Alm. Brand

1. kvartal

2012

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

INDHOLD

SELSKABSOPLYSNINGER

3 Selskabsoplysninger

3 Koncernoversigt

LEDELSENS BERETNING

4 Hoved- og nøgletal

5 Alm. Brand A/S Koncernen

7 Skadeforsikring

11 Bankvirksomhed

14 Udlånsporteføljen

17 Livsforsikring

PÅTEGNINGER

20 Ledelsespåtegning

KVARTALSRAPPORT

Koncern

21 Balance

22 Resultatopgørelse

23 Egenkapitalopgørelse

24 Kapitalmålsætning

25 Pengestrømsopgørelse

26 Segmentrapportering

27 Noter

Moderselskab

28 Balance

29 Resultatopgørelse

30 Egenkapitalopgørelse

31 Noter

SELSKABSOPLYSNINGER

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

DIREKTION
Søren Boe Mortensen, Administrerende direktør

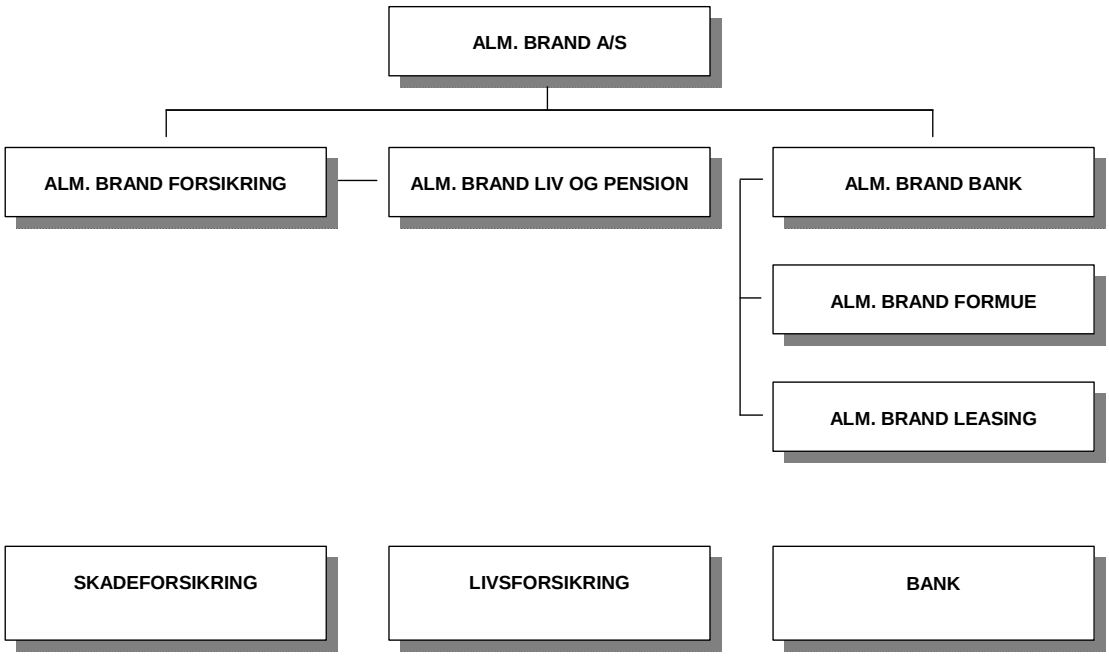
REVISION
Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

INTERN REVISION
Poul-Erik Winther, Koncernrevisionschef

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

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

KONCERNOVERSIGT



Selskaber uden væsentlig aktivitet eller under afvikling er ikke anført

Alm. Brand A/S er en børsnoteret dansk finansiel koncern med fokus på det danske marked. Koncernen har aktiviteter inden for skadeforsikring, livsforsikring og pension samt bank. Koncernens samlede omsætning er på 7 mia.kr. om året.

Alm. Brands vision er "Vi skal tage hånd om vores kunder", og visionen er en ledetråd for den oplevelse, kunderne skal have, når de er i kontakt med Alm. Brand.

Koncernens forsikrings- og pensionsprodukter dækker såvel privatområdet som landbrug samt mindre og mellemstore erhvervsvirksomheder. Banken har hovedsageligt fokus på privatmarkedet samt kapitalforvaltning og markedsaktiviteter.

