
Salg/køb af egne aktier og omkostninger ved emission	2	-54
Salg/køb af datterselskaber (ændring i minoriteter)	-25	-38
Aktieemission	0	1.562
Ændring af udstedte obligationer	0	6.006
Ændring af indlån	-647	-2.271
Ændring af gæld til kreditinstitutter	-1.980	-4.744
Ændring i anden gæld	0	-303
Ændringer i finansiering	**-2.668**	**159**
Ændringer i likvide midler	**-709**	**536**
Likvide midler primo	1.916	1.380
Likvide midler ultimo	**1.207**	**1.916**
Likvide midler består af følgende regnskabsposter:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	139	379
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker jævnfør note 11	478	767
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker jævnfør note 11	590	770
	1.207	**1.916**

Segment rapportering, balance

Mio.kr.	Note	Skade	Bank	Liv	Øvrige	Elimi-nering	I alt
							2011
Aktiver							
Immaterielle aktiver	1	0	0	0	0		0
Domicilejendomme	2	0	0	0	0	1.085	1.085
Udskudte skatteaktiver	3	171	579	0	21	-13	758
Kapitalandele i associerede virksomheder	4	0	51	28	0	-28	51
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	5	336	0	26	0		362
Aktuelle skatteaktiver	6	0	156	0	8	-158	6
Andre aktiver	7	695	774	208	43	-206	1.514
Udlån	8	0	10.217	0	0	0	10.217
Investeringsejendomme	9	22	0	1.496	0	-1.085	433
Investeringsaktiver	10	9.056	8.599	11.622	3		29.280
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11	0	888	105	75	0	1.068
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		23	129	139	16	-168	139
Aktiver i alt		**10.303**	**21.393**	**13.624**	**166**	**-573**	**44.913**
Passiver							
Aktiekapital		0	0	0	1.735		1.735
Reserver, overført resultat mv.		2.152	1.093	1.026	-1.913	0	2.358
Minoritetsinteresser		0	141	0	0	-28	113
Koncernegenkapital	**12**	**2.152**	**1.234**	**1.026**	**-178**	**-28**	**4.206**
Efterstillede kapitalindskud	13	149	1.430	120	250	-120	1.829
Hensættelser til forsikringskontrakter	14	7.368	0	11.829	0		19.197
Andre hensættelser	15	19	9	0	0		28
Udskudte skatteforpligtelser	16	0	0	13	46	-13	46
Udstedte obligationer	17	0	6.000	0	32		6.032
Aktuelle skatteforpligtelser	6	136	0	22	0	-158	0
Andre passiver	18	326	566	315	16	-215	1.008
Indlån	19	0	7.995	0	0	-39	7.956
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	20	153	4.159	299	0	0	4.611
Passiver i alt		**10.303**	**21.393**	**13.624**	**166**	**-573**	**44.913**

							2010
Aktiver							
Immaterielle aktiver	1	82	0	0	0		82
Domicilejendomme	2	0	0	0	0	1.030	1.030
Udskudte skatteaktiver	3	145	501	0	20	-6	660
Kapitalandele i associerede virksomheder	4	0	35	35	0	-35	35
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	5	163	0	27	0		190
Aktuelle skatteaktiver	6	0	116	0	8	-122	2
Andre aktiver	7	621	1.296	261	46	-218	2.006
Udlån	8	0	12.485	0	0		12.485
Investeringsejendomme	9	24	0	1.457	0	-1.030	451
Investeringsaktiver	10	8.331	9.676	11.282	3	0	29.292
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11	0	1.472	15	50	0	1.537
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		17	16	54	371	-79	379
Aktiver i alt		**9.383**	**25.597**	**13.131**	**498**	**-460**	**48.149**
Passiver							
Aktiekapital		0	0	0	1.735		1.735
Reserver, overført resultat mv.		1.808	1.564	1.122	-1.631	0	2.863
Minoritetsinteresser		0	195	0	0	-35	160
Koncernegenkapital	**12**	**1.808**	**1.759**	**1.122**	**104**	**-35**	**4.758**
Efterstillede kapitalindskud	13	149	1.429	120	250	-120	1.828
Hensættelser til forsikringskontrakter	14	6.920	0	11.493	0		18.413
Andre hensættelser	15	21	110	0	0		131
Udskudte skatteforpligtelser	16	0	0	6	46	-6	46
Udstedte obligationer	17	0	6.000	0	32		6.032
Aktuelle skatteforpligtelser	6	74	0	48	0	-122	0
Andre passiver	18	379	1.159	328	66	-181	1.751
Indlån	19	0	8.598	0	0	4	8.602
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	20	32	6.542	14	0	0	6.588
Passiver i alt		**9.383**	**25.597**	**13.131**	**498**	**-460**	**48.149**

Segment rapportering, resultatopgørelse

Mio.kr.	Note	Skade	Bank	Liv	Øvrige	Elimi-nering	2011 I alt
Indtægter							
Præmier	21	4.772	0	724	0		5.496
Renteindtægter mv.	22	268	877	438	4	-5	1.582
Gebyrindtægter mv.	23	0	131	0	0	-35	96
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	24	1	0	82	0	-74	9
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	25	0	-1	-6	0	6	-1
Anden indkomst	26	0	36	0	0		36
Indtægter i alt		**5.041**	**1.043**	**1.238**	**4**	**-108**	**7.218**
Omkostninger							
Erstatningsudgifter	27	-3.851	0	-1.057	0		-4.908
Renteudgifter	28	-134	-513	-6	-15	5	-663
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed		-18	0	-28	-33	35	-44
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	29	0	-768	0	0		-768
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	30	-757	-517	-70	0	74	-1.270
Omkostninger i alt		**-4.760**	**-1.798**	**-1.161**	**-48**	**114**	**-7.653**
Resultat af afgiven forretning	31	207	0	1	0		208
Ændring i livsforsikringshensættelser	32	0	0	-401	0		-401
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		0	0	63	0	-36	27
Kursreguleringer	33	-28	-430	547	0	36	125
Pensionsafkastskat	34	0	0	-150	0		-150
Resultat før skat		**460**	**-1.185**	**137**	**-44**	**6**	**-626**
Skat	35	-116	235	-32	10		97
Resultat efter skat		**344**	**-950**	**105**	**-34**	**6**	**-529**

Mio.kr.	Note	Skade	Bank	Liv	Øvrige	Elimi-nering	2010 I alt
Indtægter							
Præmier	21	4.762	0	719	0		5.481
Renteindtægter mv.	22	287	974	443	1	-6	1.699
Gebyrindtægter mv.	23	0	158	0	0	-35	123
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	24	1	0	85	0	-79	7
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	25	0	6	7	0	-7	6
Anden indkomst	26	2	23	0	0		25
Indtægter i alt		**5.052**	**1.161**	**1.254**	**1**	**-127**	**7.341**
Omkostninger							
Erstatningsudgifter	27	-3.702	0	-1.056	0		-4.758
Renteudgifter	28	-127	-421	-4	-34	6	-580
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed		-19	0	-29	-22	35	-35
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	29	0	-660	0	0		-660
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	30	-839	-599	-73	0	79	-1.432
Omkostninger i alt		**-4.687**	**-1.680**	**-1.162**	**-56**	**120**	**-7.465**
Resultat af afgiven forretning	31	-136	0	2	0		-134
Ændring i livsforsikringshensættelser	32	0	0	65	0		65
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		0	0	-292	0	13	-279
Kursreguleringer	33	-22	-346	428	0	-13	47
Pensionsafkastskat	34	0	0	-114	0		-114
Resultat før skat		**207**	**-865**	**181**	**-55**	**-7**	**-539**
Skat	35	-51	222	-50	14		135
Resultat efter skat		**156**	**-643**	**131**	**-41**	**-7**	**-404**

Oversigt over noter

NOTER MED HENVISNING

1 Immaterielle aktiver

2 Domicilejendomme

3 Udskudte skatteaktiver

4 Kapitalandele i associerede virksomheder

5 Genforsikringsandele af forsikringskontrakter

6 Aktuelle skatteaktiver

7 Andre aktiver

8 Udlån

9 Investeringsejendomme

10 Investeringsaktiver

11 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

12 Koncernegenkapital

13 Efterstillede kapitalindskud

14 Hensættelser til forsikringskontrakter

15 Andre hensættelser

16 Udskudte skatteforpligtelser

17 Udstedte obligationer

18 Andre passiver

19 Indlån

20 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

21 Præmieindtægter

22 Renteindtægter mv.

23 Gebyrindtægter mv.

24 Andre indtægter fra investeringsvirksomhed

25 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

26 Anden indkomst

27 Erstatningsudgifter

28 Renteudgifter

29 Nedskrivning på udlån og tilgodehavender

30 Erhvervelses- og administrationsomkostninger mv.

31 Resultat af afgiven forretning

32 Ændring i livsforsikringshensættelser

33 Kursreguleringer

34 Pensionsafkastskat

35 Skat

36 Minoritetsinteressernes andel af årets resultat

NOTER UDEN HENVISNING

37 Forsikringsteknisk resultat - skadeforsikring

38 Realiseret resultat - livsforsikring

39 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler

40 Sikkerhedsstillelser

41 Nærtstående parter

42 Klassifikation af finansielle instrumenter

43 Afkast af finansielle instrumenter

44 Dagsværdi af finansielle instrumenter

45 Løbetidsfordeling på finansielle instrumenter

46 Kreditrisici

47 Regnskabsmæssig sikring

48 Følsomhedsoplysninger

49 Nøgletal vedrørende bankkoncernen

50 Risikostyring

51 Væsentlige regnskabsmæssig skøn, forudsætninger og usikkerheder

52 Anvendt regnskabspraksis

Noter

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2011 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2010 I alt
Note 1 Immaterielle aktiver										
Software	0	0			0	82	0			82
Goodwill	0	0			0	0	0			0
Immaterielle aktiver ultimo	**0**	**0**			**0**	**82**	**0**			**82**
Software										
Anskaffelsessum primo	338	0			338	338	52			390
Årets tilgang	0	0			0	0	0			0
Årets afgang	0	0			0	0	-52			-52
Anskaffelsessum ultimo	338	0			338	338	0			338
Akkumulerede af- og nedskrivninger primo	-256	0			-256	-220	-52			-272
Afskrivninger	-82	0			-82	-36	0			-36
Tilbageført af tidligere års af- og nedskrivninger	0	0			0	0	52			52
Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo	-338	0			-338	-256	0			-256
Software ultimo	0	0			0	82	0			82
Goodwill										
Anskaffelsessum primo		0			0		49			49
Årets tilgang		0			0		0			0
Årets afgang		0			0		-49			-49
Anskaffelsessum ultimo		0			0		0			0
Akkumulerede af- og nedskrivninger primo		0			0		-49			-49
Afskrivninger		0			0		0			0
Nedskrivninger		0			0		0			0
Tilbageført af tidligere års af- og nedskrivninger		0			0		49			49
Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo		0			0		0			0
Goodwill ultimo		0			0		0			0

Koncernen har ultimo 2011 fuldt nedskrevet investeringen i skadeforsikringssystemet.

Note 2 Domicilejendomme										
Anskaffelsesværdi primo	0				1.062	1				1.062
Årets tilgang	0				7	0				1
Årets afgang	0				0	-1				-1
Anskaffelsesværdi ultimo	0				1.069	0				1.062
Akkumulerede opskrivninger primo	0				71	2				60
Årets opskrivninger	0				4	0				15
Tilbageført af tidligere års opskrivninger via egenkapitalen	0				-40	-2				-4
Akkumulerede opskrivninger ultimo	0				35	0				71
Akkumulerede af- og nedskrivninger primo	0				-103	0				-87
Årets nedskrivninger	0				0	0				-20
Tilbageført af tidligere års nedskrivninger via resultatopgørelsen	0				84	0				4
Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo	0				-19	0				-103
Domicilejendomme ultimo	**0**				**1.085**	**0**				**1.030**

	2011					2010				
Mio.kr.	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**
Omvurderet værdi primo	0				1.030	3				1.035
Årets tilgang	0				7	0				1
Årets afgang	0				0	-1				-1
Værdiregulering indregnet via resultatopgørelsen	0				84	0				-16
Værdiregulering indregnet via egenkapitalen	0				-36	-2				11
Omvurderet værdi ultimo	0				1.085	0				1.030
Gennemsnitlig afkastprocent, kontorejendomme					6,00%					6,02%

Koncernens domicilejendomme er i livkoncernen klassificeret som investeringsejendomme, hvorfor reklassifikation alene er foretaget i koncernbalancen.

Note 3 Udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver primo	145	501	-6	20	660	106	407	-6	14	521
Regulering vedrørende forrige år	5	-6	0	0	-1	16	-15	0	0	1
Årets ændring	21	84	-7	1	99	23	109	0	6	138
Udskudte skatteaktiver ultimo	**171**	**579**	**-13**	**21**	**758**	**145**	**501**	**-6**	**20**	**660**
Udskudt skat på inventar mv.	64	2	0	7	73	38	2	0	7	47
Udskudt skat på aktier og obligationer	0	0	0	0	0	0	-7	0	0	-7
Udskudt skat på ejendomme	0	0	-14	0	-14	0	0	-7	0	-7
Udskudt skat på goodwill	78	0	1	0	79	78	0	1	0	79
Udskudt skat på leasingaktiver	0	119	0	0	119	0	104	0	0	104
Udskudt skat på hensættelser	29	0	0	2	31	29	7	0	3	39
Udskudt skat på fremført underskud	0	458	0	12	470	0	395	0	10	405
Udskudte skatteaktiver ultimo	171	579	-13	21	758	145	501	-6	20	660

Der er foretaget aktivering af udskudt skat under hensyntagen til den fremtidige indtjening og muligheden for udnyttelse. Koncernens samlede skatteaktiv udgør ultimo 2011, 819 mio.kr., hvoraf der er aktiveret 758 mio.kr.

Note 4 Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder										
Anskaffelsessum primo	29	45		29		29	45			29
Tilgang	18	0		18		0	0			0
Afgang	0	0		0		0	0			0
Anskaffelsessum ultimo	47	45		47		29	45			29
Op- og nedskrivninger primo	6	-10		6		0	-17			0
Udbytte	-1	-2		-1		0	0			0
Årets resultat	-1	-6		-1		6	7			6
Opskrivning pga. ændring i ejerandel	0	1		0		0	0			0
Op- og nedskrivninger ultimo	4	-17		4		6	-10			6
Kapitalandele i associerede virksomheder ultimo	51	28		51		35	35			35
Kapitalandele i joint ventures										
Anskaffelsessum primo			0	0					60	60
Afgang			0	0					-60	-60
Anskaffelsessum ultimo			0	0					0	0
Op- og nedskrivninger primo			0	0					-43	-43
Årets resultat			0	0					0	0
Afgang			0	0					43	43
Op- og nedskrivninger ultimo			0	0					0	0
Kapitalandele i joint ventures ultimo			0	0					0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder ultimo	**51**	**28**	**0**	**51**		**35**	**35**	**0**		**35**

Kapitalandele i associerede virksomheder udgøres af Invest Administration A/S, Nordic Corporate Investments A/S, Cibor Invest A/S og Hirlap Finans ApS. Alm. Brands ejerandel udgør 50% i Invest Administration A/S, 25% i Nordic Corporate Investment A/S, 33% i Cibor Invest A/S og 25% i Hirlap Finans. Herudover indgår Alm. Brand Liv og Pensions A/S' andel af søsterselskabet Alm. Brand Formue A/S. Dette ejerforhold er elimineret på koncernniveau. Kapitalandele i joint ventures udgøres af Alm. Brands investering i EDC-udvikling a/s. Alm. Brands ejerandel på 50% blev solgt i 2010.

	2011			2010		
Hovedtal for associerede virksomheder	Nettoindtægter	Aktiver i alt	Forpligtelser i alt	Nettoindtægter	Aktiver i alt	Forpligtelser i alt
Invest Administration A/S	14	14	3	16	12	3
Nordic Corporate Investments A/S	18	185	60	14	184	65
Cibor Invest A/S	1	177	108	-	-	-
Hirlap Finans ApS	0	0	1	0	1	1
EDC-udvikling a/s	0	0	0	0	0	0

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt
Note 5 Genforsikringsandele af forsikringskontrakter										
Genforsikringsandel af livsforsikringshensættelse	0		24		24	0		24		24
Genforsikringsandel af præmiehensættelse	6		0		6	5		0		5
Genforsikringsandel af erstatningshensættelse	330		2		332	158		3		161
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter ultimo	**336**		**26**		**362**	**163**		**27**		**190**
Genforsikringsandel af livsforsikringshensættelse										
Primo			24		24			27		27
Årets ændring			0		0			-3		-3
Ultimo			24		24			24		24
Genforsikringsandel af præmiehensættelse										
Primo	5		0		5	2		0		2
Årets afgivne præmier	-338		0		-338	-238		0		-238
Årets betalinger til reassurance	339		0		339	241		0		241
Diskontering	0		0		0	0		0		0
Ultimo	6		0		6	5		0		5
Genforsikringsandel af erstatningshensættelse										
Primo	158		3		161	101		4		105
Afgang ved salg	0		0		0	0		0		0
Kursregulering	0		0		0	0		0		0
Årets afgivne erstatninger	540		-25		515	96		-30		66
Årets modtagne betalinger fra reassurance	-368		24		-344	-40		29		-11
Diskontering	0		0		0	1		0		1
Ultimo	330		2		332	158		3		161

Alm. Brand modtager automatisk oplysninger om ændringer i securityrating på reassuranceselskaber samt deres regnskabstal. Dette giver et generelt overblik over reasssurancemarkedet, og om der er nogle af de selskaber, som koncernen samarbejder med, som er i økonomiske vanskeligheder (run-off).

Hvis securityratingen for en reassurandør bliver nedjusteret til under niveauet ved indtegning af en kontrakt, har Alm. Brand ifølge kontrakten mulighed for at opsige samarbejdet.

Der registreres eventuelle commutationsforslag/-aftaler til mindre end 100% af skadesreserven, og der tages højde for eventuelle tvister, koncernen måtte have med reassurandørerne.

På baggrund af ovenstående vurderes det ved periodeafslutning, om der er nogle tilgodehavender fra reassurandører, hvor betaling er tvivlsom. Hvis der vurderes at være tvivlsomme poster, nedskrives der til tab.

Alm. Brand har ikke væsentlige koncentrationer af kreditrisici på reassurandører.

Reassurance opgøres på baggrund af bruttoerstatningerne med udgangspunkt i de givne selvbehold. Der henvises til afsnittet om risikoforhold og nærmere beskrivelse af selvbeholdene. Reassurance har en tilsvarende følsomhed over for ændringer i forudsætninger som bruttoerstatningerne.

Der er en direkte sammenhæng mellem reassurance og bruttohensættelserne, hvorfor niveauet af reassurancehensættelserne vurderes til at være tilstrækkelige til enhver tid.

Note 6 Aktuelle skatteaktiver										
Aktuelle skatteaktiver primo	-74	116	-48	8	2	-86	92	-9	13	10
Regulering af skat vedrørende forrige år	-5	6	0	0	1	-16	13	0	0	-3
Afregnet skat vedrørende forrige år	79	-122	48	-8	-3	102	-107	9	-13	-9
Betalt skat vedr. regnskabsåret	1	3	3	0	7	0	2	2	0	4
Beregnet skat af årets resultat	-137	153	-25	8	-1	-74	116	-50	8	0
Aktuelle skatteaktiver ultimo	**-136**	**156**	**-22**	**8**	**6**	**-74**	**116**	**-48**	**8**	**2**

	2011					2010				
Mio.kr.	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**
Note 7 Andre aktiver										
Tilgodehavende hos forsikringstagere	104	0	29	0	133	114	0	29	0	143
Tilgodehavende hos forsikringsmæglere	5	0	0	0	5	21	0	0	0	21
Tilgodehavende hos forsikringsselskaber	122	0	2	0	124	0	0	9	0	9
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	172	0	0	8	0	190	0	0	0	0
Andre tilgodehavender	98	0	1	31	104	73	0	28	38	111
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	231	0	0	231	0	458	0	0	458
Driftsmidler	28	97	0	0	125	30	47	0	0	77
Øvrige aktiver	0	93	0	0	93	15	108	43	0	166
Pensionskassen under Alm. Brand A/S	0	0	0	4	4	0	0	0	8	8
Midlertidigt overtagne aktiver	0	156	0	0	156	0	513	0	0	513
Tilgodehavende renter	142	190	160	0	492	149	163	136	0	448
Periodeafgrænsninger	24	7	16	0	47	29	7	16	0	52
Andre aktiver ultimo	**695**	**774**	**208**	**43**	**1.514**	**621**	**1.296**	**261**	**46**	**2.006**
Driftsmidler										
Anskaffelsessum primo	222	68		0	290	223	74		0	297
Årets tilgang	16	79		0	95	11	23		0	34
Årets afgang	-122	-21		0	-143	-12	-29		0	-41
Anskaffelsessum ultimo	116	126		0	242	222	68		0	290
Akkumulerede af- og nedskrivninger primo	-192	-21		0	-213	-186	-26		0	-212
Årets afskrivninger	-9	-18		0	-27	-11	-10		0	-21
Afskrevet på årets afgang	113	10		0	123	5	15		0	20
Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo	-88	-29		0	-117	-192	-21		0	-213
Driftsmidler ultimo	28	97		0	125	30	47		0	77
Fremtidige minimumsleasingydelser for operationelle leasingaktiver										
Løbetid inden for 1 år		13			13		11			11
Løbetid mellem 1 år og 5 år		83			83		30			30
Løbetid over 5 år		0			0		0			0
I alt		96			96		41			41

Alm. Brand har afdækket pensionsforpligtelser i Pensionskassen under Alm. Brand A/S.

Diskonteringssats ved regnskabsårets begyndelse	2,10%	2,45%
Forventet afkast af ordningens aktiver ved regnskabsårets begyndelse	2,50%	3,60%
Forpligtelsens nutidsværdi primo	-112	-115
Renteomkostninger	-2	-3
Udbetalte ydelser	12	12
Aktuarmæssig gevinster/tab på forpligtelse	-28	-6
Forpligtelsens nutidsværdi ultimo	-130	-112
Dagsværdi af ordningens aktiver primo	120	124
Forventet afkast af ordningens aktiver	3	4
Udbetalte ydelser	-12	-12
Aktuarmæssig gevinster/tab på ordningens aktiver	23	4
Dagsværdi af ordningens aktiver ultimo	134	120
Forpligtelsens nutidsværdi	-130	-112
Dagsværdi af ordningens aktiver	134	120
Nettoaktiv indregnet i balancen	4	8
Renteomkostninger	-2	-3
Forventet afkast af ordningens aktiver	3	4
Aktuarmæssig gevinster/tab indregnet	-5	-2
Omkostninger indregnet i resultatopgørelsen	-4	-1

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2011 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2010 I alt
Nettoaktiv primo					8					9
Omkostninger indregnet i resultatopgørelsen					-4					-1
Nettoaktiv indregnet i balancen					4					8
Forventet afkast af ordningens aktiver					3					4
Aktuarmæssig gevinster/tab på ordningens aktiver					23					4
Faktisk afkast af ordningens aktiver					26					8

Note 8 Udlån

Udlån til dagsværdi		3.154			3.154		2.190			2.190
Udlån til amortiseret kostpris		7.063			7.063		10.295			10.295
Udlån ultimo		**10.217**			**10.217**		**12.485**			**12.485**
Udlån til dagsværdi										
Pantebreve		3.154			3.154		2.190			2.190
Udlån til dagsværdi ultimo		3.154			3.154		2.190			2.190

Pantebreve måles til dagsværdi ved brug af en værdiansættelsesmodel, der estimerer nutidsværdien af de forventede fremtidige pengestrømme. Værdiansættelsen er dels baseret på observerbare markedsdata (renter) og dels på forventninger til fremtidige indfrielses- og tabsprocenter.

Udlån til amortiseret kostpris										
Udlån		8.559			8.559		11.389			11.389
Leasing		116			116		193			193
		8.675			8.675		11.582			11.582
Nedskrivninger mv.		-1.612			-1.612		-1.287			-1.287
Udlån til amortiseret kostpris ultimo		7.063			7.063		10.295			10.295
Bruttoinvestering i finansiel leasing										
Løbetid inden for 1 år		53			53		78			78
Løbetid mellem 1 og 5 år		68			68		120			120
Løbetid over 5 år		4			4		9			9
		125			125		207			207
Ikke indtjent finansiel indkomst		-9			-9		-14			-14
Nettoinvestering i finansiel leasing ultimo		116			116		193			193
Nettoinvestering i finansiel leasing										
Løbetid inden for 1 år		51			51		76			76
Løbetid mellem 1 og 5 år		62			62		110			110
Løbetid over 5 år		3			3		7			7
Nettoinvestering i finansiel leasing ultimo		116			116		193			193
Heraf ikke garanteret restværdi		-			-		-			-
Nedskrivninger på finansielle leasingkontrakter		4			4		5			5
Værdi af udlån hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse										
Individuel vurdering										
Udlån før nedskrivning		2.866			2.866		3.193			3.193
Nedskrivninger mv.		-1.562			-1.562		-1.196			-1.196
Individuel vurdering ultimo		1.304			1.304		1.997			1.997
Gruppevis vurdering										
Udlån før nedskrivning		5.078			5.078		6.904			6.904
Nedskrivninger mv.		-50			-50		-91			-91
Gruppevis vurdering ultimo		5.028			5.028		6.813			6.813
Udlån efter nedskrivning i alt ultimo		6.332			6.332		8.810			8.810

Til afdækning af dagsværdien på fastforrentede udlån anvendes periodisk afledte finansielle instrumenter som led i risikostyringen, jævnfør note 47.

	2011					2010				
Mio.kr.	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**
Note 9 Investeringsejendomme										
Regnskabsmæssig værdi primo	24		1.457		451	23		1.449		440
Årets tilgang	0		36		29	0		6		5
Årets afgang	0		-34		-34	0		0		0
Årets værdireguleringer	-2		37		-13	1		2		6
Investeringsejendomme ultimo	**22**		**1.496**		**433**	**24**		**1.457**		**451**
Gennemsnitlig afkastprocent, kontorejendomme	6,83%		6,09%		6,39%	6,07%		6,30%		6,63%
Gennemsnitlig afkastprocent, boligejendomme			6,00%		6,00%			6,43%		6,00%
Gennemsnitlig afkastprocent, samlet	6,83%		6,09%		6,36%	6,07%		6,79%		6,58%

En del af livkoncernens investeringsejendomme anvendes af koncernen som domicilejendomme, hvorfor ejendommene i koncernbalancen er klassificeret som domicilejendomme, jævnfør note 2.