Alm. Brand er landets fjerde største udbyder af skadeforsikringsprodukter. Liv- og pensions- samt bankaktiviteterne støtter op om forsikringskunderne.

HOVED- OG NØGLETAL

Mio.kr.	1. kvt. 2012	1. kvt. 2011	Året 2011
Indtægter			
Skadeforsikring	1.195	1.168	4.772
Bankvirksomhed	233	268	1.008
Livsforsikring	229	179	724
Investering mv.	195	177	714
Samlede indtægter	**1.852**	**1.792**	**7.218**
Resultat eksklusive minoritetsinteresser			
Skadeforsikring	164	37	460
Bankvirksomhed	-90	-149	-1.154
Livsforsikring	19	18	137
Øvrige aktiviteter	-11	-15	-44
Resultat før skat	**82**	**-109**	**-601**
Skat	-19	28	98
Resultat efter skat	**63**	**-81**	**-503**
Resultat, koncern			
Resultat før skat, koncern	**101**	**-113**	**-626**
Skat	-19	28	97
Resultat efter skat, koncern	**82**	**-85**	**-529**
Hensættelser til forsikringskontrakter	20.102	19.092	19.197
Koncernegenkapital	4.287	4.672	4.206
Heraf minoritetsinteresser	131	153	113
Aktiver i alt	46.582	48.320	44.913
Egenkapitalforrentning før skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	8%	-10%	-14%
Egenkapitalforrentning efter skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	6%	-7%	-12%
Resultat pr. aktie	0,4	-0,5	-2,9
Resultat pr. aktie, udvandet	0,4	-0,5	-2,9
Indre værdi pr. aktie	24	26	24
Børskurs ultimo	11,5	11,3	8,2
Børskurs/Indre værdi	0,48	0,43	0,34
Antal aktier ultimo (1.000 stk.)	173.382	173.658	173.202
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	173.292	173.218	173.140

Alm. Brand A/S Koncernen

Resultat

Alm. Brand koncernens resultat for første kvartal 2012 blev et overskud på 82 mio.kr. før skat og eksklusive minoriteter mod et underskud i første kvartal 2011 på 109 mio.kr.

Resultatet er positivt påvirket af gunstigt vejrlig, forbedret underliggende skadeforløb, afløbsgevinster og et godt investeringsresultat. Resultatet påvirkes negativt af høje fundingomkostninger samt tab og nedskrivninger i banken.

Således er resultatet, før tab og nedskrivninger, bedre end forventet. Resultatet efter tab og nedskrivninger er dog fortsat ikke tilfredsstillende.

Skadeforsikring
Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter udviklede sig særdeles positivt.

Første kvartal blev positivt påvirket af gunstigt vejrlig. Således var kvartalet relativt snefattigt og uden væsentlige storme, dog medførte en kold februar mange frostsprængte rør.

Skadeudgifterne på den underliggende forretning falder fortsat samtidig med, at omkostningerne er fastholdt på et lavt niveau. For første kvartal 2012 udgør omkostningsprocenten således 15,7. Endvidere er resultatet påvirket positivt af afløbsgevinster, der primært relaterer sig til arbejdsskadeforsikring.

Investeringsresultatet er forbedret i forhold til samme periode sidste år, hvor resultatet var negativt påvirket af stigende renter.

Endelig har præmierne udviklet sig godt svarende til en vækst på 2,3 % set i forhold til samme kvartal sidste år.

Bank
Bankens driftsresultat er positivt påvirket af fortsat faldende omkostninger samt af kursgevinster på aktier. Resultatet er negativt påvirket af kursreguleringer på rentebærende aktiver samt af en lav rentemarginal, blandt andet som følge af høje renteudgifter.

Renteindtægterne er på niveau med fjerde kvartal 2011.

Banken implementerede ultimo 2011 Finanstilsynets nye retningslinier gældende fra 1. april 2012 for opgørelsen af nedskrivninger på ejendoms- og landbrugsengagementer.

Bankens tab og nedskrivninger er fortsat på et højt niveau.

Liv og pension
Resultatet af livsforsikringsaktiviteterne blev som forventet.

Der er opnået et tilfredsstillende omkostnings- og risikoresultat, og der er tildelt fuldt risikotillæg på alle kontributionsgrupper på nær én, hvor der kun er sket delvis tildeling.

Der har i første kvartal været en pæn stigning i pensionsindbetalingerne på 25 %, inklusive investeringsordninger i banken. Stigningen skyldes primært éngangsindbetalinger fra nye kunder, der har valgt at overføre deres bestående pensionsopsparing fra andre pensionsinstitutter til Alm. Brand.

Øvrige aktiviteter
Øvrige aktiviteter, der hovedsageligt består af koncernudgifter, udvikler sig som forventet. Resultatet blev en udgift i årets første kvartal på 11 mio.kr. før skat mod en udgift på 15 mio.kr. i samme periode 2011.

Koncern
I første kvartal 2012 har der gennemsnitligt været ansat 1.580 mod 1.566 i samme periode 2011.

Koncernens samlede omsætning i første kvartal 2012 blev på 1,9 mia.kr.

Resultatet pr. aktie blev 0,4 kr. Ultimo første kvartal var indre værdi pr. aktie 24 kr.

Koncernens egenkapital udgjorde 4,3 mia.kr. ultimo første kvartal 2012, hvilket er en stigning på 0,1 mia.kr. i forhold til ultimo 2011.

Kapitalforhold
Koncernens basiskapital udgjorde 5.301 mio.kr. ultimo første kvartal 2012 svarende til en overdækning på 2.045 mio.kr. i forhold til koncernens lovmæssige kapitalkrav.

Koncernens interne kapitalmålsætning udgjorde 5.082 mio.kr. Kapitalmålsætningen er tilpasset skærpede krav efter Solvency II og Basel III, og giver plads til at kunne absorbere en række uventede udefrakommende begivenheder.

Koncernens basiskapital	5.301
Koncernens lovmæssige kapitalkrav	3.256
Overdækning ift lovmæssig kapitalkrav	**2.045**
Koncernens interne kapitalmålsætning	5.082
Overdækning ift. kapitalmålsætning	219

Væsentlige begivenheder

Kapitalindskud
Som offentliggjort i forbindelse med årsrapporten ultimo februar 2012 indskød Alm. Brand A/S den 28. februar 2012 300 mio.kr. i egenkapital til Alm. Brand Bank A/S, hvorved bankens solvens kom op på det ønskede niveau.

Førtidsindfrielse af statsgaranterede obligationer
Den 21. marts 2012 meddelte selskabet, at 4 mia.kr. i statsgaranterede obligationer ville blive førtidsindfriet. De første 2 mia.kr. blev indfriet den 23. marts 2012, mens de næste 2 mia.kr. vil blive indfriet den 30. juni 2012.

Ændring i bestyrelsen
Tage Benjaminsen udtrådte den 27. marts 2012 af bestyrelsen for Alm. Brand A/S og for Alm. Brand Bank A/S.

Forventninger

Forventningerne til koncernens resultat for hele 2012 opjusteres til 525 mio.kr. som følge af, at skadeaktiviteterne opjusteres med 75 mio.kr.

Forventningerne er opgjort før skat samt før tab og nedskrivninger i banken.

Forventningerne er fordelt som følger på de enkelte forretningsområder:

	Februar 2012 *)	**Maj 2012 *)**
Skade	400	475
Bank	10	10
Liv	90	90
Øvrige	-50	-50
Resultat før skat ekskl. minoriteter	**450**	**525**

*) Før tab og nedskrivninger i banken

Forventningerne til Combined Ratio i Skadeforsikring for 2012 opjusteres til niveauet 91,5 mod tidligere 93, og omkostningsprocenten fastholdes på niveauet 16,5. Forventningerne til væksten fastholdes uændret i niveauet 1 %.

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

Disclaimer
Prognosen er baseret på rente- og kursniveauet primo maj 2012. Alle øvrige forventninger vedrørende fremtiden er alene baseret på den information, der var kendt på offentliggørelsestidspunktet. Meddelelsen indeholder fremadrettede udsagn om selskabets forventninger til den fremtidige økonomiske udvikling og resultater og andre udsagn, som ikke er historiske kendsgerninger. Sådanne fremadrettede udsagn er baseret på en række forudsætninger og forventninger, der afspejler selskabets nuværende synspunkter og antagelser, men som i sagens natur er behæftet med betydelige risici og usikkerheder, herunder forhold, som ligger uden for selskabets kontrol. De faktiske og fremtidige resultater og udviklingen kan afvige væsentligt fra, hvad der er angivet eller forudsat i disse udsagn. Som eksempler på forhold, der kan påvirke den fremtidige udvikling og resultatet i såvel koncernen som de enkelte forretningsområder, kan nævnes ændringer i konjunkturforholdene på de finansielle markeder, i lovgivningen, i konkurrencesituationen, på genforsikringsmarkedet og på ejendomsmarkedet, uventede begivenheder som voldsomt vejrlig eller terrorbegivenheder, tab på debitorer, større ændringer af skadeforløbet, uventede resultater af retssager mv.