Note 10 Investeringsaktiver										
Statsobligationer	534	0	2.000	0	2.534	684	1	3.890	0	4.575
Realkreditobligationer	8.014	7.999	8.025	0	24.038	7.391	8.997	5.730	0	22.118
Andre fastforrentede fordringer	147	51	382	0	580	115	23	264	0	402
Andre variabelt forrentede fordringer	236	0	34	2	272	98	0	131	2	231
Børsnoterede aktier	0	365	576	0	941	0	461	899	0	1.360
Unoterede aktier	8	184	210	1	403	23	194	231	1	449
Øvrige	117	0	395	0	512	20	0	137	0	157
Investeringsaktiver ultimo	**9.056**	**8.599**	**11.622**	**3**	**29.280**	**8.331**	**9.676**	**11.282**	**3**	**29.292**

Koncernens beholdning af børsnoterede og unoterede aktier havde pr. 31. december 2011 en markedsværdi på 1.344 mio.kr. (2010: 1.809 mio.kr.)
En væsentlig del af koncernens aktieeksponering opnås ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter som optioner og futures. Den samlede aktieeksponering inklusive afledte finansielle instrumenter var 1.936 mio.kr. pr. 31. december 2011 (2010: 2.156 mio.kr.). Bankens beholdning af afledte finansielle instrumenter indregnes under andre aktiver samt andre passiver. Der henvises til bankens årsrapport for yderligere specifikation af positionerne.

Note 11 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker										
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	0	400	0	0	400	0	595	0	0	595
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	488	105	75	668	0	877	15	50	942
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker ultimo	**0**	**888**	**105**	**75**	**1.068**	**0**	**1.472**	**15**	**50**	**1.537**
Løbetidsfordeling:										
Anfordringstilgodehavender	0	478	0	0	478	0	767	0	0	767
Til og med 3 måneder	0	410	105	75	590	0	705	15	50	770
Over 3 måneder og til og med 1 år	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ultimo	0	888	105	75	1.068	0	1.472	15	50	1.537
Tilgodehavender hidrørende fra ægte købs- og tilbagesalgsforretninger:										
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		0			0		0			0
Andre tilgodehavender		0			0		0			0
Ultimo		0			0		0			0

Note 12 Koncernegenkapital		
Aktiekapital primo	1.735	1.388
Kapitalnedsættelse pr. 11. november 2010	0	-1.215
Aktieemission pr. 30. december 2010	0	1.562
Aktiekapital ultimo	1.735	1.735

Aktiekapitalen udgøres af 173.500.000 stk. aktier á 10 kr. og er fuldt indbetalt.

Følgende aktionær har meddelt, at den besidder mere end 5% af aktiekapitalen:
Alm. Brand af 1792 fmba
Midtermolen 7
2100 København Ø

Mio.kr.	2011	2010	2009	2008	2007
Aktiekapital primo	1.735	1.388	1.476	1.668	1.788
Kapitalnedsættelse pr. 11. november 2010	0	-1.215	0	0	0
Aktieemission pr. 30. december 2010	0	1.562	0	0	0
Annullering af egne aktier	0	0	-88	-192	-120
Aktiekapital ultimo	1.735	1.735	1.388	1.476	1.668

Der henvises til egenkapitalopgørelse.

Mio.kr.	2011	2010
Solvensopgørelse		
Kernekapital efter fradrag	3.595	4.591
Basiskapital efter fradrag	3.879	4.540
Vægtede poster med kreditrisiko	11.676	13.859
Vægtede poster med markedsrisiko	1.851	1.815
Vægtede poster med operationel risiko	534	558
Vægtede poster i alt	14.061	16.232
Kernekapital efter fradrag i procent af vægtede poster i alt	25,5%	28,3%
Solvensprocent	27,6%	28,0%

De risikovægtede poster er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Antal aktier		
Afstemning af antal aktier (1.000 stk.)		
Udstedte aktier primo	173.500	17.350
Egne aktier primo	-421	-515
Antal aktier primo	173.079	16.835
Udstedte medarbejderaktier	579	94
Årets køb/salg aktier	-456	0
Aktieemission	0	156.150
Udstedte aktier ultimo	173.500	173.500
Egne aktier ultimo	-298	-421
Antal aktier ultimo	173.202	173.079
Egne aktier		
Egne aktier primo	0	0
Værdiregulering	3	9
Årets køb	3	0
Årets salg	-6	-7
Salg af tegningsretter	0	-2
Egne aktier ultimo	0	0
Nominel værdi primo	4	41
Årets køb	5	0
Årets salg	-6	-7
Salg af tegningsretter	0	-38
Tildeling af tegningsretter	0	38
Kapitalnedsættelse	0	-30
Nominel værdi ultimo	3	4
Beholdning primo (1.000 stk.)	421	515
Årets køb	456	0
Årets salg	-579	-94
Salg af tegningsretter	0	-3.793
Tildeling af tegningsretter	0	3.793
Beholdning ultimo (1.000 stk.)	298	421
Procentdel af aktiekapital ultimo	0,2%	0,2%

Mio.kr.	2011 Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt	2010 Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt
Note 13 Efterstillede kapitalindskud										
Ansvarlig lånekapital										
Var. forrentet st. lån med udløb 9. maj 2013	0	100	0	0	100	0	100	0	0	100
Var. forrentet st. lån med udløb 9. maj 2014	0	100	0	0	100	0	100	0	0	100
Var. forrentet st. lån med udløb 3. dec. 2015	0	200	0	0	200	0	200	0	0	200
Var. forrentet st. lån med udløb 15. mar. 2020	0	0	120	0	0	0	0	120	0	0
Var. forrentet st. lån med udløb 15. mar. 2020	149	0	0	0	149	149	0	0	0	149
Var. forrentet st. lån med udløb 7. sep. 2017	0	0	0	250	250	0	0	0	250	250
Ansvarlig lånekapital ultimo	149	400	120	250	799	149	400	120	250	799
Hybrid lånekapital										
Fast forrentet stående lån med ubestemt løbetid		175			175		175			175
Statsligt kapitalindskud, stående lån i DKK med ubestemt løbetid		855			855		854			854
Hybrid lånekapital ultimo		1.030			1.030		1.029			1.029
Sikring af renterisiko til dagsværdi					0		0			0
Efterstillede kapitalindskud ultimo	**149**	**1.430**	**120**	**250**	**1.829**	**149**	**1.429**	**120**	**250**	**1.828**
Renter af efterstillede kapitalindskud	5	117	4	14	136	4	116	4	13	133
Ekstraordinære afdrag	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Omkostninger ved optagelse af kapitalindskud	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Den ansvarlige lånekapital i skadesegmentet er variabelt forrentet med en tre måneders EURIBOR med et tillæg på 1,80%-point.
Den ansvarlige lånekapital i banksegmentet er variabelt forrentet med en tre måneders CIBOR med et tillæg i intervallet 1,05%-2,20%-point og seks måneders CIBOR med et tillæg på 1,00%-point.
Den ansvarlige lånekapital i livsegmentet er variabelt forrentet med en tre måneders EURIBOR med et tillæg på 1,80%-point.

Den hybride lånekapital på 175 mio.kr. er udstedt den 12. oktober 2006 med en rentesats for de første ti års løbetid på 5,855%. Herefter forrentes kapitalbeviserne med en tre måneders CIBOR med tillæg af 2,70%-point. Som led i risikostyringen er dagsværdien af den hybride kernekapital afdækket ved hjælp af afledte finansielle instrumenter, jf. note 47.

Det statslige kapitalindskud i form af hybrid kernekapital er udstedt den 24. september 2009 med en rentesats på 11,01%. Kapitalindskuddet kan i perioden den 25. september 2012 til den 24. september 2014 indfries til kurs 100.

Den ansvarlige lånekapital i segmentet øvrige er variabelt forrentet med en tre måneders CIBOR med et tillæg på 4,0%-point.

Af den efterstillede kapital i koncernen på 1.829 mio.kr. er der ved opgørelsen af basiskapitalen indregnet 1.753 mio.kr.efter de gældende regler.

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt
Note 14 Hensættelser til forsikringskontrakter										
Præmiehensættelse	1.831		0		1.831	1.831		0		1.831
Livsforsikringshensættelse	0		11.332		11.332	0		10.931		10.931
Erstatningshensættelse	5.537		43		5.580	5.089		45		5.134
Kollektivt bonuspotentiale	0		454		454	0		517		517
Hensættelser til forsikringskontrakter ultimo	**7.368**		**11.829**		**19.197**	**6.920**		**11.493**		**18.413**
Præmiehensættelse										
Præmiehensættelse primo	1.831				1.831	1.801				1.801
Valutakursregulering	0				0	0				0
Årets modtagne præmier	4.746				4.746	4.771				4.771
Årets indtægtsførte præmier	-4.772				-4.772	-4.762				-4.762
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	7				7	9				9
Kursregulering alle år	19				19	12				12
Præmiehensættelse ultimo	1.831				1.831	1.831				1.831

Mio.kr.	2011	2010
Livsforsikringshensættelse		
Livsforsikringshensættelse primo	10.931	10.994
Akkumuleret værdiregulering primo	-766	-490
Retrospektive hensættelser primo	10.165	10.504
Justering for negativ bonus	0	-167
Kvoteforskydning Forenede Gruppeliv	-4	-2
Bruttopræmier	724	719
PAL kompensation (brutto)	0	0
Rentetilskrivning	371	289
Nulstilling negativ bonus	10	10
Forsikringsydelser	-1.063	-1.057
Omkostningtillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-84	-84
PAL omkostninger	0	0
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-92	-48
Ændring pga. ændret renteniveau og dødelighed (Livrenter)	0	1
Andet	11	0
Retrospektive hensættelser ultimo	10.038	10.165
Akkumuleret værdiregulering ultimo	1.294	766
Livsforsikringshensættelse ultimo	11.332	10.931
Garanterede ydelser	10.153	9.272
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	786	1.084
Bonuspotentiale på fripoliceydelser	393	575
Livsforsikringshensættelse ultimo	11.332	10.931

Mio.kr.				2011
	Garanterede ydelser	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	Bonuspotentiale på fripoliceydelser	I alt
Livsforsikringshensættelser pr. grundlag				
Rentegruppe 0	-42	106	18	82
Rentegruppe 1	3.333	577	323	4.233
Rentegruppe 3	1.598	59	40	1.697
Rentegruppe 4	5.115	44	12	5.171
Bonusberettigede bestande ultimo	10.004	786	393	11.183
Rentegruppe L66/U74	149	0	0	149
Ikke bonusberettigede bestande ultimo	149	0	0	149
Livsforsikringshensættelse ultimo	10.153	786	393	11.332

Mio.kr.				2010
Livsforsikringshensættelser pr. grundlag				
G82 2%	1.935	855	528	3.318
G82 3%	1.023	116	48	1.187
G82 3,49%	1.933	61	37	2.031
G82 5%	3.971	52	-38	3.985
G82 8%-16%	0	0	0	0
L66 4,5%	1	0	0	1
Ugaranteret	232	0	0	232
Bonusberettigede bestande ultimo	9.095	1.084	575	10.754
L66 13,6%	1	0	0	1
U74 12%-20%	176	0	0	176
Ikke bonusberettigede bestande ultimo	177	0	0	177
Livsforsikringshensættelse ultimo	9.272	1.084	575	10.931

Hensættelserne i Alm. Brand Liv og Pension A/S opgøres til markedsværdi ud fra et forventet cash flow diskonteret med Finanstilsynets offentliggjorte landespænds-justerede rentekurve.

Mio.kr.	2011	2010
Garanterede ydelser er opgjort med tillæg i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber § 66 stk. 5 svarende til, at der som minimum afsættes en værdi svarende til den garanterede tilbagekøbsværdi.		
Tillægget er opgjort med indregnet sandsynlighed for tilbagekøb og udgør i alt	62	7
Uden indregning af sandsynlighed for tilbagekøb udgør tillægget	62	7
Ved opgørelsen af livsforsikringshensættelser til markedsværdi er indregnet et risikotillæg på	12,00%	12,00%

	2011					2010				
Mio.kr.	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**
Erstatningshensættelse										
Erstatningshensættelse primo	5.089		45		5.134	4.830		44		4.874
Betalte erstatninger vedrørende indeværende år	-2.220		-1.059		-3.279	-2.050		-1.055		-3.105
Betalte erstatninger vedrørende tidligere år	-1.531		0		-1.531	-1.522		0		-1.522
Forventet skadesudgift indeværende år	4.058		1.057		5.115	3.850		1.056		4.906
Ændring i erstatninger vedrørende tidligere år	-207		0		-207	-148		0		-148
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	121		0		121	114		0		114
Kursregulering alle år	189		0		189	58		0		58
Afdækning af inflationsrisiko	38		0		38	-43		0		-43
Erstatningshensættelse ultimo	5.537		43		5.580	5.089		45		5.134

Under anvendt regnskabspraksis er det beskrevet, hvorledes forventningen til den fremtidige inflation er fastlagt. På hensættelser til arbejdsskade er der ultimo 2011 anvendt en inflationsfaktor på 3,47%.

Mio.kr.	2006	2007	2008	2009	2010	2011	I alt
Afløbstrekant brutto							
Estimerede akkumulerede erstatninger							
Slutningen af året	2.824	3.241	3.604	3.756	3.887	4.126	
1 år senere	3.021	3.511	3.684	3.737	3.810		
2 år senere	2.962	3.558	3.661	3.777			
3 år senere	2.914	3.536	3.723				
4 år senere	2.914	3.523					
5 år senere	2.924						
	2.924	3.523	3.723	3.777	3.810	4.126	21.883
Udbetalt til dato	-2.659	-3.193	-3.207	-3.133	-2.974	-2.186	-17.352
Hensættelse ultimo før diskontering	265	330	516	644	836	1.940	4.531
Diskonteringseffekt	-1	-2	-5	-7	-11	-23	-49
Akkumuleret værdiændring syge- og ulykkesforsikring	2	5	6	7	8	11	39
	266	333	517	644	833	1.928	4.521
Reserver fra 2005 og tidligere							1.016
Bruttoerstatningshensættelser ultimo							5.537

Mio.kr.	2006	2007	2008	2009	2010	2011	I alt
Afløbstrekant, for egen regning							
Estimerede akkumulerede erstatninger							
Slutningen af året	2.802	3.234	3.589	3.703	3.811	3.559	
1 år senere	3.004	3.498	3.671	3.680	3.768		
2 år senere	2.945	3.540	3.639	3.712			
3 år senere	2.900	3.520	3.704				
4 år senere	2.906	3.510					
5 år senere	2.915						
	2.915	3.510	3.704	3.712	3.768	3.559	21.168
Udbetalt til dato	-2.651	-3.186	-3.201	-3.123	-2.954	-1.864	-16.979
Hensættelse ultimo før diskontering	264	324	503	589	814	1.695	4.189
Diskonteringseffekt	-1	-2	-5	-8	-11	-23	-50
Akkumuleret værdiændring syge- og ulykkesforsikring	4	6	8	6	9	15	48
	267	328	506	587	812	1.687	4.187
Reserver fra 2005 og tidligere							1.021
Erstatningshensættelser ultimo, for egen regning							5.208

Tabellen viser den historiske udvikling i den vurderede endelige forpligtelse (summen af udbetalinger og hensættelser) for det enkelte skadeår fra 2006 til og med 2011. De viste forpligtelser er opgjort uden diskontering, hvorved udsving på grund af ændringer i diskonteringsrenter og -metoder elimineres. Arbejdsskade samt syge- og ulykkesforsikring indgår dog med diskonterede størrelser. Udviklingen præsenteres brutto og for egen regning.

					2011					2010
Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt
Udiskonterede forventede cashflow										
Livsforsikringshensættelse brutto										
Cashflow 1 år eller mindre			394		394			333		333
Cashflow over 1 år og mindre end 5 år			1.617		1.617			1.470		1.470
Cashflow over 5 år			12.746		12.746			13.713		13.713
Erstatningshensættelse brutto										
Cashflow 1 år eller mindre	1.823		43		1.866	1.902		45		1.947
Cashflow over 1 år og mindre end 5 år	1.587		0		1.587	1.502		0		1.502
Cashflow over 5 år	1.500		0		1.500	1.511		0		1.511
Kollektivt bonuspotentiale										
Kollektivt bonuspotentiale primo			517		517			225		225
Årets hensættelse via resultatopgørelsen			-63		-99			292		279
Overført fra opskrivningshenlæggelser fra egenkapitalen			0		36			0		13
Kollektivt bonuspotentiale ultimo			454		454			517		517

Opgørelse af erstatningshensættelserne
For alle brancher, bortset fra arbejdsskade, estimeres og indregnes den fremtidige inflation implicit i hensættelsesmodellerne. Forventningen til den fremtidige inflation anvendt på hensættelser vedrørende arbejdsskade består dels af et inflationselement, dels af et reallønselement.

Cashflowet for udbetalingen af hensættelser for de seneste 10 skadeår estimeres for alle brancher og dette tilbagediskonteres med Finanstilsynets landespænds-justerede rentekurve. På arbejdsskade diskonteres endvidere hensættelser på skadeår ældre end 10 år.

Hensættelsernes følsomhed
Social inflation kan få stor indvirkning på resultatet og på erstatningshensættelsernes størrelse. Social inflation kan f.eks. være en tendens til, at domstolene øger erstatningsudmålinger, en ændring i sagsbehandlingen hos de offentlige myndigheder, som medfører højere erstatningsbeløb og lovgivningsændringer som påvirker ydelsesniveauet, også med tilbagevirkende kraft.

Den sociale inflation påvirker især erstatningsniveauet på arbejdsskade-, auto- og ansvarsforsikringer. Når der afsættes diskonterede hensættelser, er forventningen til fremtidig inflation og diskonteringsrenten på de langhalede brancher følsomme over for ændringer.

Hensættelsernes tilstrækkelighed
Erstatningshensættelserne er opgjort efter aktuarmæssige metoder og under hensyntagen til at forsøge at undgå såvel afløbstab som afløbsgevinst. Hensættelserne udgør således på tidspunktet for deres opgørelse det bedste skøn over de fremtidige erstatningsudgifter vedrørende dette og tidligere skadeår. Erstatningshensættelserne genberegnes hver måned, og dermed vurderes niveauet til enhver tid at være tilstrækkeligt.

	2011					2010				
Mio.kr.	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**
Note 15 Andre hensættelser										
Hensættelse til jubilæer, fratrædelse mv.	19	2			21	21	2			23
Hensættelser til tab på garantier	0	7			7	0	108			108
Andre hensættelser ultimo	**19**	**9**			**28**	**21**	**110**			**131**
Hensættelse til jubilæer, fratrædelse mv. primo	21	2			23	22	3			25
Nye og regulerede hensættelser	-5	-1			-6	-1	0			-1
Årets tilbageførte hensættelser	-2	0			-2	-2	-1			-3
Årets forbrugte hensættelser	-1	0			-1	-1	0			-1
Diskonteringseffekt	6	1			7	3	0			3
Hensættelse til jubilæer, fratrædelse mv. ultimo	19	2			21	21	2			23
Hensættelser til tab på garantier primo		108			108		65			65
Årets hensættelser		7			7		45			45
Årets tilbageførte hensættelser		0			0		-2			-2
Årets forbrugte hensættelser		-108			-108		0			0
Hensættelser til tab på garantier ultimo		7			7		108			108

Andre hensættelser dækker over hensættelse til: Hensættelse til jubilæer, fratrædelse mv. er opgjort ved en skønnet sandsynlighed for, at der sker udbetaling.

Note 16 Udskudte skatteforpligtelser										
Udskudt skat på sikkerhedsfonde				46	46				46	46
Udskudte skatteforpligtelser ultimo				**46**	**46**				**46**	**46**

Der påhviler selskabet en eventuel skatteforpligtelse vedrørende genbeskatning af i Danmark fratrukne udenlandske underskud. Genbeskatningsforpligtelsen udgør maksimalt 316 mio.kr.

Beløbet forfalder til betaling, såfremt den internationale sambeskatning ophæves inden 2015.

Note 17 Udstedte obligationer										
Variabelt forrentet lån i DKK med udløb 30.06.2013		6.000		0	6.000		6.000		0	6.000
Medarbejderobligationer		0		32	32		0		32	32
Udstedte obligationer ultimo		**6.000**		**32**	**6.032**		**6.000**		**32**	**6.032**

Note 18 Andre passiver										
Gæld til forsikringstagere	15	0	0	0	15	47	0	0	0	47
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	0	0	10	0	10	0	0	7	0	7
Gæld i forbindelse med genforsikring	0	0	1	0	1	4	0	1	0	5
Gæld til tilknyttede virksomheder	129	54	6	2	2	78	49	14	13	0
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	324	0	0	324	0	439	0	0	439
Midlertidig overtagne passiver	0	50	0	0	50	0	454	0	0	454
Anden gæld	182	136	298	14	604	250	214	305	53	795
Periodeafgrænsningsposter	0	2	0	0	2	0	3	1	0	4
Andre passiver ultimo	**326**	**566**	**315**	**16**	**1.008**	**379**	**1.159**	**328**	**66**	**1.751**

Note 19 Indlån										
På anfordring		3.430			3.399		4.366			4.383
Med opsigelsesvarsel		3.563			3.563		3.285			3.285
Tidsindskud		11			3		24			11
Særlige indlånsformer		991			991		923			923
Indlån ultimo		**7.995**			**7.956**		**8.598**			**8.602**

Note 20 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker										
Centralbanker		0	0		0		0	0		0
Kreditinstitutter	153	4.159	299		4.611	32	6.542	14		6.588
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker ultimo	**153**	**4.159**	**299**		**4.611**	**32**	**6.542**	**14**		**6.588**
Heraf forfalder om mere end 5 år	0	0	0		0	0	0	0		0
Gæld hidrørende fra ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger:										
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		0			0		574			574

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2011 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2010 I alt
Note 21 Præmieindtægter										
Bruttopræmier	4.746		724		5.470	4.770		719	0	5.489
Ændring i præmiehensættelse	26		0		26	-8		0	0	-8
Præmieindtægter i alt	**4.772**		**724**		**5.496**	**4.762**		**719**	**0**	**5.481**
Direkte forsikring tegnes alene i Danmark										
Præmieindtægter, livsforsikring										
Løbende præmier			603		603			629		629
Engangspræmier			121		121			90		90
Præmieindtægter, livsforsikring i alt			724		724			719		719
Individuelt tegnede forsikringer			349		349			345		345
Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold			203		203			210		210
Gruppelivsordninger			172		172			164		164
Præmieindtægter, livsforsikring i alt			724		724			719		719
Antal forsikringer (1.000 stk.)										
Individuelt tegnede forsikringer			70		70			74		74
Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold			7		7			7		7
Gruppelivsordninger			65		65			65		65

Forsikringerne er alle tegnet med bonusordning. Livsforsikringsselskabet tegner alene direkte dansk forretning.

Note 22 Renteindtægter mv.										
Kapitalandele	2	0	14	0	16	1	0	18	0	19
Obligationer	233	264	373	0	870	243	299	423	0	965
Pantesikrede udlån	0	180	0	0	180	0	172	0	0	172
Andre udlån	0	455	0	0	455	0	556	0	0	556
Indlån i kreditinstitutter	4	19	2	4	28	6	6	1	0	10
Øvrige investeringsaktiver	29	-41	49	0	33	37	-59	1	1	-23
Renteindtægter mv. i alt	**268**	**877**	**438**	**4**	**1.582**	**287**	**974**	**443**	**1**	**1.699**

Note 23 Gebyrindtægter mv.										
Værdipapirhandel og depoter		116			81		133			98
Betalingsformidling		5			5		7			7
Lånesagsgebyrer		1			1		1			1
Garantiprovision		6			6		7			7
Øvrige gebyrer og provisioner		35			35		39			39
Udbytter		11			11		14			14
Afgivne gebyrer og provisioner		-43			-43		-43			-43
Gebyrindtægter mv. i alt		**131**			**96**		**158**			**123**

Note 24 Andre indtægter fra investeringsvirksomhed										
Huslejeindtægter	2		109		7	2		140		33
Drift- og vedligeholdelse - udlejede lejemål	-1		-20		9	-1		-50		-21
Drift- og vedligeholdelse - tomme lejemål	0		-7		-7	0		-5		-5
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed i alt	**1**		**82**		**9**	**1**		**85**		**7**

Note 25 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder										
Kapitalandele i associerede virksomheder		**-1**	**-6**	**0**	**-1**		**6**	**7**	**0**	**6**

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter koncernens andele af resultatet i EDC-udvikling a/s, Invest Administration A/S, Nordic Corporate investments A/S, Cibor Invest A/S og Hirlap Finans ApS. Alm. Brand Liv og Pension A/S's andel af søsterselskabet Alm. Brand Formue A/S er indregnet som kapitalandel i associeret virksomhed. Andelen er elimineret på koncernniveau.

	2011					2010				
Mio.kr.	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**
Note 26 Anden indkomst										
Indtægter fra byggesagkyndige	0	0			0	2	0			2
Øvrige	0	36			36	0	23			23
Anden indkomst i alt	**0**	**36**			**36**	**2**	**23**			**25**
Note 27 Erstatningsudgifter										
Udbetalte erstatninger	-3.751		-1.058		-4.809	-3.572		-1.055		-4.627
Ændring i erstatningshensættelse	-100		1		-99	-130		-1		-131
Erstatningsudgifter i alt	**-3.851**		**-1.057**		**-4.908**	**-3.702**		**-1.056**		**-4.758**
Afløbsresultat, brutto	206				206	147				147
Afløbsresultat, afgiven forretning	-53				-53	-8				-8
Afløbsresultat, netto	153				153	139				139

I afløbsresultatet indgår værdiregulering af inflationsswaps, der afdækker inflationsrisikoen vedrørende arbejdsskadeforsikring.

Udbetalte ydelser, livsforsikring										
Forsikringssummer ved død			-85		-85			-90		-90
Forsikringssummer ved kritisk sygdom			-17		-17			-16		-16
Forsikringssummer ved invaliditet			-7		-7			-7		-7
Forsikringssummer ved udløb			-211		-211			-221		-221
Pensions- og renteydelser			-309		-309			-306		-306
Tilbagekøb			-337		-337			-325		-325
Kontant udbetalte bonusbeløb			-93		-93			-90		-90
Udbetalte ydelser, livsforsikring i alt			-1.059		-1.059			-1.055		-1.055
Note 28 Renteudgifter										
Kreditinstitutter og centralbanker	0	-106	0	0	-106	0	-90	0	0	-90
Indlån og anden gæld	0	-125	0	0	-124	0	-152	0	0	-149
Udstedte obligationer	0	-163	0	-1	-164	0	-61	0	-1	-62
Efterstillede kapitalindskud	-5	-117	-4	-14	-136	-4	-116	-4	-13	-134
Øvrige renteudgifter	-2	-2	-2	0	-6	-1	-2	0	-20	-23
Diskontering forsikringskontrakter	-127	0	0	0	-127	-122	0	0	0	-122
Renteudgifter i alt	**-134**	**-513**	**-6**	**-15**	**-663**	**-127**	**-421**	**-4**	**-34**	**-580**
Note 29 Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.										
Individuel vurdering										
Nedskrivninger henholdsvis værdiregulering i årets løb		-776			-776		-661			-661
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår		88			88		146			146
Individuel vurdering i alt		-688			-688		-515			-515
Gruppevis vurdering										
Nedskrivninger henholdsvis værdiregulering i årets løb		-23			-23		-53			-53
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår		65			65		34			34
Gruppevis vurdering i alt		42			42		-19			-19
Endeligt tabt, ikke tidligere nedskrevet		-152			-152		-152			-152
Indgået på tidligere afskrevne fordringer		30			30		26			26
Øvrige tab og hensættelser		0			0		0			0
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender i alt		**-768**			**-768**		**-660**			**-660**

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2011 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2010 I alt
Note 30 Erhvervelses- og administrationsomkostninger										
Tegningsprovisioner	-147	0	-1	0	-148	-157	0	-4	0	-161
Øvrige erhvervelsesomkostninger	-362	0	-33	0	-395	-427	0	-30	0	-457
Administrationsomkostninger	-248	-517	-36	0	-727	-255	-599	-39	0	-814
Erhvervelses- og administrationsomkostninger i alt	**-757**	**-517**	**-70**	**0**	**-1.270**	**-839**	**-599**	**-73**	**0**	**-1.432**
Løn					906					987
Pension					131					142
Lønsumsafgifter mv.					100					94
Lønninger, pension mv. i alt					1.137					1.223

En del af årets lønudgifter er fordelt som skadebehandlingsomkostninger og indgår derfor under erstatningsudgifter.

Gennemsnitlig antal medarbejdere					1.572					1.725
Heraf:										
Vederlag til direktion (i 1.000 kr.)										
Løn					5.024					4.804
Pensionsordninger					1.322					1.250
Vederlagt til direktion i alt					6.346					6.054
Vederlag til bestyrelse (i 1.000 kr.)										
Bestyrelseshonorar					3.240					3.135
Vederlag til bestyrelse i alt					3.240					3.135

Der er ikke optjent bonus til direktionen vedrørende 2011. Vederlag til direktionen omfatter vederlag til administrerende direktør Søren Boe Mortensen.

Alm. Brand har valgt, at samtlige medarbejdere i koncernen inklusive direktionen oparbejder en bidragsbaseret pensionsordning. Koncernens omkostninger til direktionens pensionsordning fremgår af ovenstående note.

Der er mellem direktionen og Alm. Brand A/S et gensidigt opsigelsesvarsel på 12 måneder. Herudover er direktionen ved fratrædelse foranlediget af Alm. Brand A/S berettiget til at modtage en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 36 måneders vederlag.

Der er etableret en bonusordning for Alm. Brand Koncernens øverste ledelse, herunder direktionen. Bonusordningen for direktionen og den øverste ledelse er, sammen med Alm. Brands bonusordning for ledere og specialister, nærmere beskrevet i kapitlet medarbejdere og udvikling. Bonusordningernes størrelse påvirker ikke omkostningsniveauet væsentligt og omfatter ikke aktieoptioner.

Vederlag til nøglepersoner (1.000 kr.)										
Fast løn					17.512					
Pension					2.126					
Vederlag til nøglepersoner i alt					19.638					
Antal nøglepersoner					**6**					

Vederlaget i 2011 indeholder løn og fratrædelsesgodtgørelse til tidligere økonomidirektør. Der er ikke udbetalt bonus til nøglepersoner.

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2011 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2010 I alt
Revisionshonorar (i 1.000 kr.)										
Deloitte - Revision	1.641	1.411	588	625	4.265	1.370	1.442	535	617	3.964
Deloitte - andre erklæringsopgaver	199	578	51	0	828	183	523	13	2.400	3.119
Deloitte - skatterådgivning	0	13	0	464	477	0	0	0	412	412
Deloitte - Andre ydelser	591	9.424	34	251	10.300	1.058	2.000	0	104	3.162
Revisionshonorar i alt	2.431	11.426	673	1.340	15.870	2.611	3.965	548	3.533	10.657

Note 31 Resultat af afgiven forretning										
Afgivne genforsikringspræmier	-337		-25		-362	-235		-27		-262
Modtaget genforsikringsdækning	368		24		392	40		27		67
Ændring i genforsikringsandele af forsikringskontrakter	172		-1		171	55		-1		54
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	4		3		7	4		3		7
Resultat af afgiven forretning i alt	**207**		**1**		**208**	**-136**		**2**		**-134**

	2011					2010				
Mio.kr.	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**
Note 32 Ændring i livsforsikringshensættelser										
Garanterede ydelser			-735		-735			-410		-410
Bonuspotentiale på fremtidige præmier			298		298			287		287
Bonuspotentiale på fripoliceydelser			182		182			187		187
Kvoteforskydning Forenede Gruppeliv			-146		-146			1		1
Ændring i livsforsikringshensættelser i alt			**-401**		**-401**			**65**		**65**
Note 33 Kursreguleringer										
Investeringsaktiver										
Kapitalandele	-1	-109	-141	0	-251	1	-16	136	0	121
Investeringsforeningsandele	0	-2	-17	0	-19	0	7	53	0	60
Obligationer	87	-17	338	0	408	34	-81	290	0	243
Andele i kollektive investeringer	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pantesikrede udlån	0	-98	0	0	-98	0	-277	0	0	-277
Øvrige investeringsaktiver	97	-193	311	0	215	12	24	-57	0	-21
Valutakursreguleringer	0	-11	0	0	-11	0	-3	0	0	-3
	183	-430	491	0	244	47	-346	422	0	123
Grunde og bygninger										
Investeringsejendomme	-2	0	56	0	6	1	0	6	0	10
Domicilejendomme	0	0	0	0	84	0	0	0	0	-16
	181	-430	547	0	334	48	-346	428	0	117
Diskontering forsikringskontrakter	-209	0	0	0	-209	-70	0	0	0	-70
Kursreguleringer i alt	**-28**	**-430**	**547**	**0**	**125**	**-22**	**-346**	**428**	**0**	**47**
Ændringer i dagsværdier baseret på værdiansættelsesmodeller og indregnet i resultatopgørelsen										
Pantebreve	0	127	0	0	127	0	22	0	0	22
Unoterede aktier	-1	0	16	0	15	2	0	2	0	4
Investeringsejendomme	-2	0	56	0	6	1	0	6	0	10
Domicilejendomme	0	0	0	0	84	0	0	0	0	-16
I alt	-3	127	72	0	232	3	22	8	0	20
Note 34 Pensionsafkastskat										
Pensionsafkastskat vedrørende tidligere år			-1		-1			0		0
Pensionsafkastskat vedrørende året			-149		-149			-114		-114
Pensionsafkastskat i alt			**-150**		**-150**			**-114**		**-114**
Note 35 Skat										
Beregnet skat af årets resultat	-137	153	-25	8	-1	-74	116	-50	8	0
Regulering af skat vedrørende forrige år	0	0	0	0	0	0	-2	0	0	-2
Betalt endelig udbytteskat	0	-2	0	0	-2	0	-1	0	0	-1
Regulering af udskudt skat	21	84	-7	2	100	23	109	0	6	138
Skat i alt	**-116**	**235**	**-32**	**10**	**97**	**-51**	**222**	**-50**	**14**	**135**
Effektiv skatteprocent										
Aktuel skatteprocent	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%
Regulering af udskudt skat forrige år	-0,8%	-0,5%	-0,2%	-0,7%	-0,3%	-7,5%	-1,7%	0,0%	-0,2%	0,2%
Regulering af skat vedrørende forrige år	0,8%	0,5%	0,2%	0,7%	0,3%	7,5%	1,7%	0,0%	0,4%	-0,1%
Skattemæssige reguleringer	0,2%	-5,2%	-1,6%	0,0%	-9,4%	-0,4%	0,7%	2,6%	0,3%	0,3%
Effektiv skatteprocent	25,2%	19,8%	23,4%	25,0%	15,6%	24,6%	25,7%	27,6%	25,5%	25,4%

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2011 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2010 I alt
Note 36 Minoritetsinteressernes andel af årets resultat										
Minoritetsinteressernes andel af resultat før skat										
Alm. Brand Formue A/S		-31			-25		4			-3
Alm. Brand Pantebreve A/S		0			0		0			0
Minoritetsinteressernes andel af resultat før skat		**-31**			**-25**		**4**			**-3**
Minoritetsinteressernes andel af resultat efter skat										
Alm. Brand Formue A/S		-32			-26		4			-3
Alm. Brand Pantebreve A/S		0			0		0			0
Minoritetsinteressernes andel af resultat efter skat		**-32**			**-26**		**4**			**-3**

Note 37 Forsikringsteknisk resultat - skadeforsikring

Mio.kr.	Syge- og ulykkes-forsikring	Arbejds-skade forsikring	Motor-køretøjs-forsikring ansvar	Motor-køretøjs-forsikring kasko	Brand- & løsøre-forsikring, privat	Brand- & løsøre-forsikring, erhverv	Ansvars-forsikring	Anden direkte forsikring	2011 i alt
Bruttopræmier	547	268	544	832	1.076	1.172	91	216	4.746
Bruttopræmieindtægter	553	268	543	833	1.076	1.160	91	248	4.772
Bruttoerstatningsudgifter	-292	-116	-505	-406	-923	-1.364	-72	-173	-3.851
Bruttodriftsomkostninger	-88	-43	-45	-175	-177	-175	-15	-39	-757
Resultat af afgiven forretning	-4	-3	-2	0	59	159	-1	-1	207
Forsikringsteknisk rente	4	2	5	7	9	10	1	2	40
Forsikringsteknisk resultat i alt	**173**	**108**	**-4**	**259**	**44**	**-210**	**4**	**37**	**411**
Antal erstatninger	11.323	2.376	14.186	42.557	84.280	34.561	2.059	25.548	216.890
Erstatningsfrekvens	0,036	0,083	0,039	0,142	0,203	0,284	0,044	0,110	0,119
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i 1.000 kr.	29	107	29	11	11	40	28	8	19

Mio.kr.	Syge- og ulykkes-forsikring	Arbejds-skade forsikring	Motor-køretøjs-forsikring ansvar	Motor-køretøjs-forsikring kasko	Brand- & løsøre-forsikring, privat	Brand- & løsøre-forsikring, erhverv	Ansvars-forsikring	Anden direkte forsikring	2010 i alt
Bruttopræmier	494	279	542	851	1.103	1.181	95	225	4.770
Bruttopræmieindtægter	488	277	543	852	1.092	1.168	95	247	4.762
Bruttoerstatningsudgifter	-391	-190	-515	-458	-881	-1.022	-56	-189	-3.702
Bruttodriftsomkostninger	-88	-47	-49	-201	-200	-190	-15	-49	-839
Resultat af afgiven forretning	-1	-3	-3	0	-9	-119	-1	0	-136
Forsikringsteknisk rente	3	2	4	6	8	9	0	1	33
Forsikringsteknisk resultat i alt	**11**	**39**	**-20**	**199**	**10**	**-154**	**23**	**10**	**118**
Antal erstatninger	11.937	2.780	15.854	47.561	77.927	29.028	2.219	24.284	211.590
Erstatningsfrekvens	0,035	0,091	0,042	0,154	0,128	0,234	0,045	0,065	0,096
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i 1.000 kr.	31	91	29	11	12	36	22	9	18

Direkte forsikring tegnes alene i Danmark

Mio.kr.	2011	2010
Note 38 Realiseret resultat - livsforsikring		
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	116	151
Overførsel af investeringsafkast	64	55
Pensionsafkastskat	150	114
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-63	292
Ændring i bonuspotentiale på fripoliceydelser	-4	0
Resultat af ikke bonusberettigede bestande	-24	-13
Tilskrivning af bonus	68	54
Afkast egenkapitaldepot	-21	-30
Afkast syge- og ulykkesforsikrings depot	-52	-25
Det realiserede resultat	234	598
Egenkapitalens afkastkrav		
Ubetingede andele:		
Det faktiske investeringsafkast før pensionsafkastskat	21	30
Resultat af ikke bonusberettigede bestande	24	13
Resultat af syge- og ulykkesforsikring	22	1
Ubetingede andele	67	44
Betingede andele:		
Risikoforrentning 0,5% af de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser	11	54
100% af omkostningsresultat f.e.r.	16	15
25% af risikoresultat f.e.r.	70	13
Betingede andele	97	82
Årets resultat før skat	164	126
Overført til skyggekonto	-5	57
Årets resultat før skat inklusive syge- og ulykkesforsikring	159	183
Årets resultat før skat eksklusive syge- og ulykkesforsikring	137	181
Note 39 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler		
Garantiforpligtelser	1.545	1.888

Koncernens selskaber har indgået leasing-, leje- og serviceaftaler vedrørende it og lokaler med en samlet ydelse på 68 mio.kr. fordelt over en femårig periode.

Alm. Brand Koncernen har indgået terminsforretninger mv. til afdækning af valuta- og renterisiko.

Som led i den almindelige bankdrift har Alm. Brand Bank en række eventualforpligtigelser, som i overensstemmelse med IFSR ikke er medregnet i balancen. De ydede finansgarantier samt tabsgarantier for realkreditudlån er primært afledt af samarbejdsaftalerne med Totalkredit, DLR Kredit og BFR Kredit, mens øvrige eventualforpligtigelser bl.a. omfatter garantier overfor Det Private Beredskab samt Garantifonden for Indskydere og Investorer. Samlet har Alm. Brand Bank A/S ikke balanceførte garantiforpligtelser bestående af finansgarantier, tabsgarantier for realkreditudlån mv. for i alt 1,0 mia.kr.

Alm. Brand Ejendomsinvest A/S har en momsreguleringsforpligtelse vedrørende ejendomme på i alt 9 mio.kr.

Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S har en momsreguleringsforpligtelse vedrørende ejendomme på i alt 2 mio.kr.

Alm. Brand A/S har afgivet garanti over for ILU (Institute of London Underwriters) for kontrakter indtegnet på vegne af Kjøbenhavnske Re's engelske datterselskab The Copenhagen Reinsurance Company (U.K.) Ltd. (Cop. Re UK Ltd.). Garantien dækker forsikringskontrakter vedrørende Marine Aviation and Transport (MAT) indtegnet gennem ILU i perioden 3. april 1989 til 1. juli 1997. I forbindelse med salget af Kjøbenhavnske Re koncernen i 2009 har køber påtaget sig at friholde Alm. Brand A/S for garantiforpligtelserne.

Alm. Brand A/S garanterer for Pensionskassen under Alm. Brand A/S (pensionsafviklingskasse). Alm. Brand A/S forpligter sig til at indbetale sådanne ordinære og ekstraordinære bidrag, som de til enhver tid måtte være fastsat i pensionsregulativet, eller som de til enhver tid måtte være aftalt med Finanstilsynet. Alm. Brand af 1792 fmba har forpligtet sig til at friholde Alm. Brand A/S for de udgifter, som selskabet til enhver tid måtte afholde i henhold til disse forpligtigelser.

I forbindelse med at Alm. Brand Bank fik tilsagn om at få statsgaranti frem til udgangen af 2013 i forbindelse med udstedelse af obligationer, har Alm. Brand A/S givet tilsagn om at tilføre Alm. Brand Bank den fornødne kapital, således at Alm. Brand Bank til enhver tid overholder solvensreglerne. Tilsagnet kan, afhængigt af Alm. Brand A/S' økonomiske stilling maksimalt udgøre 1 til 2 mia.kr. Banken har samlet modtaget 1,6 mia.kr. således at der er 400 mio.kr. tilbage af garantien.

Alm. Brand A/S hæfter solidarisk sammen med de øvrige samregistrerede koncernselskaber for det samlede afgiftstilsvar.

Koncernen er som aktiv finansiel koncern part i en række retssager. Sagerne vurderes løbende, og der foretages de nødvendige hensættelser. Det er ledelsens vurdering, at disse sager ikke vil påføre Koncernen væsentlige yderligere tab.

Mio.kr.	2011 Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt	2010 Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt
Note 40 Sikkerhedsstillelser										
Bogførte værdier af aktiver, der tjener til sikkerhed for forsikringsmæssige hensættelser										
Likvide beholdninger	0	472			472	0	209			209
Obligationer	7.090	10.303			17.393	6.639	10.230			16.869
Kapitalandele og investeringsforeningsandele	0	1.382			1.382	0	1.160			1.160
Tilgodehavende renter	44	119			163	97	124			221
Ejendomme, ejerpantebreve	0	85			85	0	97			97
Kapitalandele i datterselskaber	0	320			0	0	308			0
Sikkerhedsstillelser ultimo	7.134	12.681			19.495	6.736	12.128			18.556

Pengepolitiske modparter i Danmarks Nationalbank kan kun opnå kredit, mod at de stiller sikkerheder i form af pantsætning af godkendte værdipapirer.
Som led i den løbende forretning er der ultimo 2011 stillet obligationer til sikkerhed over for Danmarks Nationalbank til en kursværdi af 899 mio.kr. (2010: 739 mio.kr.).

Note 41 Nærtstående parter

Alm. Brand A/S Koncernen anser følgende for at være nærtstående parter:

- Alm. Brand af 1792 fmba (moderselskab)
- Alm. Brand Formue A/S (ej helejet dattervirksomhed)
- Invest Administration A/S (associeret selskab)
- Nordic Corporate Investment A/S (associeret selskab)
- Cibor Invest A/S (associeret selskab)
- Hirlap Finans ApS (associeret selskab)
- Direktion og bestyrelse i Alm. Brand A/S
- Nøglepersoner i Alm. Brand A/S

Nærtstående parter omfatter ligeledes direktionens, bestyrelsens og nøglepersoners relaterede familiemedlemmer, samt endvidere selskaber, hvori personkredsen har væsentlige interesser.

Alm. Brand Koncernen varetager administrative opgaver for Alm. Brand af 1792 fmba.

Der er indgået aftaler om forrentning af løbende mellemværender mellem Alm. Brand af 1792 fmba og Alm. Brand A/S Koncernen, herunder har Alm. Brand af 1792 fmba erhvervet hybrid kapital udstedt i Alm. Brand Bank A/S.

Alm. Brand af 1792 fmba har indskudt ansvarlig lånekapital i Alm. Brand A/S.

For oversigt over dattervirksomheder og associerede virksomheder mv. henvises til selskabsoversigten.

Alm. Brand Koncernen har tværgående funktioner, som løser fælles administrative opgaver for koncernens selskaber, og der foreligger herunder administrationsaftaler mellem de respektive koncernselskaber, der sikrer, at reglerne om koncerninterne transaktioner overholdes.

Alm. Brand Bank A/S fungerer som primær bankforbindelse for Alm. Brand Koncernen. Det indebærer, at der er indgået en række aftaler mellem banken og koncernens øvrige selskaber, ligesom der løbende foretages en række transaktioner mellem banken og den øvrige koncern. Alle aftaler og transaktioner mellem koncernen og banken finder sted på sædvanlige markedsbaserede vilkår eller på omkostningsdækkende basis i overensstemmelse med gældende lovgivning for koncerninterne transaktioner.

Alm. Brand Koncernen har desuden indgået en kapitalforvaltningsaftale med Alm. Brand Bank A/S, hvilket betyder, at en betydelig del af koncernens aktiver er under forvaltning i banken. Vederlaget for denne administration og kapitalforvaltning er fastsat på sædvanlige markedsbaserede vilkår, eller hvor der ikke findes et entydigt marked, på omkostningsdækkende basis.

Der foretages reassurancedækning for Alm. Brand Koncernen på fælles basis.

Som led i sin almindelige investeringsvirksomhed har selskabets datterselskab Alm. Brand Liv og Pension erhvervet en minoritetsaktiepost i Dades A/S på knap 209 mio.kr. i markedsværdi, hvilket svarer til under 5% i ejerandel. Dades A/S' administrerende direktør er næstformand i Selskabet og bestyrelsesmedlem i Alm. Brand Liv og Pension. Investeringen er omfattet af lov om finansiel virksomhed § 78 og er godkendt og følges af bestyrelsen i Alm. Brand Liv og Pension.

Selskabet har derudover indgået en totaladministrationsaftale med Datea A/S, som er 100% ejet af Dades A/S, og hvori Boris Nørgaard Kjeldsen er bestyrelsesformand. I henhold til aftalen foretager Datea A/S ejendomsadministration af ejendomme ejet af Selskabets datterselskaber, herunder administration, regnskab og rapportering, udlejning, tilsyn og teknisk bistand. Det årlige honorar er i niveauet 2 mio.kr. Det er ledelsens vurdering, at totaladministrationsaftalen er indgået på markedsvilkår.

Der henvises til note på erhvervelses- og administrationsomkostninger, hvor oplysninger om ydet vederlag til koncernens bestyrelse, direktionen samt andre ledende medarbejdere fremgår.

Der har udover det ydede vederlag til bestyrelse og direktion mv. i regnskabsåret været følgende transaktioner mellem Alm. Brand Koncernen og de nærtstående parter:

Mio.kr.					2011
	Alm. Brand af 1792 fmba	Alm. Brand datterselskaber (ikke 100% ejet)	Nøglepersoner	Direktion og bestyrelse i A/S	Selskaber kontrolleret af bestyrelses-medlemmer
Salg af ydelser	44	638	2	2	1
Køb af ydelser	11	825	0	0	0
Rente- og gebyrindtægter	0	21	0	0	0
Rente- og gebyrudgifter	18	0	1	1	1
Tilgodehavender	0	325	1	6	17
Gæld	320	0	22	32	0
Sikkerhedsstillelser	0	0	2	1	16
Rentesatser			2,2-3,3%	2,2-5,5%	2,95-3,2%

Mio.kr.					2010
Salg af ydelser	358	708	-	3	0
Køb af ydelser	718	1.661	-	1	0
Rente- og gebyrindtægter	0	94	-	0	0
Rente- og gebyrudgifter	38	0	-	1	1
Tilgodehavender	0	487	-	9	20
Gæld	261	10	-	29	1
Sikkerhedsstillelser	0	0	-	1	5
Rentesatser				2,55-7,5%	3,3-4,05%

Herudover er der ikke foretaget væsentlige koncerninterne transaktioner.

Køb og salg af ydelser, der omfatter forsikringsmæssige ydelser samt levering af bankprodukter i form af lån, garantier, kreditter samt køb/salg af pantebreve mv., sker på koncernens sædvanlige markedsbaserede vilkår, dog således at medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer opnår sædvanlige medarbejdervilkår. Gæld omfatter indlån i banken, pensionsdepoter i bank og liv mv. Der er ikke i regnskabsåret eller i det foregående regnskabsår udgiftsført tab eller foretaget nedskrivning på mellemværender med nærtstående parter.

			2011			2010
Mio.kr.	Dags-værdi	Amor-tiseret kostpris	I alt	Dags-værdi	Amor-tiseret kostpris	I alt
Note 42 Klassifikation af finansielle instrumenter						
Finansielle aktiver						
Statsobligationer	2.534	0	2.534	4.575	0	4.575
Realkreditobligationer	24.038	0	24.038	22.118	0	22.118
Andre fastforrentede fordringer	580	0	580	402	0	402
Andre variabelt forrentede fordringer	272	0	272	231	0	231
Børsnoterede aktier	941	0	941	1.360	0	1.360
Unoterede aktier	403	0	403	449	0	449
Øvrige investeringsaktiver	512	0	512	157	0	157
Tilgodehavende hos forsikringstagere	0	133	133	0	143	143
Tilgodehavende hos forsikringsmæglere	0	5	5	0	21	21
Tilgodehavende hos forsikringsselskaber	0	124	124	0	9	9
Andre tilgodehavender	0	104	104	0	111	111
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	231	0	231	458	0	458
Øvrige aktiver	0	93	93	0	166	166
Pensionskassen under Alm. Brand A/S	0	4	4	0	8	8
Midlertidigt overtagne aktiver	0	156	156	0	513	513
Tilgodehavende renter	492	0	492	448	0	448
Periodeafgrænsninger	0	47	47	0	52	52
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	1.068	1.068	0	1.537	1.537
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	0	139	139	0	379	379
Udlån	3.154	7.063	10.217	2.190	10.295	12.485
Finansielle aktiver ultimo	33.157	8.936	42.093	32.388	13.234	45.622

Mio.kr.	Dags-værdi	Amor-tiseret kostpris	I alt	Dags-værdi	Amor-tiseret kostpris	I alt
	2011			2010		
Finansielle passiver						
Efterstillede kapitalindskud	0	1.829	1.829	0	1.828	1.828
Udstedte obligationer	0	6.032	6.032	0	6.032	6.032
Gæld til forsikringstagere	0	15	15	0	47	47
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	0	10	10	0	7	7
Gæld i forbindelse med genforsikring	0	1	1	0	5	5
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	2	2	0	0	0
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	324	0	324	439	0	439
Anden gæld	45	559	604	100	695	795
Periodeafgrænsningsposter	0	2	2	0	4	4
Indlån	0	7.956	7.956	0	8.602	8.602
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0	4.611	4.611	0	6.588	6.588
Finansielle passiver ultimo	369	21.017	21.386	539	23.808	24.347

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt
Dagsværdimåling af finansielle instrumenter										
Noterede kurser										
Finansielle aktiver										
Udlån	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligationer	8.878	8.050	9.114	2	26.044	8.224	9.021	8.860	2	26.107
Aktier	0	365	433	0	798	0	461	596	0	1.057
Andre aktiver	1	0	104	0	105	0	0	99	0	99
Finansielle aktiver i alt	8.879	8.415	9.651	2	26.947	8.224	9.482	9.555	2	27.263
Finansielle passiver										
Andre passiver	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansielle passiver i alt	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Observerbare data										
Finansielle aktiver										
Udlån	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligationer	0	0	1.186	0	1.186	15	0	1.025	0	1.040
Aktier	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Andre aktiver	259	421	370	0	1.050	169	621	143	0	933
Finansielle aktiver i alt	259	421	1.556	0	2.236	184	621	1.168	0	1.973
Finansielle passiver										
Andre passiver	0	369	0	0	369	0	539	0	0	539
Finansielle passiver i alt	0	369	0	0	369	0	539	0	0	539
Ikke-observerbare data										
Finansielle aktiver										
Udlån	0	3.154	0	0	3.154	0	2.190	0	0	2.190
Obligationer	53	0	141	0	194	49	0	131	0	180
Aktier	8	184	353	1	546	23	194	534	1	752
Andre aktiver	0	0	80	0	80	0	0	30	0	30
Finansielle aktiver i alt	61	3.338	574	1	3.974	72	2.384	695	1	3.152
Finansielle passiver										
Andre passiver	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansielle passiver i alt	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi indeholder pantebreve, der måles til dagsværdi ved brug af en værdiansættelsesmodel. Obligationer til dagsværdi omfatter erhvervsobligationer, der værdiansættes til noterede priser eller ud fra observerbare data. Aktier mv. omfatter børsnoterede aktier, der værdiansættes til noterede priser, samt unoterede aktier, hvor input er baseret på ikke direkte observerede markedsdata. Andre aktiver indeholder tilgodehavende renter samt positive værdier af afledte finansielle instrumenter, som værdiansættes ud fra observerbare data. Andre passiver indeholder skyldige renter samt negative værdier af afledte finansielle instrumenter, der værdiansættes ud fra observerbare data.