De ovenfor nævnte risikofaktorer er ikke udtømmende. Investorer og andre, der tager beslutninger på grundlag af informationen i denne rapport, bør selv overveje hvilke usikkerheder, der kan have betydning.

Delårsrapporten er oversat til engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske og den engelske version, er den danske version gældende.

BERETNING – SKADEFORSIKRING

Mio.kr.	1. kvt. 2012	1. kvt. 2011	Året 2011
Bruttopræmieindtægter	1.195	1.168	4.772
Forsikringsteknisk rente	5	14	40
Bruttoerstatningsudgifter	-971	-880	-3.851
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-187	-182	-757
Resultat af genforsikring	97	-76	207
Forsikringsteknisk resultat	**139**	**44**	**411**
Renter og udbytter mv.	61	62	262
Kursreguleringer	-4	-18	-28
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-5	-5	-18
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-27	-46	-167
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	**25**	**-7**	**49**
Andre indtægter og omkostninger	0	0	0
Resultat før skat	**164**	**37**	**460**
Skat	-41	-8	-116
Resultat efter skat	**123**	**29**	**344**
Afløbsresultat	45	9	153
Forsikringsmæssige hensættelser	8.194	7.822	7.368
Forsikringsaktiver	372	188	336
Egenkapital	1.925	1.837	2.152
Aktiver i alt	10.774	10.046	10.348
Bruttoerstatningsprocent	81,3%	75,3%	80,7%
Bruttoomkostningsprocent	15,7%	15,6%	15,9%
Nettogenforsikringsprocent	-8,1%	6,5%	-4,3%
Combined Ratio	88,9%	97,4%	92,3%
Operating Ratio	88,4%	96,3%	91,5%
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	31%	8%	23%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	23%	6%	17%

Resultat

Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter i første kvartal 2012 blev et overskud før skat på 164 mio.kr mod et overskud på 37 mio.kr. i samme periode 2011.

Resultatet er meget tilfredsstillende og bedre end forventet. Den primære årsag til forbedringen er et gunstigt vejrlig, færre skader på den underliggende forretning, afløbsgevinster og et godt investeringsafkast. Combined Ratio blev på 88,9 mod 97,4 i første kvartal 2011.

Det forsikringstekniske resultat blev et overskud på 139 mio.kr mod 44 mio.kr. i samme periode 2011. Heraf er erstatningsudgifterne for egen regning forbedret med 94 mio.kr. samtidigt med, at præmieindtægterne for egen regning er forbedret med 14 mio.kr.

Investeringsafkastet efter overførsel til det forsikringstekniske resultat udgjorde 25 mio.kr. mod et underskud på 7 mio.kr. i samme periode sidste år.

Resultatet for første kvartal 2012 svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 31 % p.a. mod 8 % p.a. for samme periode sidste år.

Præmier
Bruttopræmieindtægterne for første kvartal udgjorde 1.195 mio.kr. mod 1.168 mio.kr. i første

kvartal 2011. Dette svarer til en vækst på 2,3 % i forhold til samme periode sidste år.

Væksten er samlet set som forventet. Dog er væksten på Auto lidt lavere end forventet, hvilket skyldes en tendens til, at kunderne ved skift af bil ofte vælger en billigere bil med en tilsvarende lavere forsikringspræmie.

Det er herudover tilfredsstillende at konstatere, at efter et par år med forhøjet afgang på privatsegmentet på grund af præmievarslinger er kundeafgangen reduceret i første kvartal.

Skadeforløb
Erstatningsprocenten i første kvartal 2012 blev på 81,3 mod 75,3 i 2011. Skadeforløbet efter reassurance udgjorde 73,2 mod 81,8 i samme periode forrige år.