Rating af obligationer					
Rated AAA	8.115	6.721	8.568	0	23.404
Rated AA- til AA+	632	959	1.353	0	2.944
Rated A- til A+	184	328	230	0	742
Øvrige	0	42	290	0	332
Obligationer til dagsværdig ultimo	8.931	8.050	10.441	0	27.422

Mio.kr.	2011 Dags-værdi	Aktiver og gæld til amortiseret kostpris	I alt	2010 Dags-værdi	Aktiver og gæld til amortiseret kostpris	I alt
Note 43 Afkast af finansielle instrumenter						
Renteindtægter mv.	902	680	1.582	897	802	1.699
Gebyrindtægter mv.	12	84	96	107	16	123
Anden indkomst	2	34	36	3	22	25
Indtægter i alt	916	798	1.714	1.007	840	1.847
Renteudgifter	-150	-513	-663	-159	-421	-580
Kursreguleringer	128	-3	125	52	-5	47
Resultat før skat	894	282	1.176	900	414	1.314

Mio.kr.	Dags-værdi	Indregnet værdi	Dags-værdi	Indregnet værdi
Note 44 Dagsværdi af finansielle instrumenter				
Finansielle aktiver til dagsværdi værdireguleret over resultatopgørelsen				
Statsobligationer	2.534	2.534	4.575	4.575
Realkreditobligationer	24.038	24.038	22.118	22.118
Andre fastforrentede fordringer	580	580	402	402
Andre variabelt forrentede fordringer	272	272	231	231
Børsnoterede aktier	941	941	1.360	1.360
Unoterede aktier	403	403	449	449
Øvrige investeringsaktiver	512	512	157	157
Tilgodehavende hos forsikringstagere	133	133	143	143
Tilgodehavende hos forsikringsmæglere	5	5	21	21
Tilgodehavende hos forsikringsselskaber	124	124	9	9
Andre tilgodehavender	104	104	111	111
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	231	231	458	458
Øvrige aktiver	93	93	166	166
Pensionskassen under Alm. Brand A/S	4	4	8	8
Midlertidigt overtagne aktiver	156	156	513	513
Tilgodehavende renter	492	492	448	448
Periodeafgrænsninger	47	47	52	52
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.068	1.068	1.537	1.537
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	139	139	379	379
Udlån	10.228	10.217	12.510	12.485
Finansielle aktiver til dagsværdi ultimo	42.104	42.093	45.647	45.622

Mio.kr.	2011 Dags-værdi	2011 Indregnet værdi	2010 Dags-værdi	2010 Indregnet værdi
Finansielle passiver til dagsværdi værdireguleret over resultatopgørelsen				
Efterstillede kapitalindskud	1.829	1.829	1.828	1.828
Udstedte obligationer	6.032	6.032	6.032	6.032
Genforsikringsdepoter	0	0	0	0
Gæld til forsikringstagere	15	15	47	47
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	10	10	7	7
Gæld i forbindelse med genforsikring	1	1	5	5
Gæld til tilknyttede virksomheder	2	2	0	0
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	324	324	439	439
Anden gæld	604	604	795	795
Periodeafgrænsningsposter	2	2	4	4
Indlån	8.314	7.956	8.652	8.602
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	4.611	4.611	6.588	6.588
Finansielle passiver til dagsværdi ultimo	21.744	21.386	24.397	24.347

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker har en forholdsvis kort løbetid, og indregnede værdier til amortiseret kostpris forudsættes at svare til dagsværdier.

Mellemværender med kreditinstitutter er indregnet til amortiseret kostpris. Forskellen til dagsværdier forudsættes at være den renteniveauafhængige værdiregulering, som udregnes ved at sammenholde aktuelle markedsrenter med de markedsrenter der var gældende, da mellemværenderne blev etableret.

Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi, obligationer til dagsværdi, aktier mv. samt afledte finansielle instrumenter er i regnskabet målt til dagsværdi, således at indregnede værdier stemmer overens med dagsværdier.

Forskellen mellem dagsværdier og de indregnede værdier af Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris forudsættes at svare til den renteniveauafhængige kursregulering, som udregnes ved at sammenholde aktuelle markedsrenter med de markedsrenter der var gældende, da udlånene blev etableret. Ændringer i kreditkvaliteten tages ikke i betragtning, da disse ændringer forudsættes at indgå i nedskrivninger på udlån for såvel indregnede værdier som dagsværdier.

Dagsværdien af indlån og anden gæld forudsættes at svare til den renteniveauafhængige kursregulering, som udregnes ved at sammenholde aktuelle markedsrenter med de markedsrenter der var gældende, da indlånene blev etableret.

Udstedte obligationer og efterstillede kapitalindskud måles til amortiseret kostpris. Forskellen til dagsværdier forudsættes at være den renteniveauafhængige kursregulering, som udregnes ved at sammenholde aktuelle markedsrenter med markedsrenter, da udstedelserne blev etableret. Ændringer i dagsværdier på grund af ændring i bankens egen kreditværdighed tages ikke i betragtning.

Regulering til dagsværdier for finansielle aktiver og forpligtigelser viser et samlet ikke-indregnet urealiseret tab på 346,7 mio.kr. ultimo 2011. Reguleringen kan primært henføres til Efterstillede kapitalindskud.

I anvendt regnskabspraksis er opgørelsen af dagsværdier nærmere beskrevet for de poster, som indregnes til dagsværdi.

	2011					2010				
Mio.kr.	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**
Note 45 Løbetidsfordeling på finansielle instrumenter										
Obligationer										
Udløb om 1 år eller mindre	1.603	3.814	350	0	5.767	582	2.019	331	0	2.932
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	5.012	1.376	2.597	0	8.985	4.311	1.866	2.334	0	8.511
Udløb efter 5 år	2.316	2.860	7.494	2	12.672	3.395	5.136	7.350	0	15.881
Obligationer ultimo	8.931	8.050	10.441	2	27.424	8.288	9.021	10.015	0	27.324
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender										
Udløb om 1 år eller mindre	23	129	139	16	139	17	16	54	371	379
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Udløb efter 5 år	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender ultimo	23	129	139	16	139	17	16	54	371	379
Udlån og tilgodehavender										
Udløb om 1 år eller mindre	231	4.548	136	75	4.990	135	7.259	53	50	7.497
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	0	1.427	0	0	1.427	0	1.477	0	0	1.477
Udløb efter 5 år	0	5.130	0	0	5.130	0	5.221	0	0	5.221
Udlån og tilgodehavender ultimo	231	11.105	136	75	11.547	135	13.957	53	50	14.195
Indlån og gæld til kreditinstitutter og centralbanker										
Udløb om 1 år eller mindre	168	11.294	310	0	11.741	83	10.603	22	0	10.725
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	0	156	0	0	148	0	3.911	0	0	3.898
Udløb efter 5 år	0	704	0	0	704	0	626	0	0	626
Indlån og gæld til kreditinstitutter og centralbanker ultimo	168	12.154	310	0	12.593	83	15.140	22	0	15.249
Udstedte obligationer										
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år		6.000		32	6.032		6.000		32	6.032
Udstedte obligationer ultimo		6.000		32	6.032		6.000		32	6.032

De faktiske udløbstidspunkter kan afvige fra de kontraktmæssige udløbstidspunkter, da udstederne af specifikke fordringer kan have ret til at tilbagekøbe fordringen før udløb. Der henvises i øvrigt til note 14, hvoraf det forventede cashflow for koncernens erstatnings- og livforsikringshensættelser fremgår.

Note 46 Kreditrisici										
Kreditrisici på typer af finansielle aktiver										
Statsobligationer	534	0	2.000	0	2.534	684	1	3.890	0	4.575
Realkreditobligationer	8.014	7.999	8.025	0	24.038	7.391	8.997	5.730	0	22.118
Andre fastforrentede fordringer	147	51	382	0	580	115	23	264	0	402
Andre variabelt forrentede fordringer	236	0	34	2	272	98	0	131	2	231
Øvrige investeringsaktiver	117	0	395	0	512	20	0	137	0	157
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	336	0	26	0	362	163	0	27	0	190
Tilgodehavende hos forsikringstagere	104	0	29	0	133	114	0	29	0	143
Tilgodehavende hos forsikringsmæglere	5	0	0	0	5	21	0	0	0	21
Tilgodehavende hos forsikringsselskaber	122	0	2	0	124	0	0	9	0	9
Andre tilgodehavender	98	0	1	31	104	73	0	28	38	111
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	231	0	0	231	0	458	0	0	458
Øvrige aktiver	0	93	0	0	93	15	108	43	0	166
Tilgodehavende renter	142	190	160	0	492	149	163	136	0	448
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	888	105	75	1.068	0	1.472	15	50	1.537
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	23	129	139	16	139	17	16	54	371	379
Udlån	0	10.217	0	0	10.217	0	12.485	0	0	12.485
Maksimal kreditrisiko ultimo	9.878	19.798	11.298	124	40.904	8.860	23.723	10.493	461	43.430

Koncernens eksponering mod kreditrisici udgøres primært af finansielle tilgodehavender som pantebreve og øvrige udlån, samt kreditrisici på beholdningen af kreditobligationer. Beholdningen af kreditobligationer i Liv er en del af kundernes investeringsaktiver. Af beholdningen af kreditobligationer er 100% rated som Investment Grade (BBB rating og derover). Forfaldne tilgodehavender i skade nedskrives til nul efter ni måneder.

Der er foretaget nedskrivninger af tilgodehavender i forbindelse med forsikring på i alt:

Nedskrivninger primo	58				58	48				48
Årets samt tilbageførte nedskrivninger	15				15	10				10
Nedskrivninger ultimo	73	0	0	0	73	58	0	0	0	58

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2011 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2010 I alt
Udlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher										
Offentlige myndigheder		0,0%			0,0%		0,0%			0,0%
Erhverv:										
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri		9,7%			9,7%		9,3%			9,3%
Industri og råstofindvinding		0,2%			0,2%		0,2%			0,2%
Energiforsyning		0,0%			0,0%		0,0%			0,0%
Bygge og anlæg		0,5%			0,5%		0,7%			0,7%
Handel		0,6%			0,6%		0,6%			0,6%
Transport, hoteller og restauranter		0,2%			0,2%		0,2%			0,2%
Information og kommunikation		0,0%			0,0%		0,0%			0,0%
Finansiering og forsikring		8,2%			8,2%		18,2%			18,2%
Fast ejendom		21,5%			21,5%		20,7%			20,7%
Øvrige erhverv		6,4%			6,4%		4,3%			4,3%
I alt erhverv		47,3%			47,3%		54,2%			54,2%
Private		52,7%			52,7%		45,8%			45,8%
I alt		100,0%			100,0%		100,0%			100,0%
Nedskrivninger										
Individuel vurdering										
Nedskrivninger primo		1.304			1.304		1.789			1.789
Nedskrivninger i årets løb		777			777		661			661
Tilbageførsel af nedskrivninger		-88			-88		-146			-146
Endeligt tabt (afskrevet)		-423			-423		-1.000			-1.000
Nedskrivninger individuel vurdering ultimo		1.570			1.570		1.304			1.304
Gruppevis vurdering										
Nedskrivninger primo		91			91		72			72
Nedskrivninger i årets løb		23			23		53			53
Tilbageførsel af nedskrivninger		-64			-64		-34			-34
Nedskrivninger gruppevis vurdering ultimo		50			50		91			91
Nedskrivninger i alt		1.620			1.620		1.395			1.395
Renteindtægter vedrørende nedskrevne udlån og tilgodehavender mv.		16			16		21			21
Den regnskabsmæssige værdi af udlån som ville være overforfaldne eller værdiforringet hvis ikke udlånet var genforhandlet		0			0		0			0
Årsager til individuelle nedskrivninger										
Udlån og andre tilgodehavender før nedskrivninger										
Bobehandling		208			208		199			199
Inkasso		89			89		79			79
Uerholdelig fordring		2.577			2.577		3.178			3.178
I alt		2.874			2.874		3.456			3.456
Nedskrivninger mv.										
Bobehandling		134			134		122			122
Inkasso		63			63		49			49
Uerholdelig fordring		1.373			1.373		1.133			1.133
I alt		1.570			1.570		1.304			1.304
Udlån og andre tilgodehavender efter nedskrivninger		1.304			1.304		2.152			2.152
Værdi af sikkerheder for udlån som ved individuel vurdering er værdiforringet		1.339			1.339		1.805			1.805

	2011					2010				
Mio.kr.	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**
Beskrivelse af sikkerheder										
Værdi af sikkerheder										
Fast ejendom, privat		49			49		52			52
Fast ejendom, erhverv		908			908		721			721
Kontanter og let realiserbare værdipapirer		312			312		1.021			1.021
Biler		29			29		11			11
Andre sikkerheder		41			41		0			0
Værdi af sikkerheder ultimo		1.339			1.339		1.805			1.805

Sikkerheder er værdiansat ud fra følgende:
Fast ejendom; 80-95% afhængigt af ejendomstype, beliggenhed, stand og vurderet omsættelighed.
Kontanter og let realisable værdipapirer; 80-95% af officiel kursværdi når denne foreligger, og af vurderet kursværdi i øvrige tilfælde.
Løsøre, biler; 65-85% afhængigt af type, model og alder.
Løsøre, andre sikkerheder; baseret på individuel vurdering.

Værdien af sikkerhederne er opgjort til nutidsværdi. I 2011 er metoden til opgørelse af nedskrivninger ændret for ejendoms- og landbrugsengagementer med finansielle problemer. Beregningen af sikkerhedernes værdi sker her på grundlag af realisationsværdi ved salg inden for seks måneder.

Realiserede sikkerheder og betingelse herfor										
Værdi af realiserede sikkerheder										
Fast ejendom, privat		74			74		64			64
Fast ejendom, erhverv		31			31		467			467
Værdipapirer		1.210			1.210		489			489
Biler		13			13		48			48
Værdi af realiserede sikkerheder i alt		1.328			1.328		1.068			1.068

Tvangsrealisering af panter bliver nødvendigt såfremt banken ikke kan formå debitor eller sikkerhedsstiller til at indgå en frivillig aftale om realisering. Banken sørger altid for at maksimere værdien af panter ved tvangsrealisering. Inden tvangsrealisering af pantet påbegyndes gives debitor og/eller sikkerhedsstiller et varsel herom, typisk på mindst 8 dage, dog kortere hvis pantets værdi er i åbenbar risko for at blive umiddelbart forringet. Særligt omkring lån og kreditter der er sikret ved værdipapirbaserede investeringer, etableres såkaldte "stop loss" klausuler, hvor banken kan tvangsrealisere umiddelbart, medmindre yderligere sikkerhedstillelse etableres. Typisk vil sådanne klausuler træde i kraft, hvis pantets værdi falder til en vis grænse af lånet, typisk 105-110%.

Restancer på udlån										
Aldersfordeling										
Op til 3 måneder		13			13		28			28
3-6 måneder		2			2		8			8
6-12 måneder		10			10		3			3
Over 12 måneder		2			2		8			8
Restancer ultimo		27			27		47			47
Værdi af sikkerheder for udlån som er i restance		462			462		1.004			1.004
Beskrivelse af sikkerheder for udlån som er i restance										
Værdi af sikkerheder										
Fast ejendom, privat		122			122		421			421
Fast ejendom, erhverv		266			266		554			554
Kontanter og let realiserbare værdipapirer		24			24		11			11
Biler		21			21		18			18
Andre sikkerheder		29			29		0			0
Værdi af sikkerheder ultimo		462			462		1.004			1.004
Den samlede værdi af sikkerheder på balancedagen		6.605			6.605		7.916			7.916
Beskrivelse af sikkerheder på balancedagen										
Værdi af sikkerheder										
Fast ejendom, privat		2.278			2.278		2.986			2.986
Fast ejendom, erhverv		3.445			3.445		2.539			2.539
Kontanter og let realiserbare værdipapirer		435			435		1.645			1.645
Biler		326			326		549			549
Andre sikkerheder		121			121		197			197
Værdi af sikkerheder ultimo		6.605			6.605		7.916			7.916

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2011 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2010 I alt
Kreditkvalitet										
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi - opdelt på bonitetskategorier										
Udlån med normal bonitet		1.791			1.791		1.414			1.414
Udlån med visse svaghedstegn		258			258		154			154
Udlån med væsentlige svagheder		345			345		144			144
Udlån med objektiv indikation for værdiforringelse		1.659			1.659		1.040			1.040
Restgæld i alt før kursreguleringer mv.		4.053			4.053		2.752			2.752
Kursreguleringer mv.		-899			-899		-562			-562
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi ultimo		3.154			3.154		2.190			2.190
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris - opdelt på bonitetskategorier										
Udlån med normal bonitet		3.840			3.840		6.344			6.344
Udlån med visse svaghedstegn		1.296			1.296		659			659
Udlån med væsentlige svagheder		63			63		1.388			1.388
Udlån med objektiv indikation for værdiforringelse		3.476			3.476		3.191			3.191
Bruttoudlån i alt før nedskrivninger mv.		8.675			8.675		11.582			11.582
Nedskrivninger mv.		-1.612			-1.612		-1.287			-1.287
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris ultimo		7.063			7.063		10.295			10.295
Garantidebitorer - opdelt på bonitetskategorier										
Garantidebitorer med normal bonitet		755			755		1.086			1.086
Garantidebitorer med visse svaghedstegn		104			104		47			47
Garantidebitorer med væsentlige svagheder		6			6		57			57
Garantidebitorer med objektiv indikation for værdiforringelse		169			169		265			265
Garantidebitorer i alt før hensættelser v.		1.034			1.034		1.455			1.455
Hensættelser mv.		-7			-7		-108			-108
Garantidebitorer ultimo		1.027			1.027		1.347			1.347

Redegørelse om udlånsudviklingen i henhold til lov om statsligt kapitalindskud kan findes på koncernens hjemmeside, www.almbrand.dk/bankpakkeII.

	2011					2010				
Mio.kr.	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**

Note 47 Regnskabsmæssig sikring

Som led i risikostyringen anvendes afledte finansielle instrumenter til regnskabsmæssig sikring af dagsværdien på visse finansielle aktiver og forpligtelser.

Arten af det sikrede										
Fastforrentede udlån i DKK										
- Til amortiseret kostpris		10			10		265			265
- Til justeret amortiseret kostpris (regnskabsmæssig værdi)		10			10		269			269
Gæld til kreditinstitutter i EUR										
- Til amortiseret kostpris		2.267			2.267		3.764			3.764
- Til justeret amortiseret kostpris (regnskabsmæssig værdi)		2.268			2.268		3.766			3.766
Hybrid kernekapital i DKK										
- Til amortiseret kostpris		0			0		0			0
- Til justeret amortiseret kostpris (regnskabsmæssig værdi)		0			0		0			0
Arten af sikringsinstrumenter										
For fastforrentede udlån i DKK										
Renteswaps i DKK										
- Dagsværdi		0			0		-4			-4
- Syntetisk hovedstol		10			10		265			265
For gæld til kreditinstitutter i EUR										
Valutaswaps i DKK/EUR										
- Dagsværdi		0			0		1			1
- Syntetisk hovedstol		2.267			2.267		3.764			3.764
For hybrid kernekapital i DKK										
Renteswaps i DKK										
- Dagsværdi		0			0		0			0
- Syntetisk hovedstol		0			0		0			0
Indregnet over resultatopgørelsen										
Værdiregulering af sikrede aktiver og forpligtelser		-3			-3		-5			-5
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		3			3		5			5

Dagsværdiafdækningen har været meget effektiv for hele året og i hele løbetiden. Med "meget effektiv" menes, at værdiændringerne på sikringsinstrumenterne svarer til værdiændringerne på det sikrede inden for en grænse på 80-125%.

	2011					
Mio.kr.	**Skade**	**Bank *)**	**Liv-EK**	**Øvrige**	**I alt**	**Pct. af egen-kapital**

Note 48 Følsomhedsoplysninger

Følsomhedsoplysninger, koncernen

Risiko på egenkapital ved enkeltstående hændelse						
Rentestigning på 0,7 pct. point	-11	29	-10	0	8	0,2%
Rentefald på 0,7 pct. point	-24	-29	10	0	-43	-1,0%
Aktiekursfald på 12 pct.	-2	-57	0	0	-59	-1,4%
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-2	-11	0	0	-13	-0,3%
Maksimalt valutakurstab med 99,5 pct.						
sandsynlighed på 10 dage	0	-2	0	0	-2	0,0%
Tab på modparter på 8 pct.	-3	-17	0	0	-20	-0,5%
Tab på kredit på 8 pct.	-80	-28	-5		-113	-2,7%
Katastrofeskader:						
- én "100-års skade"	-212	0	0	0	-212	-5,0%
- to "100-års skader"	-368	0	0	0	-368	-8,7%

*) Den regnskabsmæssige renterisiko på banken ved en renteændring på 0,7 pct-point udgjorde 41 mio.kr. pr. 31. december 2011. Ejendomsrisikoen i banken vedrører ejendomme i direkte besiddelse.

Ovenstående er en beskrivelse af de væsentligste risici i Alm. Brand Koncernen. Rækkefølgen af de beskrevne risikofaktorer er ikke udtryk for risicienes størrelse eller betydning. De viste risici vedrørende Liv-EK er eksklusive risikoen på værdipapirer tilhørende forsikringstagerne.

I note 50 Risikostyring findes en nærmere beskrivelse af de risici, som koncernen har påtaget sig.

Følsomhedsoplysninger, livselskabet

Mio.kr.	Minimum påvirkning af basiskapitalen	Maksimum påvirkning af kollektiv bonuspotentiale	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på fripoliceydelser før ændring i anvendt bonus-potentiale på fripoliceydelser	Maksimum påvirkning af anvendt bonus-potentiale på fripoliceydelser
Hændelse:				
Rentestigning på 0,7 pct. point	-5	89	249	2
Rentefald på 0,7 pct. point	-70	-58	-205	6
Aktiekursfald på 12 pct.	0	-147	0	2
Ejendomsprisfald på 8 pct.	0	-101	0	1
Valutarisiko (VaR 99,5 pct.)	0	-5	0	0
Tab på modparter på 8 pct.	0	-102	0	0
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-42	0	5	0
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	37	0	-5	0
Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.	-21	0	-7	0

Note 49 Nøgletal vedrørende bankkoncernen

	2011	2010	2009	2008	2007
Solvensprocent	16,8%	18,8%	16,0%	12,6%	11,7%
Kernekapitalprocent	11,0%	16,2%	12,9%	6,8%	9,4%
Egenkapitalforrentning før skat	-94,5%	-67,2%	-321,7%	-45,4%	15,2%
Egenkapitalforrentning efter skat	-75,8%	-50,0%	-243,7%	-37,2%	11,5%
Indtjening pr. omkostningskrone	0,08	0,31	0,17	0,14	1,40
Renterisiko	-0,9%	1,1%	8,4%	11,6%	8,7%
Valutaposition	5,3%	4,6%	3,0%	43,3%	72,7%
Valutarisiko	0,2%	0,1%	0,1%	0,5%	0,6%
Udlån i forhold til indlån	148,0%	160,2%	149,8%	159,2%	146,7%
Udlån i forhold til egenkapital	8,3	7,1	9,3	14,0	8,9
Årets udlånsvækst	-18,2%	-15,8%	-14,3%	1,0%	30,4%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	319,6%	256,8%	104,1%	93,0%	36,7%
Summen af store engagementer	42,8%	69,1%	73,9%	163,0%	177,6%
Årets nedskrivningsprocent	6,0%	4,3%	7,9%	1,7%	-0,3%

Hoved- og nøgletal er udarbejdet i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

NOTE 50 Risikostyring

Styring af Alm. Brand koncernens risici er et væsentligt ledelsesmæssigt fokusområde, da en ikke kontrolleret udvikling i forskellige risici kan påvirke koncernens resultater samt solvens og dermed de fremtidige forretningsmuligheder væsentligt.

Bestyrelsen fastsætter og godkender den overordnede politik for koncernens påtagelse af risici, ligesom bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer samt den nødvendige rapportering. Direktionen i de enkelte datterselskaber fastlægger på dette grundlag den operationelle risikostyring.

Alm. Brand koncernen påtager sig en række risici. Dels de meget forskellige forretningsmæssige risici forbundet med driften af de forskellige forretningsområder og dels de mere ensartede finansielle risici forbundet med håndteringen af koncernens betydelige likviditetsflow og investeringsstrategi.

I Alm. Brand er der etableret en tværgående risikokomité, som har til formål at sikre koordination og ensartethed i koncernens selskaber i forhold til påtagelse, opgørelse og rapportering af risici. Derudover er der etableret en tværgående investeringskomité, der skal sikre, at koncernens investeringer og markedsrisici er inden for de af bestyrelsen fastsatte rammer og politikker i de enkelte selskaber. Bestyrelsen har fastsat benchmark og investeringsramme for hver enkelt aktivklasse, hvorved den ønskede risikoprofil sikres. Inden for denne risikoprofil beslutter direktionen i de enkelte selskaber den endelige investeringspolitik.

Endvidere er der etableret en godkendelseskomité for finansielle produkter. Denne skal sikre, at der er etableret forretningsgange, håndteringsrutiner mv., før nye produkter eller aktiviteter kan implementeres, hvilket bidrager til at reducere den operationelle risiko.

Håndteringen af de forretningsmæssige risici administreres i de enkelte forretningsområder. Ledelsen af de respektive forretningsområder er dermed ansvarlig for at identificere, kvantificere og overvåge alle relevante risici inden for forretningsområdet samt for at udforme og implementere relevante kontroller og strategier til håndtering af risiciene.

Den løbende identificering og overvågning af markedsrisici sker i samspil mellem de enkelte forretningsområder og den tværgående risikoafdeling, der har et koordinerende ansvar for risikostyring af markedsrisici på koncernniveau. Risikoafdelingen foretager dagligt opgørelser og kontroller af markedsrisici for forretningsområderne.

En tværgående compliancefunktion er etableret for at sikre, at Alm. Brand overholder gældende love, regler, internt fastsatte regler og retningslinjer samt etiske standarder.

Uafhængigt af de fastlagte kontroller foretager den interne revision løbende en selvstændig, uafhængig gennemgang af koncernens kontrolprocedurer og overvåger, om de af ledelsen udstukne retningslinjer overholdes.

INDIVIDUELT SOLVENSBEHOV

Bestyrelserne i Alm. Brand A/S, Alm. Brand Forsikring A/S, Alm. Brand Bank A/S og Alm. Brand Liv og Pension A/S forholder sig løbende til de individuelle solvensbehov.

Alm. Brand Forsikring A/S og Alm. Brand Liv og Pension A/S anvendte i 2011 QIS standardmodellen til opgørelse af søjle I risici (Forsikringsrisici, markedsrisici og operationelle risici), samt en række stress tests til kvantificering af solvensbehovet til øvrige risici. Processen indebærer, at når de samlede risici er opgjort, fratrækkes en diversifikationseffekt, da sandsynligheden for at alle risici indtræffer samtidig er minimal. Derudover modregnes det forventede resultat. For Alm. Brand Liv og Pension modregnes alene det resultat, der knytter sig til de ubetingede andele - dvs. selskabets afkast af egenkapitalen samt den ikke bonusbærende forretning. Når Alm. Brand Liv og Pension A/S ikke fradrager de betingede andele - dvs. selskabets risikotillæg - skyldes det, at det formentligt bortfalder det pågældende år, såfremt solvensscenarierne indtræffer. Særligt er der som livsforsikringsselskab endvidere mulighed for at fratrække kollektiv bonuspotentiale samt bonus på fripolicer i det samlede individuelle solvensbehov.

Til beregning af det individuelle solvensbehov i banken anvendes en stresstest, som tager udgangspunkt i sandsynlighedsmetoden. Bankens tilgang er, at der først reserveres kapital til at dække den generelle risiko på bankens portefølje. Herefter reserveres der kapital til at dække ekstraordinære risikoelementer i form af:

- Kunder med lidt forringet bonitet (visse svaghedstegn)
- Kunder med væsentlige svagheder, men uden nedskrivninger og/eller hensættelser
- Kunder med OIV-markering med og uden nedskrivning/hensættelse
- Pantebreve og pantebrevsfinansiering

I den endelige kapitalreservation for de ekstraordinære risikoelementer fratrækkes den generelle tabsrisiko. Argumentet herfor er, at der i beregningen af den individuelle solvens for disse er taget

NOTE 50 Risikostyring - fortsat

højde for samtlige risici. Den generelle tabsrisiko reserveres derfor reelt kun på utvivlsomt gode engagementer samt engagementer med normal bonitet.

I henhold til Finanstilsynets Vejledning om tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov for kreditinstitutter beregnes der yderligere tillæg til koncentrationsrisici. Det skal bemærkes, at nedskrivninger og hensættelser er fratrukket i opgørelsen af den individuelle solvens således, at disse ikke belaster banken dobbelt.

Til opgørelse af det individuelle solvensbehov for positioner med markedsrisiko tages der ligeledes udgangspunkt i Finanstilsynets Vejledning om tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov for kreditinstitutter. Vejledning inddeler markedsrisikoområdet i rente-, aktie-, valuta, modparts-, koncentrations- og ejendomsrisici. Risici relateret til ejendomme opgøres i Alm. Brand Bank A/S under kreditrisikoområdet, mens de øvrige risici opgøres under markedsrisikoområdet.

Opgørelsen af operationel risiko er baseret på basisindikatormetoden, der opgør den operationelle risiko, som 15 % af de gennemsnitlige nettorenteindtægter og ikke-renterelaterede nettoindtægter over de seneste tre år.

I Alm. Brand Forsikring A/S pågår der desuden udvikling af en partiel intern model, som fremadrettet skal anvendes til udregning af individuelt solvensbehov i Alm. Brand Forsikring. Den partielle interne model er baseret på Alm. Brands egne data, og er dermed skræddersyet til risikobilledet i Alm. Brand.

Alm. Brand koncernen har opgjort det samlede individuelle solvensbehov til 3.316 mio.kr.

Principperne for beregningen af det individuelle solvensbehov for Alm. Brand Bank, Alm. Brand Liv & Pension samt Alm. Brand Forsikring kan findes i Alm. Brand koncernens Risiko- og Kapitalstyringsrapport for 2011 på http://www.almbrand.dk/abdk/OmAlmBrand/Investor/Risiko-ogkapitalstyring/index.htm

MÅL OG STRATEGI

For at understøtte koncernens langsigtede forretningsmæssige mål påtages en række forskellige kalkulerede risici. Der er væsentlig forskel på indholdet af de risici, som er knyttet til de enkelte forretningsområder, men overordnet set kan risikoparametrene uanset forretningsenhed opdeles i fire hovedtyper af risici:

- Forretningsrisici
- Finansielle risici
- Likviditetsrisici
- Operationelle risici

En oversigt med følsomhedsoplysninger for koncernens vigtigste forretningsrisici og finansielle risici fremgår af nedenstående tabel.

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv-EK	Øvrige	I alt	Pct. af egen-kapital
Følsomhedsoplysninger, koncernen						
Risko på egenkapital ved enkeltstående hændelse						
Rentestigning på 0,7 %-point	- 11	29	- 10	0	8	0,2%
Rentefald på 0,7 %-point	- 24	- 29	10	0	- 43	- 1,0%
Aktiekursfald på 12 pct.	- 2	- 57	0	0	- 59	- 1,4%
Ejendomsprisfald på 8 pct.	- 2	- 11	0	0	- 13	- 0,3%
Maksimalt valutakurstab med 99,5 pct. sandsynlighed på 10 dage	0	- 2	0	0	- 2	- 0,0%
Tab på modparter på 8 pct.	- 3	- 17	0	0	- 20	- 0,5%
Tab på kredit på 8 pct.	- 80	- 28	- 5	0	- 113	- 2,7%
Katastrofeskader:						
- én "100-årsskade"	- 212	0	0	0	- 212	-5,0%
- to "100-årsskader"	- 368	0	0	0	- 368	-8,7%

Den regnskabsmæssige renterisiko på banken ved en renteændring på 0,7 %-point udgjorde 41 mio.kr. pr. 31. december 2011. Ejendomsrisikoen i banken vedrører ejendomme i direkte besiddelse.

NOTE 50 Risikostyring - fortsat

FORRETNINGSRISICI

Alm. Brand lægger vægt på at identificere, måle og styre de forretningsmæssige risici, og for alle forretningsmæssige risici er der defineret præcise retningslinjer for, hvor store risici det enkelte forretningsområde må påtage sig.

SKADEFORSIKRING

Accept og risikopåtagelse

Alm. Brand tegner forsikringer for private og for erhverv – dvs. for landbrug, mindre og mellemstore virksomheder samt den offentlige sektor. Acceptpolitikken indeholder regler for, hvilke typer og hvilke størrelser af risici, der kan indtegnes på den enkelte kontrakt.Det er vurderingen, at de største risici på indtegnede produkter ligger på arbejdsskade, ejendom og bilforsikringer. For de indtegnede risici foretages en opgørelse og vurdering af muligt sammenfald af policer (kumul), der kan rammes i samme skadebegivenhed.

Reassurance

Med henblik på at reducere risikoen for tab ved forsikringsbegivenheder reassureres risici, der overstiger fastlagte maksimale beløb. Reassuranceprogrammet skal sikre, at en enkelt skadebegivenhed eller en tilfældig ophobning af større skader ikke kan medføre et uacceptabelt tab af kapital, ligesom programmet skal begrænse størrelsen af udsving i det forsikringstekniske resultat.

Reassuranceprogrammet, og herunder fastlæggelse af koncernens egetbehold ved forskellige skadebegivenheder, vedtages hvert år af direktion og bestyrelse. Behovet for reassurance vurderes løbende på baggrund af erfaringer med programmets effektivitet, ligesom markedserfaringer, selskabets kapitalberedskab samt priserne for reassurancedækning indgår i vurderingen.

Reassuranceprogrammet for 2012 er tegnet efter tilsvarende retningslinjer som i 2011, hvilket med baggrund i reduktion i den samlede katastroferisiko har medført et fald i behov for katastrofereassurance for Alm. Brand. Der er samtidig indført en række mindre dækningsmæssige forbedringer på tværs af det samlede reassuranceprogram.

For 2012 har Alm. Brand købt katastrofereassurance op til 4,1 mia.kr. med et egetbehold på 75 mio.kr. Dækningen for tingskader udgør op til 400 mio.kr., mens dækninger for personskader ved ulykke- og arbejdsskader dækker op til 700 mio.kr. Egetbeholdet er på henholdsvis 30 mio.kr. og 20 mio.kr. pr. begivenhed. Der er yderligere tegnet en frekvensdækning på store tingskader, der dækker større brandskader mellem 5 mio.kr. og 30 mio.kr. Dækningen træder dog først i kraft, når Alm. Brand mindst har haft erstatninger for 150 mio.kr. i dette interval.

Der er ligeledes købt en dækning til opsamling af "mellemskader" for skybrud og snetryk, der dækker ved samlede skader for mellem 85 mio.kr. og 210 mio.kr. Motor (kasko og ansvar) samt ansvar generelt er dækket samlet med et egetbehold på 20 mio.kr.

Den største enkeltrisiko i skadeforsikring er risikoen for tab som følge af storm/orkan. Denne risiko vurderes ved hjælp af en række stormscenarier baseret på porteføljens eksponering og på en beregnet sandsynlighed. Disse viser, at det nuværende reassuranceprogram som minimum yder dækning for skader som følge af en 200-års storm.

Alm. Brands risiko ved en terrorbegivenhed anses for stort set dækket af den såkaldte terror-pool og garantiordning fra staten samt af reassuranceprogrammet efter eget behold i de pågældende programmer eller for undtaget i de forsikrede risici.

BANKVIRKSOMHED

Alm. Brand Banks strategi er fokuseret på udlånsvirksomhed målrettet mod privatkunder, leasing samt Asset Management og Markets, hvilket afspejles i de typer af risici, som banken påtager sig. Overordnet kan de risici, der påtages i banken, inddeles i forretningsrisici afledt af den primære drift, finansielle risici primært fra Asset Management samt likviditetsrisici, der opstår i forbindelse med finansiering af driftsaktiviteterne.

I Alm. Brand Bank lægges vægt på at identificere, måle og styre de risici, der er specielt knyttet til dette område, særligt kreditrisici. Til brug herfor udarbejdes retningslinjer for bankens långivning, som er samlet i en kreditpolitik.

NOTE 50 Risikostyring - fortsat

Kreditpolitik

Bankkoncernens kreditpolitik med tilhørende retningslinjer beskriver risikoprofilen samt de rammer, der udgør fundamentet for bevillinger af udlån og garantistillelser samt påtagelse af andre kreditmæssige risici. Retningslinjerne for kreditgivningen skal sikre, at bankkoncernen agerer som et forsvarligt og seriøst pengeinstitut over for alle kunder, samarbejdspartnere, offentlige myndigheder og konkurrenter. Det er bankkoncernens Kreditsekretariat, der har det overordnede ansvar for vurdering af og opfølgning på kreditrisiciene, både på den enkelte kunde og på porteføljer af udlån.

Kreditpolitikken og retningslinjerne er tilpasset bankens strategi. Retningslinjerne indeholder specifikke rammer for dels de enkelte produkter, som banken udbyder, dels ud fra de kundesegmenter, som aftager bankens udlånsprodukter. Det er bankens målsætning, at indtjeningen på de enkelte produkter og kundesegmenter skal modsvare de tilhørende risici og kravet til kapitalforrentning.

Bankkoncernens fremadrettede strategi på udlån er rettet mod privatkunder, men porteføljen indeholder fortsat udlån til erhvervs- og landbrugskunder. Erhvervs- og landbrugskundeporteføljerne vil over den kommende årrække blive afviklet.

Bankens udlån til privatkunder bygger på rådighedsberegninger og for en stor dels vedkommende på anvendelse af kreditscoringsmodeller, som er blevet udviklet gennem en årrække, og som til stadighed udvikles og forbedres på baggrund af erfaringer og konjunkturmæssige ændringer.

Såfremt udviklingen i enkeltengagementer og i objektive indikatorer vurderes at give anledning til nedskrivning af engagementernes værdi, foretages de nødvendige nedskrivninger efter de herfor fastsatte regler og på baggrund af en vurdering af eventuelle sikkerheders realisationsværdi og forventede realisationstidspunkt.

De seneste års betydelige nedskrivninger og fravalg af forretningsområder har medført en markant stramning af vilkårene for udlån og en tilsvarende indsnævring af de forretningsområder, banken fremover ønsker at agere på.

Som beskrevet i afsnittet om bankvirksomhed er der stor usikkerhed knyttet til tab og nedskrivninger på Alm. Brand Banks udlån og pantebreve i de kommende år.

LIVSFORSIKRING

I Alm. Brand Liv og Pension er det selskabets politik, at der ikke tegnes dækninger uden afgivelse af individuelle helbredsoplysninger. Der er dermed foretaget et bevidst fravalg af typiske arbejdsmarkedspensioner, hvor dækning kan etableres uden individuelle helbredsoplysninger.

De væsentligste forsikringsmæssige risici knytter sig til forsikringer med garanteret gennemsnitlig ydelse. Indtil 1994 blev forsikringerne udstedt med en garanteret ydelse beregnet ved brug af en rente på 4,5 % efter pensionsafkastskat. Fra 1994 til 1999 anvendtes en rente på 2,5 % efter pensionsafkastskat, hvorefter den fra 1999 har ligget på 1,5 %. Renten blev igen nedsat den 1. april 2011, nu til 0,5 %.

I overensstemmelse med kontributionsbekendtgørelsen er Alm. Brand Liv og Pensions bestand opdelt i fire grupper svarende til de fire niveauer for ydelsesgarantien. Denne opsplitning indebærer, at bufferne alene kan anvendes til at dække tab inden for den tilhørende gruppe og ikke for hele porteføljen. Dette betyder isoleret set, at selskabets risiko er øget. Imidlertid imødegås denne risiko af et individuelt afdækningsprogram for hver rentekontributionsgruppe. Risikoen måles eksplicit på hver af de fire grupper, som også har sin egen investeringssammensætning, der er afpasset forpligtelserne.

Alm. Brand Liv og Pension har fokus på afdækningen af de afgivne ydelsesgarantier og anvender afledte instrumenter for at sikre, at renterisikoen på aktiver og passiver omtrent er på samme niveau. Derfor vil ændringer i investeringsaktivernes værdi som følge af renteændringer således delvist blive modsvaret af tilsvarende ændringer i værdien af de forsikringsmæssige hensættelser og det kollektive bonuspotentiale. Egenkapitalen kan dog blive væsentligt påvirket, hvis det nødvendige afkast til at opfylde de garanterede forpligtelser ikke opnås i gennemsnit over forsikringernes løbetid.

NOTE 50 Risikostyring - fortsat

De investeringsaktiver, som modsvarer egenkapitalen i Alm. Brand Liv og Pension, er udskilt i et separat depot. Dette depot har ultimo 2011 en forholdsvis kort varighed, hvilket begrænser risikoen for kursfald som følge af udsving i renten.

FINANSIELLE RISICI

Finansielle risici håndteres i de enkelte forretningsområder, men er under løbende overvågning af den tværgående koncernfunktion.

Markedsrisici

Alm. Brand koncernens investeringsaktiver værdiansættes løbende til dagsværdi, hvilket betyder, at koncernens egenkapital og resultat påvirkes af udviklingen på finansmarkederne. Koncernen påtager sig gennem handel og placeringer samt som led i den løbende likviditetsstyring forskellige former for markedsrisici. Koncernen anvender løbende afledte finansielle instrumenter til at styre og reducere markedsrisiciene.

Formålet med den finansielle risikostyring er at afbalancere den samlede finansielle risiko på såvel aktiver som passiver for herigennem at opnå en tilfredsstillende afvejning af afkast og risiko. Risikostyringsmålet opnås gennem risikostyringspolitikker, der fastlægger retningslinjer for eksponering mod forskellige typer af finansielle risici. Investerings- og risikostyringspolitikken for de enkelte selskaber i koncernen er tilpasset de forhold, som selskaberne agerer under.

Beholdningen af investeringsaktiver er underlagt markedsrisici i form af blandt andet renterisici, valutakursrisici samt prisrisici ved eksempelvis ændringer i aktiekurser eller priser på fast ejendom.

Renterisici

Renterisici er risici for værdiudsving på rentebærende finansielle instrumenter som følge af renteændringer.

Styring af koncernens renterisici tager udgangspunkt i et passende match mellem renterisikoen på aktiver og passiver.

I Alm. Brand Forsikring samt i Alm. Brand Liv og Pension er renterisikoen begrænset af, at der foretages en tilnærmelsesvis matching af risikoen på aktiver og passiver, der har modsatrettet eksponering mod renterisiko. Alm. Brand Liv og Pension har udviklet en Asset Liability Management- model til at styre sammenhængen mellem aktiver og passiver, hvor der er lagt grænser ind for risikovilligheden.

I Alm. Brand Bank koncernen kan risici som følge af renteændringer opdeles i 1) værdiudsving på fastforrentede rentebærende finansielle instrumenter, 2) pengestrømsrisici knyttet til variabelt forrentede instrumenter, 3) genplaceringsrisikoen på fastforrentede instrumenter samt 4) at det kun i et vist omfang vurderes muligt at overvælte rentestigninger på udlånskunderne. Disse risici styres ved et passende match mellem værdiudviklingen på aktiver og passiver og mellem de fremtidige ind- og udgående pengestrømme.

En stor del af bankkoncernens renterisici er afledt af beholdningen af pantebreve. Til opgørelse og styring af renterisici afledt af pantebrevsbeholdningen anvendes en intern model, hvor der blandt andet korrigeres for forventede førtidsindfrielser af pantebrevene. Som en del af bankens strategi afdækkes renterisici afledt af pantebrevene inden for fastlagte grænser.

Valutakursrisici

Det er koncernens investeringsstrategi at have begrænsede nettopositioner i fremmed valuta. Positioner afdækkes som hovedregel ved anvendelse af valutaterminsforretninger og valutaswaps.

Valutaeksponeringen er hovedsageligt begrænset til aktiviteterne i det børsnoterede datterselskaber Alm. Brand Formue samt et begrænset antal åbne valutapositioner i banken.

Bankens udlån er hovedsageligt i danske kroner, og der knytter sig således ikke valutakursrisici af nævneværdig grad til disse.

NOTE 50 Risikostyring - fortsat

Prisrisici
Koncernen påtager sig en kalkuleret eksponering mod aktierisici, der fastlægges på baggrund af investeringsstrategien og kapitalgrundlaget. Aktieeksponeringen udgøres af børsnoterede og unoterede kapitalandele samt afledte finansielle instrumenter i form af futures og optioner. Eksponeringen mod aktierisici er primært begrænset til beholdninger i koncernens livsforsikringsselskab og Alm. Brand Bank koncernen.

Koncernen er derudover eksponeret mod ændringer i priserne på fast ejendom gennem ejendomsinvesteringer i koncernens livsforsikrings- og skadeforsikringsselskab. Tilsvarende er koncernen indirekte eksponeret mod priserne på ejendomme gennem udlånet i banken med pant i ejendomme.

Hovedparten af ejendomsinvesteringerne udgøres af domicilejendomme, mens der derudover foretages direkte ejendomsinvesteringer i primært kontorejendomme samt investering i ejendomsaktier. Den valgte risikoprofil i forbindelse med køb og salg af ejendomme fokuserer på høj sikkerhed og stabilt afkast med et langsigtet perspektiv. Risikostyringen af ejendomsinvesteringerne tager derudover udgangspunkt i rammer for de samlede ejendomsinvesteringer samt rammer for eksponering på enkelt-ejendomme.

Vedrørende bankens indirekte eksponering mod ejendomme er risiciene i den forbindelse beskrevet under kreditpolitikken.

Inflationsrisici
I Alm. Brand Forsikring er udbetalingerne til fremtidige arbejdsskadeerstatninger afhængige af lønudviklingen. Dette indregnes ved opgørelse af hensættelser til arbejdsskader ved anvendelse af forventningerne til den fremtidige udvikling i løntallet. Dermed fås en eksponering mod inflationsrisici, idet en kraftigere inflation medfører øget lønudvikling, som resulterer i større erstatninger. For at reducere denne risiko har Alm. Brand Forsikring indgået inflationsswaps, der afdækker størstedelen af inflationsrisikoen på arbejdsskadehensættelserne under forudsætning af en stabil udvikling i reallønnen.

Øvrige kreditrisici
Kreditrisici søges begrænset ved at begrænse eksponeringen over for enkeltmodparter samt over for grupper af modparter, der har samme karakteristika.

Alm. Brand koncernen har løbende betydelige forsikringstilgodehavender samt tilgodehavender hos reassurandører. Forsikringstilgodehavender er sikret gennem en spredning på en meget stor kreds af forsikringstagere, mens tilgodehavender hos reassurandører sikres ved krav om en minimumsrating fra anerkendte ratingbureauer. I det omfang tilgodehavender ikke vurderes at kunne inddrives, nedskrives disse eller afskrives endeligt.

Alm. Brand koncernen investerer i meget begrænset omfang i erhvervsobligationer, hvoraf størstedelen er ratede fra AAA til BBB (Investment grade). Dette sikrer, at investeringsaktivernes kreditrisici begrænses.

LIKVIDITETSRISICI
I Alm. Brand Forsikring samt Alm. Brand Liv og Pension er likviditetsrisikoen begrænset. Den største likviditetsrisiko i Liv og Pension er, at et stort antal kunder samtidig gerne vil flytte deres pensionsopsparing. Hvis dette scenarie skulle blive aktuelt, kan risikoen i en vis udstrækning reduceres ved at indføre kursværn. Skadeforsikring er under størst likviditetspres efter en storm. Likviditetsrisikoen er dog begrænset af, at præmieindbetalingerne i selskaberne er forudbetalte. Muligheden for at skaffe likviditet ved at realisere aktiver er derudover meget betydelig i begge selskaber.

For banken er likviditetsstyringen fastlagt under hensyntagen til en forsigtig risikoprofil. Banken styrer og overvåger dagligt likviditeten ud fra såvel kortsigtede som langsigtede likviditetsbehov.

Den kortsigtede likviditetsstyring skal sikre, at Alm. Brand Bank til enhver tid lever op til lovgivningens krav, herunder pejlemærkerne i Finanstilsynets Tilsynsdiamant. Dette sikres ved dels at neutralisere nært forestående likviditetspåvirkninger og således holde likviditeten inden for de af bestyrelsen udstukne rammer, dels at sikre et beredskab i form af indskudsbeviser og uudnyttede pengemarkedslines hos større markedsdeltagere.

NOTE 50 Risikostyring - fortsat

Den langsigtede likviditetsstyring skal sikre, at Alm. Brand Bank ikke kommer i en situation, hvor der er uforholdsmæssigt store omkostninger forbundet med at finansiere bankens drift. En væsentlig andel af bankens nuværende funding, udgøres af statsgaranterede obligationer udstedt under Bankpakke II til samlet 6 mia.kr., og disse forfalder 30. juni 2013. Senest på dette tidspunkt vil banken derfor have behov for at refinansiere sin nuværende finansiering. Størrelsen af dette behov vil være afhængigt af udviklingen i den samlede udlånsbalance, tab og nedskrivninger, indlån fra bankens kunder samt udviklingen inden for fremtidige krav til kapital og solvens samt den generelle økonomiske udvikling.

Overholdelse af den langsigtede strategi opnås gennem internt definerede rammer for finansieringssammensætningen, herunder finansieringskilder og forfaldsstrukturen for disse.

Banken søger i første halvår 2012 om at blive godkendt til at udnytte Nationalbankens tiltag på likviditetsområdet, der giver muligheden for at hente likviditet i Nationalbanken mod udlån som sikkerhed. Det vurderes, at banken med deltagelse i Nationalbankens likviditetstiltag vil have et stærkt likviditetsberedskab. Banken forventer at kunne tilbagebetale fundingen udstedt under Bankpakke II uden at komme i konflikt med hverken Tilsynsdiamanten eller lovkravene, idet der forventes en fortsat reduktion af udlånene, mens indlånene forventes at blive forøget.

Banken har en målsætning om at have en likviditetsmæssig overdækning på mindst 50 % i forhold til 10 %-kravet i §152 i lov om finansiel virksomhed. Der er udarbejdet en detaljeret politik for bankens likviditetsrisici og en beredskabsplan i tilfælde af, at likviditeten kommer under målet på 50 % i overdækning. Gennem 2011 er der ikke registreret overskridelser af bankens målsætning for likviditetsoverdækningen. Ved udgangen af 2011 havde banken en overdækning af 10 % kravet på 327 % eller en likviditetsprocent på 427.

OPERATIONELLE RISICI

Der foretages løbende vurdering af Alm. Brand koncernens operationelle risici med henblik på at sikre de nødvendige sikkerhedsforanstaltninger, kontroller og beredskab. Omfanget af disse foranstaltninger balanceres imod de omkostninger, der er forbundet med tiltagene. Sikkerhedstiltag vurderes således i forhold til mulige trusler og disses sandsynlighed samt de forretningsmæssige konsekvenser, der kan opstå, hvis truslerne effektueres.

Alm. Brand koncernen har en række kontrolprocedurer i form af arbejdsrutiner, forretningsgange og afstemningsprocesser, der er forankret såvel decentralt som centralt i organisationen. Disse procedurer, den organisatoriske funktionsadskillelse mellem udførende og kontrollerende afdelinger samt uddannelse af personale er med til at minimere de operationelle risici.

Koncernens kontinuerlige arbejde med informationssikkerhed er funderet i en it-sikkerhedspolitik, der er udstukket, vedtaget og årligt revurderes af bestyrelsen. Politikken fastlægger de overordnede krav til it-sikkerhed med det formål at sikre, at den samlede it-anvendelse sker sikkert og kontrolleret. Politikken er operationaliseret i blandt andet sikkerhedsretningslinjer, vejledning til brugerne, i form af tekniske og administrative foranstaltninger samt forretningsgange.

De centrale banksystemer udvikles og driftes af Bankdata. Koncernens øvrige it-systemer udvikles under egen styring, driftes primært af egne medarbejdere og er fysisk placeret hos IBM Danmark indtil medio 2012, hvor alt udstyr hjemtages til egne maskinstuer.

I tilfælde af en beredskabssituation med et længerevarende fysisk eller it-mæssigt nedbrud er der udarbejdet planer for fortsat drift og reetablering af koncernens væsentligste forretningsfunktioner. Udgangspunktet er en række målsætninger for koncernens beredskab, som er godkendt af bestyrelsen. Målsætningerne er implementeret i form af en centralt styret beredskabsorganisation, evakueringsplaner, beredskabshåndbøger for de enkelte forretningsområder, et robust grundlæggende it-teknisk setup og fokusering på standardisering af såvel processer som it.

Som led i intern revisions arbejde indgår en revision af, at udstukne arbejdsrutiner, forretningsgange og kontroller er udarbejdet, implementeret og følges på betryggende vis. Som et supplement til den interne revision foretages ekstern it-revision på koncernens it-systemer, og i den forbindelse indhentes der revisionserklæringer fra Bankdata og IBM Danmark A/S.

På http://www.almbrand.dk/abdk/OmAlmBrand/Investor/Risiko-ogkapitalstyring/index.htm er koncernens risikoprofil og -styring nærmere beskrevet.

NOTE 51 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Koncern- og årsregnskabet udarbejdes ud fra visse særlige forudsætninger, der medfører brug af regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af selskabets ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske.

De væsentligste skøn vedrører forsikringsmæssige forpligtelser, opgørelse af dagsværdier for unoterede finansielle instrumenter, måling af udskudte skatter, hensatte forpligtelser samt udlån og tilgodehavender.

Ud over disse forudsætninger er bankkoncernen påvirket af særlige risici og usikkerheder vedrørende behovet for nedskrivninger på udlån mv. samt likviditet, som kan føre til, at de faktiske resultater kan afvige fra skønnene.

SKADEFORSIKRING

Vejrligsskader

Skybruddet, som ramte Københavnsområdet 2. juli 2011, har resulteret i 8.400 skadeanmeldelser og det samlede erstatningsbeløb er foreløbigt opgjort til 630 mio.kr. Antallet af skader og særligt omfanget af den enkelte skade overstiger, hvad Alm. Brand tidligere har oplevet af skybrudsskader, hvorfor de hidtil anvendte modeller for estimering af denne type skader har vist sig utilstrækkelige. Gennemsnitsskaderne er 80 % dyrere end ved skybruddet den 14. august 2010 og ved årets afslutning var der stadigvæk 40 % af skaderne, som ikke var afsluttet. Estimatet på 630 mio.kr. er dog det bedste skøn for skadens størrelse på nuværende tidspunkt.

LIVSFORSIKRING

Alm. Brand Liv og Pension har fokus på afdækningen af de afgivne ydelsesgarantier og anvender afledte instrumenter for at sikre, at renterisikoen på aktiver og passiver omtrent er på samme niveau. Derfor vil ændringer i investeringsaktivernes værdi som følge af renteændringer således delvist blive modsvaret af tilsvarende ændringer i værdien af de forsikringsmæssige hensættelser og det kollektive bonuspotentiale. Egenkapitalen kan dog blive væsentligt påvirket, hvis det nødvendige afkast til at opfylde de garanterede forpligtelser ikke opnås i gennemsnit over forsikringernes løbetid.