Årsagen til den kraftige stigning i bruttoerstatningsprocenten skyldes, at følgeskaderne efter skybruddet den 2. juli 2011 har medført en forhøjelse af estimatet med 155 mio.kr. til nu samlet 785 mio.kr. Udgiften er dækket af genforsikringskontrakten, hvorfor resultatet kun er påvirket af genetableringspræmier på 10 mio.kr.

Der har været vejrligsskader for 35 mio.kr i første kvartal 2012, hvilket er lavere end forventet. I samme periode 2011 udgjorde vejrligsskaderne 62 mio.kr.

Den underliggende forretning udvikler sig fortsat positivt. Den snefattige vinter i 2012 har medført, at antal anlagte skader på Auto er reduceret med ca. 14 % i forhold til første kvartal 2011. Til gengæld betød en kold februar måned flere frostsprængte rør end i samme periode 2011.

I forhold til første kvartal 2011 er antallet af anmeldte skader, når der ses bort fra stormskader, faldet med 9 %. Samtidig er udviklingen i gennemsnitserstatningerne lavere end stigningen i gennemsnitspræmien.

Forløbet af hus- og indboforsikringerne udvikler sig som forventet positivt. Denne udvikling er et resultat af flere års arbejde med at øge lønsomheden ved hjælp af præmiestigninger, yderligere brug af selvrisiko og skærpelse af acceptregler.

Antallet af anlagte indbrudsskader på hus- og indboforsikringerne i første kvartal 2012 er faldet med 5 % i forhold til samme periode i 2011.

Resultaterne for bygningsforsikringer til erhvervs- og landbrugskunder lever fortsat ikke op til selskabets indtjeningskrav. Derfor arbejdes der på at omtegne en stor del af porteføljen til skærpede vilkår og forhøjede selvrisici i løbet af 2012.

Storskaderne udgjorde i første kvartal 84 mio.kr. svarende til udgifterne i samme periode 2011 og er lidt lavere end forventet. Det er specielt erhvervssegmentet, som er ramt af storskader i perioden.

Renten har i første kvartal 2012 været på et lavere niveau end i samme periode sidste år. Dette har medført, at diskonteringseffekten har forhøjet erstatningsprocenten med 0,8 %-point set i forhold til første kvartal 2011.

Afløbsresultat
Afløbsresultatet brutto udgjorde et tab på 122 mio.kr. mod en gevinst i 2011 på 33 mio.kr. Tabet skyldes opjusteringen af skybruddet 2. juli 2011 som tidligere omtalt. Nettoafløbsresultatet – altså efter genforsikring – udgjorde en gevinst på 45 mio.kr. mod 9 mio.kr. i første kvartal 2011, primært relateret til arbejdsskade i form af kapitaliseringsgevinster.

Omkostninger
Omkostningsprocenten blev 15,7 i første kvartal 2012 mod 15,6 i samme periode 2011.

Som udmeldt i forbindelse med årsrapporten for 2011 forventer koncernen at have en omkostningsprocent i niveauet 16,5, hvilket vurderes at være på linje med de bedste konkurrenter på det danske marked.

Nettogenforsikringsprocenten
I årets første kvartal blev nettogenforsikringsprocenten minus 8,1 - svarende til en indtægt for koncernen - mod 6,5 - svarende til en udgift - i 2011. Indtægten i 2012 skyldes, at reassurandørerne dækker føromtalte opjustering af skybrudsskaderne fra juli 2011.

Prisen for Alm. Brands katastrofeprogram er for hele 2012 forøget med ca. 10 mio.kr. i forhold til 2011 på grund af stigende priser på genforsikringsmarkedet. I første kvartal 2012 udgjorde beløbet en stigning på 2 mio.kr. i forhold til 2011.

Combined Ratio
Resultatet for første kvartal 2012 medførte en Combined Ratio på 88,9 mod 97,4 i første kvartal 2011.

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

Combined Ratio på den underliggende forretning var på 81,8 mod 84,4 i samme periode 2011.