Med virkning fra og med 2012 er den maksimale fradragsberettigede indbetaling til ratepension nedsat fra 100.000 kr. til 50.000 kr. Derudover er modregningsreglerne i efterlønnen blevet skærpet for pensionsmidler. Selvom der fortsat er ubegrænset fradragsret for livrenter er det forventningen at skattereformen vil påvirke den samlede pensionsopsparing negativt.

BANKVIRKSOMHED

Nedskrivninger på udlån

For nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender er der væsentlige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at alle fremtidige betalinger ikke modtages. Såfremt det kan fastslås, at ikke alle fremtidige betalinger vil blive modtaget, er fastlæggelsen af størrelsen af de forventede betalinger, herunder realisationsværdier af sikkerheder og forventede dividendeudbetalinger fra boer, også undergivet væsentlige skøn.

En fortsat negativ og ikke forudset udvikling i samfundsøkonomien kan påvirke de enkelte kunders betalingsevne. Herunder kan værdierne af de sikkerheder, der ligger til grund for opgørelsen af bankens sikkerheder, medføre behov for yderligere nedskrivninger på især udlån til aktiviteter inden for finansiering af fast ejendom og landbrug.

Herudover foretages der løbende ændringer i de regelsæt, der danner baggrund for opgørelse af nedskrivningsbehovet i banken. Ændringer, der efterfølgende indføres, kan medvirke til at øge behovet for nedskrivninger på bankens udlån, uanset der ikke umiddelbart er indtruffet forhold i relation til kundernes betalingsevne eller sikkerhedsstillelse, der burde tilsige en sådan forøget nedskrivning.

Kapitalforhold

Alm. Brand Bank har pr. 31. december 2011 opgjort en solvens på 16,8 og et individuelt solvensbehov på 15,4. I forhold til lovens krav har banken således en overdækning på 155 mio.kr. Dette er efter koncernens opfattelse ikke en tilstrækkelig buffer til at imødegå de forretningsmæssige risici, der fortsat påhviler bankens aktiviteter.

Alm. Brand A/S har derfor pr. 28. februar 2012 besluttet at indskyde yderligere 300 mio.kr. i egenkapital i Alm. Brand Bank, hvilket alt andet lige pr. 31. december 2011 ville betyde, at den faktiske solvens var på 19,4 % svarende til en overdækning på i alt 455 mio.kr. i forhold til lovens minimumskrav.

Alm. Brand A/S forpligtede sig i sommeren 2010 til at tilføre Alm. Brand Bank tilstrækkelig kapital, således at Alm. Brand Bank til enhver tid opfylder det højeste af solvenskravet og det individuelle

NOTE 51 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder - fortsat

solvensbehov for banken. Denne forpligtelse er maksimeret til 2 mia.kr. Efter overførslen af kapital den 28. februar 2012 udestår der 400 mio.kr.

Det er ledelsens opfattelse, at banken efter det seneste kapitaltilskud er tilstrækkeligt kapitaliseret til at imødegå de forretningsmæssige risici, der påhviler bankens aktiviteter, herunder et muligt yderligere fremtidigt nedskrivningsbehov.

Likviditetsforhold

Banken skal i 2012 og 2013 tilbagebetale funding for samlet 9,9 mia.kr. herunder statsgaranteret funding for 6,0 mio.kr. For at sikre en tilstrækkelig likviditet frem til juni 2013 og frem har banken fastlagt en detaljeret plan, der omfatter reduktion af udlån, tiltrækning af nye indlån samt i et vist omfang belåning af udlån i Nationalbanken i overensstemmelse med reglerne herom. Gennemførelsen af hidtidige iværksatte aktiviteter vedrørende reduktion af lån samt tiltrækning af nye indlån, er forløbet som planlagt.

Ledelsen følger likviditeten og de iværksatte tiltag tæt og har sikret, at denne er stresset i et omfang så også væsentlige afvigelser (manglende afvikling af udlån eller vanskelighed ved tiltrækning af nye indlån) fra det forventede udfald ikke vil medføre utilsigtede vanskeligheder for banken. Det er på denne baggrund ledelsens opfattelse, at planen i tilstrækkeligt omfang vil sikre bankens muligheder for rettidig tilbagebetaling af al forfalden funding samt en tilstrækkelig likviditetsmæssig overdækning i forhold til lovgivningens krav også efter juni 2013, hvor de sidste statsgaranterede obligationer skal tilbagebetales.

ØVRIGE AKTIVITETER

Likviditetsforhold

Moderselskabet Alm. Brand A/S har jf. oven for en forpligtelse på yderligere 400 mio.kr. til at indskyde kapital i Alm. Brand Bank. Likviditeten hertil sikres via udbytte fra datterselskabet Alm. Brand Forsikring.

FØLSOMHEDSOPLYSNINGER

For at understøtte de langsigtede forretningsmæssige mål påtages en række forskellige kalkulerede risici. De vigtigste forretningsrisici og finansielle risici fremgår af nedenstående tabel.

I note 50 Risikostyring på side 112 til side 118 gennemgås de enkelte risici.

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv-EK	Øvrige	I alt	Pct. af egenkapital
Følsomhedsoplysninger, koncernen						
Risko på egenkapital ved enkeltstående hændelse						
Rentestigning på 0,7 %-point	- 11	29	- 10	0	8	0,2%
Rentefald på 0,7 %-point	- 24	- 29	10	0	- 43	- 1,0%
Aktiekursfald på 12 pct.	- 2	- 57	0	0	- 59	- 1,4%
Ejendomsprisfald på 8 pct.	- 2	- 11	0	0	- 13	- 0,3%
Maksimalt valutakurstab med 99,5 pct. sandsynlighed på 10 dage	0	- 2	0	0	- 2	- 0,0%
Tab på modparter på 8 pct.	- 3	- 17	0	0	- 20	- 0,5%
Tab på kredit på 8 pct.	- 80	- 28	- 5	0	- 113	- 2,7%
Katastrofeskader:						
- én "100-årsskade"	- 212	0	0	0	- 212	-5,0%
- to "100-årsskader"	- 368	0	0	0	- 368	-8,7%

Den regnskabsmæssige renterisiko på banken ved en renteændring på 0,7 %-point udgjorde 41 mio.kr. pr. 31. december 2011. Ejendomsrisikoen i banken vedrører ejendomme i direkte besiddelse.

NOTE 51 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder - fortsat

ÆNDRING I REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

Finanstilsynet har offentliggjort en landespændsjusteret rentekurve i december 2011 og denne er anvendt til opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser i Alm. Brand Forsikring A/S og Alm. Brand Liv og Pension A/S. Den ændrede rentekurve har isoleret set betydet en gevinst i livsforsikringsselskabet på 160 mio.kr., som tilfalder kunderne via kollektivt bonuspotentiale. Herudover er hensættelser vedr. syge- og ulykkesforsikring positivt påvirket med ca. 10 mio.kr. I skadeforsikringsselskabet betyder ændringen en gevinst på 45 mio.kr. på hensættelserne. Samlet har ændringerne forøget egenkapitalen i Alm. Brand A/S med ca. 40 mio.kr.

Finanstilsynet udarbejdede og offentliggjorde herudover i foråret 2011 et benchmark for forventet levetid. Fra og med andet kvartal 2011 er levetidsforventningerne ved beregningen af livsforsikringshensættelserne derfor blevet tilpasset, så niveauet svarer til det nye benchmark. For bestanden af ikke bonusberettigede forsikringer har de nye levetidsforventninger betydet en forbedring af resultatet på ca. 18 mio.kr., som tilfalder egenkapitalen. Hensættelserne for bestanden af bonusberettigede forsikringer er kun påvirket marginalt af ændringen.

PAL-satsen er fra primo 2012 forøget fra 15 % til 15,3 %. Hensættelserne beregnes som et diskonteret cash-flow, hvor den fremadrettede risikofrie rente efter PAL anvendes, med det resultat at hensættelserne øges. Dette er indarbejdet i regnskabet ultimo 2011 og fører til en øget hensættelse på knap 10 mio.kr.

Af de 994 mio.kr. i samlede nedskrivninger udgjorde 637 mio.kr. nedskrivninger i fjerde kvartal. Heraf skyldtes ca. 400 mio.kr. en ændring af metoden (ændring af de regnskabsmæssige skøn) for opgørelsen af nedskrivninger på ejendoms- og landbrugsengagementer med finansielle problemer. Beregning af sikkerhedernes værdi sker herefter på grundlag af realisationsværdi ved salg inden for seks måneder. Det skal dog understreges, at det ikke er bankens intention at forfølge en sådan strategi. Hidtil har banken opgjort nedskrivningsbehovet på baggrund af en cash flow beregning ud fra de lagte strategier for det enkelte engagement. Den anvendte metode forventes at blive i overensstemmelse med Finanstilsynets kommende beregningsmetode.

NOTE 52 Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. Årsregnskabet aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

De yderligere danske oplysningskrav til årsregnskaber er for koncernen fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen for finansielle virksomheder udstedt i henhold til lov om finansiel virksomhed samt af NASDAQ OMX Copenhagen A/S. For moderselskabet er oplysningskravene fastlagt i lov om finansiel virksomhed samt af NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK), der anses for at være den primære valuta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet.

Anvendt regnskabspraksis for koncernregnskabet er beskrevet nedenfor. Anvendt regnskabspraksis for moderselskabet er beskrevet i tilknytning til moderselskabets årsregnskab.

ÆNDRING I REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

Finanstilsynet har offentliggjort en landespændsjusteret rentekurve i december 2011 og denne er anvendt til opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser i Alm. Brand Forsikring A/S og Alm. Brand Liv og Pension A/S. Den ændrede rentekurve har isoleret set betydet en gevinst i livsforsikringsselskabet på 160 mio.kr., som tilfalder kunderne via kollektivt bonuspotentiale. Herudover er hensættelser vedr. syge- og ulykkesforsikring positivt påvirket med ca. 10 mio.kr. I Skadeforsikringselskabet betyder ændringen en gevinst på 45 mio.kr. på hensættelser. Samlet har ændringerne forøget egenkapitalen i Alm. Brand A/S med ca. 40 mio.kr.

Finanstilsynet udarbejdede og offentliggjorde herudover i foråret 2011 et benchmark for forventet levetid. Fra og med andet kvartal 2011 er levetidsforventningerne ved beregningen af livsforsikringshensættelserne derfor blevet tilpasset, så niveauet svarer til det nye benchmark. For bestanden af ikke bonusberettigede forsikringer har de nye levetidsforventninger betydet en forbedring af resultatet på ca. 18 mio.kr., som tilfalder egenkapitalen. Hensættelserne for bestanden af bonusberettigede forsikringer er kun påvirket marginalt af ændringen.

PAL-satsen er fra primo 2012 forøget fra 15 % til 15,3 %. Hensættelserne beregnes som et diskonteret cash flow, hvor den fremadrettetede risikofrie rente efter PAL anvendes med det resultat at hensættelserne øges. Dette er indarbejdet i regnskabet ultimo 2011, og fører til en øget hensættelse på knap 10 mio.kr.

Af de 994 mio.kr. i samlede nedskrivninger udgjorde 637 mio.kr. nedskrivninger i fjerde kvartal. Heraf skyldtes ca. 400 mio.kr. en ændring af metoden (ændring af de regnskabsmæssige skøn) for opgørelsen af nedskrivninger på ejendoms- og landbrugsengagementer med finansielle problemer. Beregning af sikkerhedernes værdi sker herefter på grundlag af realisationsværdi ved salg inden for seks måneder. Det skal dog understreges, at det ikke er bankens intention at forfølge en sådan strategi. Hidtil har banken opgjort nedskrivningsbehovet på baggrund af en cash flow beregning ud fra de lagte strategier for det enkelte engagement. Den anvendte metode forventes at blive i overensstemmelse med Finanstilsynets kommende beregningsmetode.

IMPLEMENTERING AF NYE OG ÆNDREDE STANDARDER SAMT FORTOLKNINGSBIDRAG

Årsrapporten for 2011 er aflagt i overensstemmelse med de nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) samt nye fortolkningsbidrag (IFRIC), der gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2011. Implementeringen af de øvrige nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag i årsregnskabet for 2011 har ikke medført ændringer i regnskabspraksis.

NOTE 52 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

STANDARDER OG FORTOLKNINGSBIDRAG, DER ENDNU IKKE ER TRÅDT I KRAFT

På tidspunktet for offentliggørelse af dette årsregnskab er følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag endnu ikke trådt i kraft og derfor ikke indarbejdet i årsregnskabet:

- IFRS 7, Finansielle instrumenter: Oplysninger (Enhancing disclosures about transfers of financial assets) (oktober 2010). Ændringen øger oplysningskravene i IFRS 7 for transaktioner, som involverer overdragelse af finansielle aktiver, men hvor overdrageren bibeholder en grad af "fortsat involvering" i aktivet. Ændringerne træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. juli 2011 eller senere. Ændringerne er endnu ikke godkendt til brug i EU.
- IFRS 9, Finansielle instrumenter: Klassifikation og måling (Finansielle aktiver) (november 2009). IFRS 9 omhandler den regnskabsmæssige behandling af finansielle aktiver i relation til klassifikation og måling. I henhold til IFRS 9 afskaffes kategorierne "holde-til-udløb" og "finansielle aktiver disponible for salg". Der etableres en ny valgfri kategori for egenkapitalinstrumenter, der ikke besiddes med henblik på salg, og som ved første indregning klassificeres i denne kategori "dagsværdi med værdiregulering via anden totalindkomst". Fremover skal finansielle aktiver således klassificeres enten som "måling til amortiseret kostpris" eller "dagsværdi via resultatet", eller – hvis der er tale om egenkapitalinstrumenter, som opfylder kriterierne herfor – som "dagsværdi via anden totalindkomst". Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller senere. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU.

- IFRS 9, Finansielle instrumenter: Klassifikation og måling (Finansielle forpligtelser) (oktober 2010). Ændringen til IFRS 9 tilføjer bestemmelser vedrørende klassifikation og måling af finansielle forpligtelser samt ophør af indregning. Størstedelen af bestemmelserne i IAS 39 vedrørende indregning og måling af finansielle forpligtelser er overført uændret til IFRS 9. IFRS 9 indeholder dog følgende ændringer til bestemmelserne:
  - Undtagelsen i IAS 39, hvorved afledte finansielle instrumenter relateret til unoterede aktiver i visse tilfælde kunne måles til kostpris, ophæves. Efter IFRS 9 skal alle afledte finansielle instrumenter således måles til dagsværdi.
  - Virksomheder, som vælger at måle finansielle forpligtelser til dagsværdi (dagsværdi-optionen), skal efter IFRS 9 præsentere den del af periodens ændring i dagsværdien, som kan henføres til ændringer i virksomhedens egen kreditværdighed i anden totalindkomst.

Bestemmelserne om ophør af indregning er overført uændret fra IAS 39 til IFRS 9. IFRS 9 træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller senere. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU.

- IFRS 10, Koncernregnskaber (maj 2011). IFRS 10 præciserer, hvornår en virksomhed skal konsolideres. Standarden erstatter afsnit vedrørende konsolidering i IAS 27, Koncernregnskaber og separate regnskaber. Der er på visse punkter tale om væsentlig mere vejledning med henblik på at afgøre, om der foreligger kontrol over en anden virksomhed. IFRS 10 fastslår, at kontrol foreligger, når følgende forhold er opfyldt:
  - Bestemmende indflydelse over virksomheden
  - Risiko forbundet med eller ret til variable afkast
  - Evne til at anvende bestemmende indflydelse på virksomheden til at påvirke afkast

Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller senere. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU.

- IFRS 11, Fælleskontrollerede aktiviteter og joint ventures (maj 2011). IFRS 11 omhandler den regnskabsmæssige behandling af joint ventures. Der kan ikke længere frit vælges

NOTE 52 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

mellem pro-rata-konsolidering eller indregning efter indre værdis metode. Hvilken metode, der fremadrettet skal anvendes, afhænger af både formelle forhold og substansmæssige forhold. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller senere. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU.

- IFRS 12, Oplysning om involvering i andre virksomheder (maj 2011). IFRS 12 præciserer oplysningskrav vedrørende både konsoliderede og ikke konsoliderede virksomheder, joint ventures og associerede virksomheder. Hensigten med IFRS 12 er at kræve oplysninger, der gør det muligt for regnskabsbrugere at vurdere grundlaget for kontrol, eventuelle begrænsninger vedrørende konsoliderede aktiver og forpligtelser, risici forbundet med deltagelse i ikke konsoliderede virksomheder samt minoritetsinteressers involvering i konsoliderede virksomheders aktiviteter. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller senere. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU.

- IFRS 13, Dagsværdimåling (maj 2011). IFRS 13 samler definitionen af måling til dagsværdi. Standarden erstatter den vejledning om måling af dagsværdi, der findes i andre standarder. IFRS 13 sikrer hermed en ensartet definition af dagsværdi. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller senere. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU.

- IAS 19, Personaleydelser (juni 2011). Ændringen præciserer indregning af fratrædelsesgodtgørelser. Den regnskabsmæssige behandling af fratrædelsesgodtgørelser ændres, og der skelnes herunder mellem godtgørelser udbetalt for udført arbejde og godtgørelser udbetalt i forbindelse med fratrædelse. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller senere. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU.

- IAS 1, Præsentation af årsregnskaber (juni 2011). Ændringen præciserer, at poster, der er præsenteret under anden totalindkomst, skal grupperes ud fra om de efterfølgende forventes recirkuleret til resultatopgørelsen. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder den 1. juli 2012 eller senere. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU.

På tidspunktet for offentliggørelse af dette årsregnskab foreligger der herudover en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og som derfor ikke er indarbejdet i årsregnskabet. Det er ledelsens vurdering, at disse ikke vil få væsentlig indvirkning på årsregnskabet for de kommende regnskabsår.

KONSOLIDERING

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet samt de tilknyttede selskaber, hvori moderselskabet besidder flertallet af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Koncernregnskabet er udarbejdet ved sammendrag af ensartede poster i de enkelte selskabers resultatopgørelser og balancer. Der foretages eliminering af koncerninterne indtægter, omkostninger, mellemværender, aktiebesiddelser samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Regnskaber for datterselskaber, som aflægger årsrapporter efter anden lovgivning, er tilpasset til den af koncernen anvendte regnskabspraksis.

Ved udarbejdelse af koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter fuldt ud uanset ejerandel. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital vises som særskilte poster i resultatopgørelse og balance.

Koncernregnskabet for Alm. Brand A/S indgår i koncernregnskabet for Alm. Brand af 1792 fmba, København.

Køb af virksomheder

Nyerhvervede eller solgte dattervirksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet hhv. frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke.

NOTE 52 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter den tilkøbte virksomheds identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes i balancen til dagsværdi på overtagelsestidspunktet.

Når anskaffelsessummen overstiger dagsværdien af de overtagne nettoaktiver, aktiveres forskelsbeløbet som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill testes årligt for værdiforringelse.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbige opgjorte dagsværdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen. Effekten af reguleringen indregnes i primoegenkapitalen og sammenligningstal tilpasses.

KONCERNINTERNE TRANSAKTIONER

Koncerninterne ydelser afregnes på markedsvilkår eller omkostningsdækkende basis. Løbende mellemværender forrentes på markedsbaserede vilkår. Koncerninterne handler med værdipapirer og andre aktiver afregnes til markedspriser.

FREMMED VALUTA

Aktiver og passiver i fremmed valuta indregnes til Danmarks Nationalbanks offentliggjorte valutakurs på balancedagen. Indtægter og udgifter i fremmed valuta indregnes til de på transaktionstidspunktet gældende valutakurser. Valutakursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder omregnes resultatopgørelsen til gennemsnitlige valutakurser for de enkelte måneder og balancen til balancedagens valutakurs.

Valutakursregulering, der opstår ved, at egenkapitalen i udenlandske dattervirksomheder ved årets begyndelse omregnes til balancedagens kurs, indregnes i egenkapitalen. Forskelle, der opstår som følge af omregning af udenlandske dattervirksomheders resultatopgørelser til gennemsnitskurs og balanceposter til balancedagens kurs, reguleres ligeledes over egenkapitalen.

GENERELLE PRINCIPPER FOR INDREGNING OG MÅLING

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilfalde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost i det efterfølgende.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der kan henføres til regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen, medmindre andet er anført i anvendt regnskabspraksis.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Ved køb eller salg af finansielle aktiver og forpligtelser anvendes afregningsdatoen som indregningsdatoen. Ændringer i værdien af det erhvervede eller solgte aktiv i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen indregnes som et finansielt aktiv eller en finansiel forpligtelse. Såfremt det erhvervede efter første indregning måles til kostpris eller amortiseret kostpris, indregnes værdiændringer i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen ikke.

NOTE 52 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostpriser og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

BALANCE

Immaterielle aktiver

Goodwill

Ved første indregning måles goodwill til dagsværdi opgjort som forskellen mellem anskaffelsessummen og dagsværdien af de overtagne nettoaktiver. Der foretages årligt test for værdiforringelse, og eventuel nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen.

Software

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til en eventuel lavere genindvindingsværdi. Software afskrives lineært over en forventet levetid på højst fem år.

Ved opgørelsen af kostprisen indregnes alle omkostninger, som direkte kan henføres til udviklingen af software, og som sandsynligvis vil frembringe økonomiske fordele til koncernen. Alle øvrige omkostninger omkostningsføres løbende. Af- og nedskrivninger indregnes under administrationsomkostninger.

Grunde og bygninger

Grunde og bygninger ejet af koncernen er opdelt i investeringsejendomme og domicilejendomme. Domicilejendomme omfatter de ejendomme, hvor Alm. Brand i al væsentlighed udnytter ejendommen til administrative formål. Øvrige ejendomme er klassificeret som investeringsejendomme.

Der foretages årligt en intern vurdering af dagsværdien af grunde og bygninger.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles til en dagsværdi, der er opgjort på grundlag af Finanstilsynets retningslinier. Dagsværdien beregnes på grundlag af afkastmetoden, hvilket betyder, at den enkelte ejendom værdiansættes på grundlag af et forventet normalt driftsbudget og en afkastprocent. Den beregnede værdi reguleres for kortvarige forhold, som ændrer ejendommens indtjening. Den regulerede beregnede værdi svarer til dagsværdien.

Værdireguleringer af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen for det regnskabsår, hvor ændringen er opstået.

Domicilejendomme

Domicilejendomme måles til en omvurderet værdi svarende til dagsværdien på vurderingstidspunktet med fradrag af akkumulerede afskrivninger og værdireguleringer. Dagsværdien opgøres på grundlag af Finanstilsynets retningslinier om afkastmetoden, hvilket betyder, at den enkelte ejendom måles på grundlag af et forventet normalt driftsbudget og en afkastprocent. Den beregnede værdi reguleres for kortvarige forhold, som ændrer ejendommens indtjening. Den regulerede beregnede værdi svarer til dagsværdien.

Domicilejendomme afskrives lineært over ejendommenes forventede brugstider, som vurderes at være 60 år. Afskrivninger beregnes under hensyntagen til den forventede restværdi og indregnes i resultatopgørelsen under administrationsomkostninger.

Opskrivninger med tillæg eller fradrag af den skattemæssige effekt, heraf ejendomme klassificeret som domicilejendomme, foretages over egenkapitalen som opskrivningshenlæggelser. Når en foretagen opskrivning ikke længere kan opretholdes, tilbageføres denne. Nedskrivninger, som ikke modsvarer tidligere opskrivninger, foretages via resultatopgørelsen.

Den del af opskrivningerne, som kan henføres til bonusberettigede forsikringskontrakter, overføres herefter til kollektivt bonuspotentiale i henhold til de anmeldte kontributionsregler.

Afkastmetoden

I driftsbudgettet er indregnet lejeindtægter ved fuld udlejning, idet eventuel tomgangsleje eller anden manglende lejeindtægt modregnes i den beregnede værdi. I lighed hermed er i driftsbudgettet indregnet en forventet normal vedligeholdelse på ejendommen. Eventuelle større forventede renoveringsarbejder, opretningsopgaver eller istandsættelser modregnes i den beregnede værdi.

NOTE 52 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Afkastprocenten fastsættes ud fra de gældende markedsforhold for den pågældende ejendomstype under hensyntagen til vedligeholdelsesstand, beliggenhed, anvendelse, lejekontrakter mv.

Kapitalandele i associerede virksomheder
Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles i koncernregnskabet efter den indre værdis metode (equity metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til moderselskabets forholdsmæssige andel af den regnskabsmæssige indre værdi i selskabet på balancedagen opgjort efter koncernens regnskabsprincipper.

Genforsikringsandele fra forsikringskontrakter
Genforsikringens andel af de forsikringsmæssige hensættelser er opgjort som de beløb, som i henhold til indgåede genforsikringskontrakter kan forventes modtaget fra genforsikringsselskaber.

Koncernen vurderer løbende sine genforsikringsaktiver for værdiforringelse. Hvis der er en klar indikation af værdiforringelse, nedskrives den regnskabsmæssige værdi af aktivet.

Driftsmidler
Driftsmidler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over de forventede brugstider under hensyntagen til den forventede restværdi. De forventede brugstider vurderes at være følgende:

• Biler	5 år
• Inventar	3-5 år
• It-anlæg	3-5 år

Til kostprisen indregnes anskaffelsesprisen samt direkte henførbare omkostninger.

Indretning af lejede lokaler aktiveres og afskrives over en forventet brugsperiode på højst fem år under hensyntagen til den forventede restværdi.

Investeringsaktiver
Investeringsaktiver omfatter finansielle aktiver til dagsværdi. Klassificeringen afhænger af det formål, som investeringerne blev erhvervet med henblik på. Ledelsen fastsætter klassificeringen af sine investeringer ved første indregning og revurderer denne ved udgangen af hver regnskabsperiode.

Målingen af finansielle instrumenter afhænger af, om instrumenterne indgår i koncernens handelsbeholdning. Koncernens finansielle instrumenter indgår som udgangspunkt i handelsbeholdningen, dog med undtagelse af unoterede aktier og dele af beholdningen af pantebreve.

Finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdningen, måles til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. For finansielle instrumenter, der ikke indgår i handelsbeholdningen, foretages der en vurdering af, om dagsværdien kan opgøres pålideligt.

For hovedparten af de unoterede aktier og beholdningen af pantebreve vurderes det, at dagsværdier kan opgøres tilstrækkeligt pålideligt ved anvendelse af anerkendte værdiansættelsesmetoder. Disse aktiver måles på den baggrund til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. De unoterede aktier, hvor det vurderes, at dagsværdien ikke kan opgøres tilstrækkeligt pålideligt, måles i stedet til kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger.

Målingen af finansielle instrumenter til dagsværdi er konsistent med koncernens interne risikostyring, der baseres på markedsmæssig eksponering af risikobehæftede aktiver og passiver.

Finansielle aktiver indregnes eller ophører med at være indregnet på afregningsdatoen.

Børsnoterede finansielle aktiver måles til dagsværdi ud fra lukkekursen på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger en anden offentliggjort kurs, der må antages bedst at svare hertil.

NOTE 52 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Unoterede finansielle aktiver måles til dagsværdi ved brug af anerkendte værdiansættelsesmetoder. På unoterede aktiver, der forvaltes eksternt, beregner kapitalforvalter en skønnet markedsværdi ud fra en estimeret nutidsværdi af forventede fremtidige pengestrømme.

Realiserede og urealiserede gevinster og tab, som måtte opstå som følge af ændringer i dagsværdien for kategorien finansielle aktiver til dagsværdi, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvor de opstår.

Solgte værdipapirer i forbindelse med repo-forretninger, der samtidigt med salget er købt tilbage på et senere aftalt tidspunkt, forbliver i balancen. Modtagne beløb indregnes som gæld til erhververen og forrentes som aftalt. Værdipapirerne måles, som var de stadig indregnet i balancen, og såvel kursreguleringer som renter mv. indregnes i resultatopgørelsen. Købte værdipapirer i forbindelse med reverse-forretninger, der samtidig med købet er solgt tilbage på et senere aftalt tidspunkt, indregnes ikke i balancen. Afgivne beløb indregnes som et tilgodehavende og forrentes som aftalt.

Afledte finansielle instrumenter
For visse af de fastforrentede aktiver og forpligtelser er dagsværdien, som led i risikostyringen, afdækket ved hjælp af afledte finansielle instrumenter. Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efter første indregning måles afledte finansielle instrumenter til dagsværdien på balancedagen.

Ændringen i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af dagsværdien af et indregnet aktiv eller forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det afdækkede aktiv eller den afdækkede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændringen i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for effektiv sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede pengestrømme realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende transaktioner.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdien løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Udlån og tilgodehavender
Udlån og tilgodehavender, som prissættes på aktive markeder, måles til dagsværdi. De omfattede udlån og tilgodehavender skal, såvel ved første indregning som efterfølgende, måles til dagsværdi. Dagsværdien beregnes ved brug af en værdiansættelsesteknik, der er i overensstemmelse med almindeligt anerkendte metoder for prisfastsættelse af finansielle instrumenter.

Øvrige udlån og andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Beholdningen måles ved første indregning til dagsværdi med tillæg af de transaktionsomkostninger og fradrag for de modtagne gebyrer og provisioner, som er direkte forbundet med erhvervelsen eller udstedelsen af det finansielle instrument. Efter første indregning reguleres de nævnte udlån og andre tilgodehavender løbende til amortiseret kostpris.

Der foretages en løbende vurdering af, om der er en objektiv indikation for, at virksomhedens udlån og andre tilgodehavender opgjort til amortiseret kostpris er værdiforringede. Hvis der er indtruffet en objektiv indikation for værdiforringelse, vurderes behovet for nedskrivning på udlånet eller tilgodehavendet. En eventuel nedskrivning er beregnet ud fra forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før nedskrivningen og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger fra udlånet eller tilgodehavendet. For ejendoms- og landbrugsengagementer med finansielle problemer anvendes dog et realisationsprincip.

Gruppevise nedskrivninger
For udlån og tilgodehavender, der ikke er individuelt nedskrevet, foretages en gruppevis vurdering af, om der for gruppen er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse. Den gruppevise vurdering foretages på grupper af udlån og tilgodehavender, der har ensartede karakteristika med hensyn til kreditrisiko.

Den gruppevise vurdering foretages ved en segmenteringsmodel, som er udviklet af foreningen Lokale Pengeinstitutter, der forestår den løbende vedligeholdelse og udvikling. Segmenteringsmodellen

NOTE 52 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

fastlægger sammenhængen i de enkelte grupper mellem konstaterede tab og et antal signifikante forklarende makroøkonomiske variable via en lineær regressionsanalyse. Blandt de forklarende makroøkonomiske variable indgår arbejdsløshed, boligpriser, rente, antal konkurser/tvangsauktioner m.fl.

Den makroøkonomiske segmenteringsmodel er i udgangspunktet beregnet på baggrund af tabsdata for hele pengeinstitutsektoren. Banken har derfor vurderet, om model-estimaterne skal tilpasses kreditrisikoen for bankens egen udlånsportefølje.

Denne vurdering har medført en tilpasning af modelestimaterne til egne forhold, hvorefter det er de tilpassede estimater, som danner baggrund for beregningen af den gruppevise nedskrivning. For hver gruppe af udlån og tilgodehavender fremkommer et estimat, som udtrykker den procentuelle værdiforringelse, som knytter sig til en given gruppe af udlån og tilgodehavender på balancedagen. Ved at sammenligne med det enkelte udlåns oprindelige tabsrisiko og udlånets tabsrisiko primo den aktuelle regnskabsperiode fremkommer det enkelte udlåns bidrag til den gruppevise nedskrivning. Nedskrivningen beregnes som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og den tilbagediskonterede værdi af de forventede fremtidige betalinger.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter
Tilgodehavender hos kreditinstitutter måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris og omfatter alle tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, herunder tilgodehavender i forbindelse med ægte købs- og tilbagesalgsforretninger.

Kassebeholdninger og anfordringstilgodehavender
Kassebeholdninger og anfordringstilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Sikkerhedsfonde
Opførte sikkerhedsfonde kan alene anvendes til fordel for de forsikrede. For sikkerhedsfond 2 gælder endvidere, at den alene kan anvendes efter tilladelse fra Finanstilsynet.

Der er afsat udskudt skat af koncernens sikkerhedsfonde.

Udbytte
Udbytte afsættes først som en forpligtelse i regnskabet på det tidspunkt, hvor dette vedtages på generalforsamlingen. Det udbytte, som foreslås udbetalt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Egne aktier
Køb og salg af egne aktier føres direkte på egenkapitalen under andre reserver.

Efterstillede kapitalindskud
Efterstillede kapitalindskud omfatter gældsforpligtelser, der i tilfælde af likvidation eller konkurs i henhold til lånevilkårene først kan honoreres efter fyldestgørelse af de øvrige kreditorkrav. Efterstillede kapitalindskud indregnes til dagsværdi svarende til modtaget vederlag med fradrag af afholdte direkte henførbare omkostninger. Efterfølgende måles efterstillede kapitalindskud til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode, suppleret med dagsværdien af den sikrede renterisiko.

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris indregnes til dagsværdi svarende til modtaget vederlag med fradrag af afholdte direkte henførbare omkostninger. Efterfølgende måles udstedte obligationer til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Hensættelser til forsikringskontrakter
Præmie- og erstatningshensættelser måles til diskonteret værdi, hvis det er af væsentlig betydning for hensættelsernes størrelse. Den anvendte diskonteringssats er den af Finanstilsynet offentliggjorte landespændsjusterede og løbetidsafhængige diskonteringssats for den givne varighed.

Præmiehensættelser
Præmiehensættelser måles som det bedste skøn over erstatningsudgifterne for fremtidige skader i den ikke afløbne del af forsikringsperioden inklusiv alle direkte og indirekte omkostninger til administration og skadebehandling. Præmiehensættelse udgør dog som minimum et beløb svarende til en periodisering af de opkrævede præmier. Der foretages diskontering af præmiehensættelser på ejerskifteforsikringer.

NOTE 52 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Præmiehensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikringer er opgjort efter markedsværdiprincipper. De beregnes som forskellen mellem nutidsværdien af selskabets forpligtelser af indgåede syge- og ulykkesforsikringsaftaler og nutidsværdien af de præmier, som forsikringstagerne skal betale i fremtiden, idet der er anvendt bedste skøn over forsikringsrisici, omkostninger til administration og skadebehandling af forsikringer samt den forrentning, der kan opnås i markedet. Hensættelserne er beregnet under forudsætning af en lavere dødelighed og invaliditet end i selskabets nytegningsgrundlag. Nedsættelsen er skønnet på baggrund af selskabets erfaringer omkring skadeprocenter på henholdsvis død og invaliditet samt omkostninger set i forhold til forudsætningerne i nytegningsgrundlaget. Aktuaren foretager løbende vurderinger af, om de benyttede forudsætninger i markedsværdigrundlaget stadig er gældende for selskabets bestand.

Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelser opgøres til markedsværdi ud fra et forventet cash flow diskonteret med Finanstilsynets offentliggjorte landespændsjusterede rentekurve. I markedsværdiforventningerne indregnes et risikotillæg, svarende til risikoen for udsving i størrelsen af og betalingstidspunkterne for de garanterede ydelser. Aktuaren foretager løbende vurderinger af, om de benyttede forudsætninger i markedsværdigrundlaget stadig er gældende for selskabets bestand.

De forventede fremtidige forsikringsydelser estimeres på baggrund af forventninger til dødelighed og invaliditet. Disse er skønnet på baggrund af selskabets erfaringer omkring skadeprocenter på henholdsvis død og invaliditet samt faktiske omkostninger set i forhold til forudsætningerne i nytegningsgrundlaget.

Livsforsikringshensættelser opdeles i hensættelser til garanterede ydelser, bonuspotentiale på fremtidige præmier samt bonuspotentiale på fripoliceydelser.

Livsforsikringshensættelserne er opgjort til markedsværdi ud fra en individuel beregning for hver enkelt forsikring. Der tillægges endvidere optjent, men endnu ikke tilskrevet bonus for den enkelte forsikring. For andele friholdt for pensionsafkastbeskatning er der anvendt en diskonteringssats uden fradrag af pensionsafkastskat.

Hensættelserne er generelt beregnet under forudsætning af en lavere dødelighed og invaliditet end i selskabets nytegningsgrundlag. Nedsættelsen er skønnet på baggrund af en empirisk analyse foretaget på selskabets bestand.

Hensættelser til de garanterede ydelser omfatter forpligtelser til at betale ydelser, der er garanteret forsikringstageren. Hensættelser til de garanterede ydelser beregnes som forskellen mellem nutidsværdien af de ydelser, der er garanteret forsikringen samt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration af forsikringen med fradrag af nutidsværdien af de aftalte fremtidige præmier. Hensættelsen indeholder et skønnet beløb til dækning af fremtidige ydelser foranlediget af allerede indtrufne skader samt et skønnet beløb til indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader. De garanterede ydelser er opgjort med tillæg, således at der som minimum afsættes en værdi svarende til den garanterede tilbagekøbsværdi.

Bonuspotentialet på fremtidige præmier omfatter forpligtelser til at yde bonus vedrørende aftalte præmier, som endnu ikke er forfaldne. Bonuspotentialet på fremtidige præmier opgøres for bestanden af bonusberettigede forsikringer som forskellen mellem værdien af de garanterede fripoliceydelser og værdien af de garanterede ydelser. Garanterede fripoliceydelser er de ydelser, der er garanteret forsikringen, hvis policen omtegnes til fripolice. Værdien af de garanterede fripoliceydelser beregnes som nutidsværdien af de garanterede fripoliceydelser tillagt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration af fripolicerne. Fastsættelsen af, om bonuspotentialet på fremtidige præmier skal styrkes, sker pr. grundlag.

NOTE 52 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Bonuspotentialet på fripoliceydelser indeholder forpligtelser til at yde bonus vedrørende de allerede forfaldne præmier mv. Bonuspotentialet på fripoliceydelser er beregnet som værdien af forsikringstagernes opsparing med fradrag af hensættelse til de garanterede ydelser og bonuspotentialet på fremtidige præmier. Fastsættelsen af, om bonuspotentialet på fripolicer skal styrkes, sker pr. forsikring.

Erstatningshensættelser
Erstatningshensættelser omfatter de beløb, der ved regnskabsperiodens udløb er hensat til betaling af kendte, men endnu ikke afviklede erstatninger samt beløb til indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader. De estimeres generelt ved hjælp af statistiske metoder på baggrund af de historiske udbetalingsforløb samt udviklingen i sagsreserverne. På arbejdsskade er indført en særskilt model, der primært baserer sig på kendelser og sagsbehandlerestimater på enkeltskadeniveau. Desuden beregnes en hensættelse til dækning af forventede fremtidige revisioner af afgjorte og ikkeafgjorte sager samt en hensættelse til genoptagelser og fremtidige efteranmeldelser af indtrufne skader. Herudover indgår en vurdering af øvrige faktorer, som påvirker niveauet for de nødvendige erstatningshensættelser, så som ændringer i retspraksis, interne processer, inflation samt enkeltstående ekstreme skadebegivenheder.

Erstatningshensættelserne indeholder endvidere beløb til dækning af direkte og indirekte omkostninger, som skønnes at være nødvendige i forbindelse med afvikling af erstatningsforpligtelserne. Estimationen af hensættelsen tager udgangspunkt i de direkte og indirekte omkostninger, der i et normalt skadeår anvendes til henholdsvis anlæggelse af nye skader samt behandling og afslutning af gamle skader. I beregningerne indgår forholdet mellem betalte erstatninger og ultimo erstatningshensættelserne inklusive indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader.

Cash flowet for udbetalingen af hensættelserne for de ti seneste skadeår estimeres for alle brancher og dette tilbagediskonteres med finanstilsynets nye landespændsjusterede rentekurve. På arbejdsskade diskonteres endvidere hensættelser på skadeår ældre end ti år.

For alle brancher, bortset fra arbejdsskade, estimeres og indregnes den fremtidige inflation implicit i hensættelsesmodellerne. Forventningen til den fremtidige inflation anvendt på hensættelser vedrørende arbejdsskade består dels af et inflationselement, dels af et reallønselement.

Flere af de forudsætninger og skøn, som indgår i beregningen af erstatningshensættelserne, har en indbyrdes afhængighed. Den væsentligste sammenhæng findes mellem forudsætninger om inflation og rente, men effekten af ændring i inflationsforudsætningen vil ikke påvirke opgørelsen af erstatningshensættelserne med samme effekt som en ændring i diskonteringssatsen.

For skader vedrørende syge- og ulykkesforsikringer opgøres hensættelsen til nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger. Erstatningshensættelserne vedrørende syge- og ulykkesforsikringer indeholder endvidere beløb til dækning af direkte og indirekte omkostninger, som skønnes at være nødvendige i forbindelse med afvikling af erstatningsforpligtelserne. For kendte erstatninger foretages en individuel vurdering af udbetalingstiden. Skønnet af omkostninger foretages på baggrund af den gennemsnitlige varighed på de etablerede udbetalinger samt en vurdering af sagsomkostninger til behandling af erstatningssager pr. år.

Hensættelserne for aktuelle invaliderenter opgøres individuelt, idet der for hver enkelt forsikring foretages en vurdering af udbetalingens varighed. Den beregnede hensættelse forøges med et tillæg, som afspejler risikoen for forlængelse af den forventede udbetalingsvarighed f.eks. som følge af nye helbredsoplysninger. Det anvendte tillæg vurderes løbende ud fra empirisk erfaring.

NOTE 52 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Kollektivt bonuspotentiale
Kollektivt bonuspotentiale omfatter forpligtelser til at yde bonus ud over de bonusbeløb, som er tilført livsforsikringshensættelserne. Beløbet er ikke fordelt til den enkelte forsikringstager.

Test af hensættelsernes tilstrækkelighed
Erstatningshensættelserne er opgjort efter aktuarmæssige metoder og under hensyntagen til at forsøge at undgå såvel afløbstab som afløbsgevinst. Hensættelserne udgør således på tidspunktet for deres opgørelse det bedste skøn over de fremtidige erstatningsudgifter vedrørende dette og tidligere skadeår. Erstatningshensættelserne genberegnes hver måned og dermed vurderes niveauet til enhver tid at være tilstrækkeligt.

Der foretages diskontering af den hensatte forpligtelse, såfremt diskonteringen har en væsentlig betydning for størrelsen af forpligtelsen.

Langsigtede personaleforpligtelser
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser omfatter blandt andet forpligtelser til jubilæumsgratiale mv. over for ansatte, uanset at den fremtidige ydelse er betinget af, at den ansatte er ansat på ydelsestidspunktet. Værdien af de fremtidige ydelser indregnes som nutidsværdien af de ydelser, som ud fra det bedst mulige skøn må forventes at skulle betales.

Løbende omkostninger til pensionsopsparing mv. for medarbejdere i koncernen behandles som bidragsbaserede ordninger. I bidragsbaserede pensionsordninger indbetaler koncernen faste bidrag og har ingen forpligtelse til at betale yderligere bidrag. Der er fuld afdækning af forpligtelserne.

Andre finansielle forpligtelser
Andre finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris.

Genforsikringsdepoter omfatter modtagne beløb, som henstår til dækning af andre forsikringsselskabers forsikringsmæssige forpligtelser over for koncernens reassuranceselskaber.

Depoter vedrørende finansiel reassurance indeholder modtagne præmier med fradrag af udbetalte erstatninger svarende til selskabets forpligtelser i henhold til indgåede kontrakter.

Indlån
Indlån indregnes til amortiseret kostpris og omfatter alle indlån, herunder forpligtelser i forbindelse med ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger samt kunders margintilgodehavender i forbindelse med futures- og optionsforretninger.

Gæld til kreditinstitutter
Gæld til kreditinstitutter måles til amortiseret kostpris og omfatter blandt andet forpligtelser i forbindelse med ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger samt margintilgodehavender i forbindelse med futures- og optionsforretninger.

RESULTATOPGØRELSE
Præmieindtægter
Bruttopræmier omfatter forfaldne præmier vedrørende forsikringer og kontrakter, hvor risikoperioden er påbegyndt inden regnskabsårets udgang.

Præmieindtægter for egen regning er årets bruttopræmier reguleret for bevægelser i præmiehensættelser og med fradrag af genforsikringens andel. Den del af ændringen af præmiehensættelser, som kan henføres til diskontering, er overført til renteudgifter mv. Den del af ændringen af præmiehensættelser, som kan henføres til ændring i den anvendte diskonteringssats efter inflation, er overført til kursreguleringer.

Præmier vedrørende livsforsikring omfatter årets forfaldne præmier og kapitalindskud med fradrag af arbejdsmarkedsbidrag.

Renteindtægter mv.
Under renteindtægter og udbytter mv. indgår de i regnskabsåret modtagne udbytter, optjente renter mv.

Herudover indgår rentelignende gebyrer og provisioner, der er en integreret del af den effektive rente på finansielle aktiver, der måles

NOTE 52 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

til amortiseret kostpris. Endelig indregnes den del af ændringen i præmie- og erstatningshensættelser, som kan henføres til diskontering.

Gebyrindtægter mv.
Gebyrer mv. periodiseres over transaktionernes levetid og indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden.

Andre indtægter fra investeringsvirksomhed
I regnskabsposten indgår driftsresultatet af investeringsejendomme efter fradrag af de omkostninger, som er forbundet med administrationen heraf.

Anden indkomst
Indtægter vedrørende aktiviteter, som ikke kan henføres til selskabets primære aktiviteter, opføres under anden indkomst.

Erstatningsudgifter
Erstatningsudgifter indeholder forsikringsårets betalte erstatninger reguleret for bevægelser i erstatningshensættelser svarende til kendte og forventede erstatningsudgifter vedrørende året.

Beløb til dækning af udgifter til besigtigelse og vurdering samt øvrige direkte eller indirekte omkostninger til personaleadministration mv. forbundet med skadebehandlingen er indeholdt i regnskabsposten. Endvidere indgår afløbsresultatet vedrørende tidligere år.

Koncernens indirekte omkostninger forbundet med skadebehandling er fordelt mellem erstatningsudgifter og administrationsomkostninger ud fra fordelingsnøgler baseret på skønnet ressourceanvendelse.

Den del af ændringen af erstatningshensættelser, som kan henføres til diskontering, er overført til renteudgifter mv. Den del af ændringen af erstatningshensættelser, som kan henføres til ændring i den anvendte diskonteringssats efter inflation, er overført til kursreguleringer.

Alm. Brand har indgået swaps, der delvist afdækker arbejdsskadehensættelserne mod ændringer i de fremtidige løntal forudsat en stabil vækst i erstatningsudbetalingernes realværdi. Værdireguleringen af disse swaps indgår under erstatningsudgifter.

Forsikringsydelser vedrørende livsforsikring omfatter årets forfaldne forsikringsydelser, udbetalte beløb ved tilbagekøb samt kontant udbetalte bonusbeløb.

Andre udgifter fra investeringsvirksomhed
Regnskabsposten indeholder beløb forbundet med forvaltning af investeringsaktiver. Kurtage og provisioner ved køb og salg af værdipapirer indregnes under kursreguleringer.

Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, hvor der er objektiv indikation på værdiforringelse og hensættelser på garantier. I regnskabsposten indgår endvidere værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver i forbindelse med afvikling af engagementer.

Erhvervelses- og administrationsomkostninger
Den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der kan henføres til erhvervelse og fornyelse af forsikringsbestanden, opføres under erhvervelsesomkostninger. Erhvervelsesomkostninger udgiftsføres som hovedregel på tidspunktet for forsikringens ikrafttræden.

Administrationsomkostninger vedrører de udgifter, som er forbundet med at administrere selskabets aktiviteter. Administrationsomkostninger periodiseres, således at de omfatter regnskabsåret.

Driftsomkostninger vedrørende domicilejendomme opføres i koncernens resultatopgørelse under administrationsomkostninger. Der indregnes ikke husleje vedrørende selskabets domicilejendomme i koncernens resultatopgørelse, men udgiften indgår i de enkelte segmentregnskaber.

NOTE 52 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Andre omkostninger
Omkostninger vedrørende aktiviteter, som ikke kan henføres til selskabets primære aktiviteter, opføres under andre omkostninger.

Resultat af afgiven forretning
For reassurancekontrakter indeholdende en kombination af finansielle vilkår og traditionelle vilkår med risikooverførsel foretages en periodiseret indtægtsførsel af risikopræmien under præmieindtægter. Periodiseringen sker på grundlag af kontrakternes værdi ultimo året. Realiserede tab vedrørende disse kontrakter medtages efter regulering for ændringer i finansielle depoter under erstatningsudgifter.

Afgivne genforsikringspræmier og modtaget genforsikringsdækning periodiseres og indgår i resultatopgørelsen efter samme principper, som anvendes for de tilsvarende poster under bruttoforretningen.

Ændringer i den afgivne forretning, som kan henføres til diskontering, er overført til renteudgifter mv., mens ændringer, som kan henføres til ændring i den anvendte diskonterings- sats, er overført til kursreguleringer.

Kursreguleringer
Kursreguleringer indeholder samtlige realiserede og urealiserede gevinster og tab af investeringsaktiver, bortset fra værdiregulering af tilknyttede og associerede virksomheder samt opskrivninger af domicilejendomme.

Pensionsafkastskat
Under pensionsafkastskat indregnes den afkastskat, der påhviler afkastet vedrørende koncernens livsforsikringsaktiviteter, uanset om skatten er aktuel eller først skal betales i senere perioder.

SKAT
Samtlige selskaber i koncernen er sambeskattede.

Skat indeholder årets skat, der består af årets aktuelle skat, forskydning i udskudt skat samt regulering vedrørende tidligere år. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesats indregnes ligeledes i posten.

Aktuelle skatteaktiver og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for tidligere års fremførte skattemæssige underskud.

Der indregnes udskudt skat efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser. Det revurderes på hver balancedag, hvorvidt det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

SEGMENTOPLYSNINGER
Forretningssegmenter er koncernens primære segment, mens det geografiske segment er det sekundære, hvilket skyldes, at koncernen i al væsentlighed dækker det danske marked. Segmentoplys-

NOTE 52 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

ningerne følger koncernens interne rapportering og afspejler en risikoopdeling på relevante forretningsområder.

Under ledelsens beretning gives mere detaljerede oplysninger om segmenterne.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den direkte metode og viser pengestrømme fra driftsaktivitet, investeringsaktivitet samt finansieringsaktivitet. Herudover præsenteres koncernens likvider ved regnskabsårets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet omfatter resultatopgørelsens poster reguleret for ikke kontante driftsposter. Realiserede gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver eller investeringsaktiver indgår under pengestrømme fra investeringsaktivitet.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter ændringer i koncerninterne mellemværender samt nettoinvestering i investeringsaktiver, herunder realiserede gevinster og tab ved afhændelse af disse.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter finansiering fra aktionærer samt finansiering ved optagelse af kort- og langfristede lån.

Likvider omfatter kontantbeholdninger samt anfordringsindeståender i pengeinstitutter.

Disclaimer

Prognosen er baseret på rente- og kursniveauet medio februar 2012. Alle øvrige forventninger vedrørende fremtiden er alene baseret på den information, der var kendt på offentliggørelsestidspunktet. Meddelelse indeholder fremadrettede udsagn om selskabets forventninger til den fremtidige økonomiske udvikling og resultater og andre udsagn, som ikke er historiske kendsgerninger. Sådanne fremadrettede udsagn er baseret på en række forudsætninger og forventninger, der afspejler selskabets nuværende synspunkter og antagelser, men som i sagens natur er behæftet med betydelige risici og usikkerheder, herunder forhold, som ligger uden for selskabets kontrol. De faktiske og fremtidige resultater og udviklingen kan afvige væsentligt fra, hvad der er angivet eller forudsat i disse udsagn. Som eksempler på forhold, der kan påvirke den fremtidige udvikling og resultatet i såvel koncernen som de enkelte forretningsområder, kan nævnes ændringer i konjunkturforholdene på de finansielle markeder, i lovgivningen, i konkurrencesituationen, på genforsikringsmarkedet og på ejendomsmarkedet, uventede begivenheder som voldsomt vejrlig eller terrorbegivenheder, tab på debitorer, større ændringer af skadeforløbet, uventede resultater af retssager mv.

De ovenfor nævnte risikofaktorer er ikke udtømmende. Investorer og andre, der tager beslutninger på grundlag af informationen i denne rapport, bør selv overveje hvilke usikkerheder, der kan have betydning.

Årsrapporten er oversat til engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske og den engelske version, er den danske version gældende.



Regnskab moderselskab

Balance

		Moder	
Mio.kr.	**Note**	**2011**	**2010**
Aktiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	4.271	4.495
Udlån til tilknyttede virksomheder		0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	2	0	0
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		**4.271**	**4.495**
Kapitalandele		1	1
Andre udlån		2	2
Indlån i kreditinstitutter	3	75	50
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	4	16	371
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		**94**	**424**
Investeringsaktiver i alt		**4.365**	**4.919**
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		8	0
Andre tilgodehavender		31	38
Tilgodehavender i alt		**39**	**38**
Aktuelle skatteaktiver	5	8	8
Udskudte skatteaktiver	6	20	19
Andre aktiver i alt		**28**	**27**
Aktiver i alt		**4.432**	**4.984**
Passiver			
Aktiekapital		1.735	1.735
Andre henlæggelser		1.215	1.215
Overført resultat		1.139	1.640
Egenkapital i alt	7	**4.089**	**4.590**
Ansvarlig lånekapital		250	250
Ansvarlig lånekapital i alt	8	**250**	**250**
Udskudte skatteforpligtelser	9	46	46
Hensatte forpligtelser i alt		**46**	**46**
Gæld til tilknyttede virksomheder		2	13
Udstedte obligationer		32	32
Anden gæld		13	53
Gæld i alt		**47**	**98**
Passiver i alt		**4.432**	**4.984**
Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler	10		
Personaleomkostninger	11		
Revisionshonorar	12		
Nærtstående parter	13		

Resultatopgørelse

Mio.kr.	Note	2011	2010
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	14	-469	-360
Renteindtægter og udbytter mv.	15	4	1
Renteudgifter	16	-15	-34
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	17	-29	-21
Investeringsafkast i alt		**-509**	**-414**
Resultat før skat		**-509**	**-414**
Skat	18	10	14
Resultat efter skat		**-499**	**-400**
Resultat efter skat foreslåes disponeret således:			
Overført resultat		-499	-400
Totalindkomstopgørelse			
Årets resultat		-499	-400
Opskrivning domicilejendomme		0	-2
Totalindkomst i alt		**-499**	**-402**
Fordeles således:			
Overført resultat		-499	-402

Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.	Aktie-kapital	Andre hen-læggelser	Overført resultat	Egen-kapital
Egenkapital pr. 1. januar 2010	**1.388**		**2.098**	**3.486**
Egenkapitalbevægelser i 2010:				
Årets resultat			-400	-400
Opskrivning af domicilejendomme i datterselskaber			-2	-2
Skat af egenkapitalposteringer			0	0
Totalindkomst	0	0	-402	-402
Kapitalnedsættelse pr. 11. november 2010	-1.215	1.215	0	0
Aktieemission pr. 30. december 2010	1.562		0	1.562
Omkostninger vedrørende aktieemission			-63	-63
Køb og salg af egne aktier			9	9
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder			-2	-2
Skat af egenkapitalposteringer			0	0
Egenkapitalbevægelser i alt	**347**	**1.215**	**-458**	**1.104**
Egenkapital pr. 31. december 2010	**1.735**	**1.215**	**1.640**	**4.590**
Egenkapital pr. 1. januar 2011	**1.735**	**1.215**	**1.640**	**4.590**
Egenkapitalbevægelser i 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
Skat af egenkapitalposteringer			0	0
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**-501**	**-501**
Egenkapital pr. 31. december 2011	**1.735**	**1.215**	**1.139**	**4.089**

Noter

Mio.kr.	2011	2010
Note 1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Anskaffelsessum primo	6.841	5.991
Årets tilgang	450	850
Anskaffelsessum ultimo	7.291	6.841
Op- og nedskrivninger primo	-2.346	-1.683
Modtaget udbytte	-200	-300
Årets resultat	-469	-360
Opskrivning af domicilejendomme i datterselskaber	0	-2
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber	-5	-1
Op- og nedskrivninger ultimo	-3.020	-2.346
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	**4.271**	**4.495**
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:		
Alm. Brand Bank A/S	1.092	1.564
Alm. Brand Forsikring A/S	3.178	2.930
Asgaard Finans A/S	1	1
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	4.271	4.495
Note 2 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Anskaffelsessum primo	0	60
Afgang ved salg	0	-60
Anskaffelsessum ultimo	0	0
Op- og nedskrivninger primo	0	-43
Årets resultat	0	0
Afgang ved salg	0	43
Op- og nedskrivninger ultimo	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder ultimo	**0**	**0**

Alm. Brand A/S har i 2010 solgt sin ejerandel af EDC-udvikling a/s.

Note 3 Indlån i kreditinstitutter		
Aftaleindlån, eksterne banker	75	50
Indlån i kreditinstitutter ultimo	**75**	**50**
Note 4 Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		
Anfordringsindlån, Alm. Brand Bank	8	0
Deponeringskonti, Alm. Brand Bank	8	8
Deponeringskonti, eksterne banker	0	363
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender ultimo	**16**	**371**
Note 5 Aktuelle skatteaktiver		
Aktuelle skatteaktiver primo	8	13
Afregnet skat vedrørende forrige år	-8	-13
Betalt skat vedr. regnskabsåret	0	0
Beregnet skat af årets resultat	8	8
Aktuelle skatteaktiver ultimo	**8**	**8**

Mio.kr.	2011	2010
Note 6 Udskudte skatteaktiver		
Udskudte skatteaktiver primo	19	13
Årets ændring	1	6
Udskudte skatteaktiver ultimo	**20**	**19**
Udskudt skat på inventar	6	6
Udskudt skat af hensættelser	2	3
Udskudt skat på fremført underskud	12	10
Udskudte skatteaktiver ultimo	20	19
Note 7 Egenkapital		
Aktiekapital primo	1.735	1.388
Kapitalnedsættelse pr. 11. november 2010	0	-1.215
Aktieemission pr. 30. december 2010	0	1.562
Aktiekapital ultimo	**1.735**	**1.735**

Aktiekapitalen udgøres af 173.500.000 stk. aktier á 10 kr. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

Mio.kr.	2011	2010	2009	2008	2007
Aktiekapital primo	1.735	1.388	1.476	1.668	1.788
Kapitalnedsættelse pr. 11. november 2010	0	-1.215	0	0	0
Aktieemission pr. 30. december 2010	0	1.562	0	0	0
Annullering af egne aktier	0	0	-88	-192	-120
Aktiekapital ultimo	1.735	1.735	1.388	1.476	1.668

Der henvises i øvrigt til egenkapitalopgørelse.

Mio.kr.	2011	2010
Solvensopgørelse		
Kernekapital efter fradrag	3.403	3.895
Basiskapital efter fradrag	2.987	3.469
Vægtede poster med kreditrisiko	3.432	3.707
Vægtede poster i alt	3.432	3.707
Kernekapital efter fradrag i procent af vægtede poster i alt	99,2%	105,1%
Solvensprocent	87,1%	93,6%

De risikovægtede poster er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Antal aktier		
Afstemning af antal aktier (1.000 stk.)		
Udstedte aktier primo	173.500	17.350
Egne aktier primo	-421	-515
Antal aktier primo	173.079	16.835
Tilbagekøbte aktier	0	0
Udstedte medarbejderaktier	579	94
Årets køb/salg aktier	-300	0
Aktieemission pr. 30. december 2010	0	156.150
Udstedte aktier ultimo	173.500	173.500
Egne aktier ultimo	-142	-421
Antal aktier ultimo	173.358	173.079

Mio.kr.	2011	2010
Egne aktier		
Regnskabsmæssig værdi primo	0	0
Værdiregulering	3	9
Årets køb	3	0
Årets salg	-6	-7
Årets salg, tegningsretter	0	-2
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	0
Nominel værdi primo	4	41
Årets køb	3	0
Årets salg	-6	-7
Salg af tegningsretter	0	-38
Tildeling af tegningsretter	0	38
Kapitalnedsættelse	0	-30
Nominel værdi ultimo	1	4
Beholdning primo (1.000 stk.)	421	515
Årets køb	300	0
Årets salg	-579	-94
Salg af tegningsretter	0	-3.793
Tildeling af tegningsretter	0	3.793
Beholdning ultimo (1.000 stk.)	142	421
Procentdel af aktiekapital ultimo	0,1%	0,2%

Note 8 Ansvarlig lånekapital i alt

Var. forrentet st. lån med udløb 7. september 2017	250	250
Ansvarlig lånekapital ultimo	**250**	**250**
Renter af ansvarlig lånekapital	14	13
Omkostninger ved optagelse af kapitalindskud	0	0

Den ansvarlige lånekapital er et variabelt forrentet lån med en 3 måneders CIBOR med tillæg på 4,0 %-point.

Note 9 Udskudte skatteforpligtelser

Udskudt skat på sikkerhedsfonde i tilknyttede virksomheder	46	46
Udskudte skatteforpligtigelser ultimo	**46**	**46**

Der påhviler selskabet en eventuel skatteforpligtelse vedrørende genbeskatning af i Danmark fratrukne udenlandske underskud. Genbeskatningsforpligtelsen udgør maksimalt 316 mio.kr.

Beløbet forfalder til betaling, såfremt den internationale sambeskatning ophæves inden 2015.

Note 10 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler

Garantiforpligtelser	670	491

Alm. Brand A/S har afgivet garanti over for ILU (Institute of London Underwriters) for kontrakter indtegnet på vegne af Kjøbenhavnske Re's engelske datterselskab The Copenhagen Reinsurance Company (U.K.) Ltd. (Cop. Re UK Ltd.). Garantien dækker forsikringskontrakter vedrørende Marine Aviation and Transport (MAT) indtegnet gennem ILU i perioden 3. april 1989 til 1. juli 1997. I forbindelse med salget af Kjøbenhavnske Re koncernen i 2009 har køber påtaget sig at friholde Alm. Brand A/S for garantiforpligtelserne.

Alm. Brand A/S garanterer for Pensionskassen under Alm. Brand A/S (pensionsafviklingskasse). Alm. Brand A/S forpligter sig til at indbetale sådanne ordinære og ekstraordinære bidrag, som de til enhver tid måtte være fastsat i pensionsregulativet, eller som de til enhver tid måtte være aftalt med Finanstilsynet. Alm. Brand af 1792 fmba har forpligtet sig til at friholde Alm. Brand A/S for de udgifter, som selskabet til enhver tid måtte afholde i henhold til disse forpligtigelser.

Alm. Brand A/S har indgået lejeaftaler vedrørende lokaler med en samlet forpligtelse på 89 mio.kr. over en femårig periode.

Alm. Brand A/S hæfter solidarisk sammen med de øvrige samregistrerede koncernselskaber for det samlede afgiftstilsvar.

	2011	2010
Note 11 Personaleomkostninger		
Løn	12	8
Pension	2	2
Lønsumsafgifter mv.	0	0
Personaleomkostninger i alt	14	10
Gennemsnitligt antal medarbejdere	3	3
Vederlag til bestyrelsen (i 1.000 kr.)	3.240	3.135
Vederlag til direktionen (i 1.000 kr.)	5.673	6.054
Vederlag i alt	8.913	9.189

Der er ikke optjent bonus til direktionen vedrørende 2011. Vederlag til direktionen omfatter vederlag til administrerende direktør Søren Boe Mortensen.

Vederlag til nøglepersoner (1.000 kr.)		
Fast løn	544	
Pension	30	
Vederlag til nøglepersoner i alt	574	
Antal nøglepersoner	2	

Vederlaget i 2011 indeholder løn og fratrædelsesgodtgørelse til tidligere økonomidirektør. Der er ikke udbetalt bonus til nøglepersoner.

Note 12 Revisionshonorar		
Deloitte (i 1.000 kr.):		
Revision	625	617
Andre erklæringsopgaver	0	2.400
Skatterådgivning	464	412
Andre ydelser	251	104
Revisionshonorar i alt	1.340	3.533

Note 13 Nærtstående parter

Alm. Brand A/S anser følgende for at være nærtstående parter:

- Selskabets direktion og bestyrelse samt disse personers relaterede familiemedlemmer
- Selskaber kontrolleret af medlemmer af direktionen eller bestyrelsen
- Øvrige selskaber i Alm. Brand Koncernen
- Alm. Brand af 1792 fmba, som har bestemmende indflydelse i selskabet

Transaktioner med nærtstående parter:

Alm. Brand Koncernen har tværgående funktioner, som løser fælles administrative opgaver for koncernens selskaber, og der foreligger herunder administrationsaftaler mellem de respektive koncernselskaber, der sikrer, at reglerne om koncerninterne transaktioner overholdes.

Alm. Brand Bank A/S fungerer som primær bankforbindelse for Alm. Brand Koncernen. Det indebærer, at der er indgået en række aftaler mellem banken og koncernens øvrige selskaber, ligesom der løbende foretages en række transaktioner mellem banken og den øvrige koncern. Alle aftaler og transaktioner mellem koncernen og banken finder sted på sædvanlige markedsbaserede vilkår eller på omkostningsdækkende basis i overensstemmelse med gældende lovgivning for koncerninterne transaktioner.

Der er indgået aftaler om forrentning af løbende mellemværender på markedsvilkår mellem koncernselskaber.

Herudover er der ikke foretaget væsentlige koncerninterne transaktioner.

Mio.kr.	2011	2010
Note 14 Indtægter fra tilknyttede virksomheder		
Alm. Brand Bank A/S	-918	-647
Alm. Brand Forsikring A/S	449	287
Asgaard Finans A/S	0	0
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	**-469**	**-360**
Resultatet indgår i følgende poster:		
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-469	-360
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	-469	-360
Note 15 Renteindtægter og udbytter mv.		
Rente Alm. Brand Bank	4	0
Øvrige renter	0	1
Renteindtægter og udbytter mv. i alt	**4**	**1**
Note 16 Renteudgifter		
Renteudgifter, tilknyttede virksomheder	-15	-34
Øvrige renteudgifter	0	0
Renteudgifter i alt	**-15**	**-34**
Note 17 Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		
Omkostninger tilknyttede virksomheder	-1	-1
Øvrige omkostninger	-28	-20
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed i alt	**-29**	**-21**
Note 18 Skat		
Beregnet skat af årets resultat	8	8
Regulering af udskudt skat	2	6
Skat i alt	**10**	**14**
Effektiv skatteprocent		
Aktuel skatteprocent	25,0%	25,0%
Regulering af udskudt skat tidligere år	-0,7%	-0,2%
Regulering af skat tidligere år	0,7%	0,4%
Skattemæssige reguleringer	0,0%	0,3%
Effektiv skatteprocent	25,0%	25,5%

NOTE 19 Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsregnskabet er aflagt efter lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. Årsregnskabet aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle virksomheder.

Koncernregnskabet for Alm. Brand A/S er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Den anvendte regnskabspraksis i Alm. Brand A/S moderselskabet vedrørende indregning og måling følger den under koncernen beskrevne regnskabspraksis, dog bortset fra:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles til moderselskabets andel af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi på balancedagen.

Værdien af Pensionskassen under Alm. Brand A/S indregnes ikke i balancen, men oplyses alene som en eventualforpligtelse.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2010.

Nøgletalsdefinitioner

Egenkapitalforrentning før skat	=	$\frac{\text{Resultat før skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalforrentning efter skat	=	$\frac{\text{Årets resultat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Ved beregningen af egenkapitalforrentningen tages der hensyn til udbytter, årets kapitaludvidelser og eventuelle andre egenkapitalposteringer, således at disse indgår med en forholdsmæssig andel.

Nøgletal Alm Brand A/S, moderselskab

Indre værdi pr. aktie	=	$\frac{\text{Egenkapital x 100}}{\text{Antal aktier ultimo}}$
Resultat pr. aktie	=	$\frac{\text{Årets resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$

Ved opgørelsen af gennemsnitligt antal aktier tages der højde for eventuelle aktie- og tegningsoptioner.

Resultat pr. aktie, udvandet	=	$\frac{\text{Årets resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$
Børskurs/Indre værdi	=	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Indre værdi pr. aktie}}$

Nøgletal Skadeforsikring

Nøgletal i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser:

Bruttoerstatningsprocent	=	$\frac{\text{Bruttoerstatningsudgifter x 100}}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$
Bruttoomkostningsprocent	=	$\frac{\text{Forsikringsmæssige driftsomkostninger x 100}}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$
Nettogenforsikringsprocent	=	$\frac{\text{Resultat af genforsikring x 100}}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$
Combined ratio	=	$\frac{\text{(Bruttoerstatningsudgifter + Forsikringsmæssige driftsomkostninger + Resultat af genforsikring) x 100}}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$
Operating ratio	=	$\frac{\text{(Bruttoerstatningsudgifter + Forsikringsmæssige driftsomkostninger + Resultat af genforsikring) x 100}}{\text{Bruttopræmieindtægter + Forsikringsteknisk rente}}$

Bruttopræmieindtægter reguleres for bonus og præmierabatter.

Nøgletal vedrørende bankvirksomhed er regnet i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmægler-selskaber m.fl.:

Nøgletal Bankvirksomhed

Rentemarginal	=	$\frac{\text{Nettorenteindtægter}}{\text{Gennemsnitlige rentebærende aktiver – gennemsnitlige rentebærende passiver}}$
Årets nedskrivningsprocent	=	$\frac{\text{Årets nedskrivninger x 100}}{\text{Udlån + garantier + nedskrivninger}}$
Indtjening pr. omkostningskrone	=	$\frac{\text{Indtægter}}{\text{Omkostninger}}$

Nøgletal Livsforsikring

Nøgletal vedrørende Livsforsikring er regnet i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Ledelseshverv og særlige kompetencer

Bestyrelse

LEDELSESHVERV

Gårdejer
JØRGEN H. MIKKELSEN
Formand
Født 1954
Indtrådt 1994

Formand for bestyrelsen:
Alm. Brand A/S
Alm. Brand Bank A/S
Alm. Brand Fond
Alm. Brand af 1792 fmba

Bestyrelsesmedlem:
Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S
Alm. Brand Forsikring A/S

Hverv uden for Alm. Brand koncernen

Formand for bestyrelsen:
A/S Sydjysk Korn- og Foderstof-Kompagni
Chr. Petersen A/S
Danish Agro A.m.b.a
Danish Agro Byggecenter A/S
Danish Agro Fyn A/S
Danish Agro Trading A/S
Tømrermester Søren Gliese-Mikkelsen A/S
Aller Mølle A/S
Landbrugets Storkøb A/S

Bestyrelsesmedlem:
DPL Invest A/S (Investeringsselskabet for Dansk Primær Landbrug)
Hesselbjerg Agro A/S
Vilomix Holding A/S
DLA International Holding A/S
Dan Agro Holding A/S

Direktør:
J.H.M. Holding ApS
Hesselbjerg Agro Holding ApS

SÆRLIGE KOMPETENCER

Generel ledelsesmæssig erfaring
Erfaring fra Alm. Brand koncernens kundesegmenter
Erfaring med revisions- og regnskabsforhold
(særligt med henblik på deltagelse i revisionsudvalget)

LEDELSESHVERV

Administrerende direktør
BORIS N. KJELDSEN
Næstformand
Født 1959
Indtrådt 2003

Næstformand for bestyrelsen:
Alm. Brand A/S
Alm. Brand Bank A/S
Alm. Brand Fond
Alm. Brand af 1792 fmba

Bestyrelsesmedlem:
Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S
Alm. Brand Forsikring A/S

Hverv uden for Alm. Brand koncernen

Formand for bestyrelsen:
Breinholt Consulting A/S
Breinholt Invest A/S
DATEA A/S
Kemp & Lauritzen A/S
Sigvald Madsen Holding A/S

Bestyrelsesmedlem:
Benny Johansen & Sønner A/S
DAVISTA Komplementarselskab A/S
DAVISTA K/S
Ejendomsforeningen Danmark (næstformand)

Direktør:
DADES A/S (adm.dir.)
DAVISTA Komplementarselskab A/S
DAVISTA K/S

SÆRLIGE KOMPETENCER

Generel ledelsesmæssig erfaring
Erfaring fra Alm. Brand koncernens kundesegmenter
Erfaring med revisions- og regnskabsforhold
(særligt med henblik på deltagelse i revisionsudvalget)
Indsigt i finansielle forhold
Indsigt i juridiske forhold

LEDELSESHVERV

Direktør
TAGE BENJAMINSEN
Født 1945
Indtrådt 2010

Bestyrelsesmedlem:
Alm. Brand A/S
Alm. Brand Bank A/S

Hverv uden for Alm. Brand koncernen

Formand for bestyrelsen:
Kristensen Properties A/S
Kristensen Partners IV A/S (Kristensen Germany A/S)
Kristensen Germany AG, datterselskab af Kristensen Partners IV A/S
Kristensen Salzgitter AG, datterselskab af Kristensen Partners IV A/S
Kristensen City-Immobilen I AG, datterselskab af Kristensen Partners III A/S

Bestyrelsesmedlem:
Kristensen Partners III A/S
K/S Kristensen Partners I
Kristensen Fund & Asset Management A/S
Kristensen Management A/S
LDE 1 ApS
LDE 2 ApS
LDE 3 ApS
Benjaminsen Invest ApS

Direktør:
Benjaminsen Invest ApS

SÆRLIGE KOMPETENCER

Generel ledelsesmæssig erfaring
Erfaring fra Alm. Brand koncernens kundesegmenter
Erfaring med revisions- og regnskabsforhold
Indsigt i finansielle forhold
Indsigt i økonomiske forhold

LEDELSESHVERV

Direktør
JAN SKYTTE PEDERSEN
Født 1956
Indtrådt 2010

Bestyrelsesmedlem:
Alm. Brand A/S
Alm. Brand af 1792 fmba
Alm. Brand Fond

Hverv uden for Alm. Brand koncernen

Bestyrelsesmedlem:
Energimidt Holding A.M.B.A.
Energimidt Renewables A/S
Herm. Rasmussen A/S Holding
Herm. Rasmussen A/S
Herm. Rasmussen A/S Malerforretning
Herm. Rasmussen A/S Erhvervsejendomme
K/S Papirfabrikken
Malerfirmaet Fr. Nielsen og Søn, Skanderborg, Aktieselskab
Ringvejens Autolakereri A/S
Silkeborg IF Invest A/S
Gustav Hansen Holding A/S
Gustav Hansen Murer og Entreprenører A/S
Fast Entreprise A/S
Den Selvejende Institution Silkeborg Fodbold College

Direktør:
Herm. Rasmussen A/S Holding
Herm. Rasmussen A/S
Herm. Rasmussen A/S Malerforretning
Herm. Rasmussen A/S Erhvervsejendomme
Ringvejens Autolakereri A/S
Malerfirmaet Fr. Nielsen og Søn, Skanderborg, Aktieselskab

SÆRLIGE KOMPETENCER

Generel ledelsesmæssig erfaring
Erfaring fra Alm. Brand koncernens kundesegmenter
Indsigt i finansielle forhold

LEDELSESHVERV

Advokat
HENRIK CHRISTENSEN
Født 1950
Indtrådt 2010

Bestyrelsesmedlem:
Alm. Brand A/S
Alm. Brand af 1792 fmba
Alm. Brand Fond

Hverv uden for Alm. Brand koncernen

Formand for bestyrelsen:
Baltic Agro Group A/S
Hjallerup Træ og Spærfabrik A/S
O.J. Malerentreprise A/S
T.E. Gruppen A/S
Torben Enggaard Holding A/S

Bestyrelsesmedlem:
Anelin A/S
Boulevarden 1 Invest ApS
Carl Pedersen A/S Aalborg
Larsen & Sørensen Holding A/S
Musikhuset Jomfru Ane Gade ApS
Restaurationsselskabet af 1.11.1996 ApS

Direktør:
Advokatanpartsselskabet Henrik Christensen
Boulaw 8 ApS
VGH Nr. 277 ApS

Interessent:
Fortuna I/S

Likvidatorhverv:
Stiholt Nord Holding ApS

SÆRLIGE KOMPETENCER

Generel ledelsesmæssig erfaring
Erfaring fra Alm. Brand koncernens kundesegmenter
Indsigt i juridiske forhold

LEDELSESHVERV

Statsautoriseret revisor
ARNE NIELSEN
Født 1944
Indtrådt 2009

Bestyrelsesmedlem:
Alm. Brand A/S
Alm. Brand Bank A/S
Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S
Alm. Brand Forsikring A/S

Hverv uden for Alm. Brand koncernen

Direktør:
Pensionsinvest af 15.11.2005 ApS
Cartofico Lejlighed 4 P/S

SÆRLIGE KOMPETENCER

Erfaring med revisions- og regnskabsforhold (særligt med henblik på deltagelse i revisionsudvalget)
Indsigt i finansielle forhold
Indsigt i økonomiske forhold

LEDELSESHVERV

Godsejer
PER V. H. FRANDSEN
Født 1952
Indtrådt 2009

Bestyrelsesmedlem:
Alm. Brand A/S
Alm. Brand af 1792 fmba
Alm. Brand Fond

Hverv uden for Alm. Brand koncernen

Formand for bestyrelsen:
"Sia" Per Frandsen Latvia

SÆRLIGE KOMPETENCER

Generel ledelsesmæssig erfaring
Erfaring fra Alm. Brand koncernens kundesegmenter
Indsigt i finansielle forhold

LEDELSESHVERV

Personaleforeningsformand
HELLE LÅSBY FREDERIKSEN
Medarbejdervalgt
Født 1962
Indtrådt 2010

Bestyrelsesmedlem:
Alm. Brand A/S
Alm. Brand af 1792 fmba
Alm. Brand Fond

Formand for bestyrelsen:
Personaleforeningen i Alm. Brand Forsikring A/S

SÆRLIGE KOMPETENCER

Erfaring fra Alm. Brand koncernens kundesegmenter

LEDELSESHVERV

Bankrådgiver
SUSANNE LARSEN
Medarbejdervalgt
Født 1964
Indtrådt 2006

Bestyrelsesmedlem:
Alm. Brand A/S

SÆRLIGE KOMPETENCER

Erfaring fra Alm. Brand koncernens kundesegmenter
Indsigt i Finansielle forhold

LEDELSESHVERV

Erhvervsassurandør
PER DAHLBOM
Medarbejdervalgt
Født 1958
Indtrådt 2009

Bestyrelsesmedlem:
Alm. Brand A/S
Alm. Brand af 1792 fmba
Alm. Brand Fond

SÆRLIGE KOMPETENCER

Erfaring fra Alm. Brand koncernens kundesegmenter

LEDELSESHVERV

Markedschef, Erhverv
HENNING KAFFKA
Medarbejdervalgt
Født 1965
Indtrådt 2010

Bestyrelsesmedlem:
Alm. Brand A/S
Alm. Brand af 1792 fmba
Alm. Brand Fond

SÆRLIGE KOMPETENCER

Erfaring fra Alm. Brand koncernens kundesegmenter

Direktion

LEDELSESHVERV

Administrerende direktør
SØREN BOE MORTENSEN
Ansat i Alm. Brand siden 1987
Indtrådt i direktionen i 1998
Adm. direktør fra december 2001
Født 1955

Adm. direktør:
Alm. Brand A/S
Alm. Brand af 1792 fmba

Formand for bestyrelsen:
Alm. Brand Service ApS
Asgaard Finans A/S
Alm. Brand Forsikring A/S
Alm. Brand Præmieservice A/S
Alm. Brand Ejendomsinvest A/S
Alm. Brand Formue A/S
Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S

Bestyrelsesmedlem:
Alm. Brand Bank A/S

Formand for bestyrelsen udnævnt af direktionen:
Pensionskassen under Alm. Brand A/S

Hverv uden for Alm. Brand koncernen

Formand for bestyrelsen:
Forsikringsakademiet A/S

Bestyrelsesmedlem:
Forsikring & Pension (næstformand)

Selskabsoversigt

		Årets resultat	Egenkapital ultimo	Ejerandel
MODERSELSKABET				
Alm. Brand A/S, København	Holding	– 499	4.089	
SKADEFORSIKRING				
Alm. Brand Forsikring A/S, København	Forsikring	449	3.178	100%
Alm. Brand Service ApS, København	It-drift og udvikling	– 22	43	100%
LIVSFORSIKRING				
Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S, København	Forsikring	121	1.087	100%
Alm. Brand Ejendomsinvest A/S, København	Ejendom	153	1.406	100%
BANK OG FINANSIERING				
Alm. Brand Bank A/S, København	Bank	– 918	1.093	100%
Alm. Brand Leasing A/S, København	Bilfinansiering og leasing	0	233	100%
Alm. Brand Pantebreve A/S, København	Investering	0	0	100%
Alm. Brand Formue A/S, København	Investering	– 57	258	45%
ØVRIGE SELSKABER				
Alm. Brand Præmieservice A/S, København	Finansiering	0	1	100%
Asgaard Finans A/S, København	Holding	0	1	100%
ASSOCIEREDE SELSKABER				
Invest Administration A/S	Administration	3	11	50%
Nordic Corporate Investments A/S	Investering	13	125	25%
Hirlap Finans ApS	Handel, industri og investering	0	0	25%
Cibor Invest	Investering	– 1	69	33%

I koncernen indgår endvidere fire ejendomsselskaber, der er 100 % ejet af Alm. Brand Bank. Selskaberne er stiftet i forbindelse med overtagelsen af en række ejendomme i midlertidig besiddelse.

Ejerandel angiver Alm. Brand A/S' direkte eller indirekte ejerandel.

www.almbrand.dk