	2010	2011	1. kvt. 2011	1. kvt. 2012
Combined Ratio, underliggende forretning	**85,5**	**80,2**	**84,4**	**81,8**
Storskader	7,1	6,8	7,2	7,1
Vejrligsskader	8,5	6,9	6,6	2,9
Afløbsresultat	-2,9	-3,2	-0,8	-3,8
Genetablerings-præmie	-	1,6	-	0,9
Combined Ratio	**98,2**	**92,3**	**97,4**	**88,9**

Investeringsresultat
Investeringsafkastet for første kvartal 2012 udgjorde 60 mio.kr. mens kursreguleringer på hensættelser udgjorde minus 7 mio.kr. Afkast før overførsel til forsikringsteknisk resultat udgjorde dermed 52 mio.kr. i perioden mod 39 mio.kr. i første kvartal 2011.

Resultatet efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser udgjorde 25 mio.kr. mod et tab på 7 mio.kr. i samme periode 2011.

Investeringsaktiverne i Skadeforsikring er altovervejende placeret i rentebærende aktiver, hvoraf hovedparten er realkreditobligationer. De rentebærende aktiver har gennem første kvartal 2012 været placeret med en vægtet varighed på godt to år.

Renterisikoen på aktiverne er hovedsageligt tilpasset renterisikoen på hensættelserne ved brug af renteswaps.

Aktieeksponeringen i skadeforsikring har gennem første kvartal 2012 været under 1 % af investeringsaktiverne.

Inflationsrisikoen i Arbejdsskadeforsikring afdækkes stort set ved brug af inflationsswaps, hvilket har bidraget negativt til resultatet med 1 mio.kr. i første kvartal 2012.

Både den korte rente (under to år) og den lange rente (over seks år) på Finanstilsynets diskonteringskurve faldt i løbet af første kvartal 2012, mens renterne i det mellemliggende interval steg tilsvarende.

Samlet set medførte dette negative kursreguleringer på hensættelserne i Skadeforsikring på 7 mio.kr. Disse blev dog til dels opvejet af positive kursreguleringer på aktiverne på 4 mio.kr. som følge af renteudviklingen.

Netto har kursreguleringerne på aktiver og hensættelser dermed bidraget med et tab på 3 mio.kr. i første kvartal 2012 mod et tab på 18 mio.kr. i samme periode 2011.

Kapitalforhold

Basiskapitalen i Alm. Brand Forsikring A/S udgjorde 2.273 mio.kr. ultimo første kvartal 2012, hvoraf 149 mio.kr. er supplerende kapital.

Selskabets Solvens I-krav udgjorde 831 mio.kr. Overdækningen udgjorde således 1.442 mio.kr. svarende til en solvensgrad på 2,7. Det individuelle solvensbehov var opgjort til 1.039 mio.kr. mod 1.132 mio.kr. ultimo 2011.

Ultimo første kvartal 2012 udgjorde den allokerede egenkapital til Skadeforsikring 1,9 mia.kr.

Væsentlige begivenheder

Risikominimering hos landbrugskunder
I efteråret 2010 etablerede Alm. Brand et særligt korps med det formål at besøge selskabets landbrugskunder for at genbesigtige ejendommene og justere forsikringsforholdene.

Erfaringerne med korpset viser, at ni ud af ti kunder har været positive overfor den service- og risikogennemgang, som de har modtaget.

I ca. 80 % af besøgene bliver Alm. Brands risiko reduceret. Således resulterer besøgene ofte i, at forsikringssummerne på bygningerne reduceres, og deldækninger på bygninger bliver opsagt af kunderne.

Orientering til kunderne om mulighed for at tegne udvidet vandskadeforsikring
I januar måned lancerede Alm. Brand en udvidet vandskadedækning til kunder med en hus- eller indboforsikring i Alm. Brand. Forsikringen dækker de skader, der kan ramme kunderne uden, at der nødvendigvis er tale om voldsomt sky- eller tøbrud.

Det er målsætningen, at alle eksisterende kunder med en hus- eller indboforsikring i Alm. Brand inden 1. juni orienteres om muligheden for at tegne denne tillægsdækning. Kunderne vil således have mulighed for - inden skybrudssæsonen sætter ind - at tage stilling til, om de ønsker en sådan udvidet dækning eller ej.

Kundeinformation om skadeforebyggelse
Alm. Brand har i første kvartal forbedret kunderådgivningen for selskabets erhvervs- og landbrugskunder. Således er Alm. Brands hjemmeside blevet udvidet med råd til kunderne om skadeforebyggelse og afhjælpning i en skadesituation.

Formålet med informationen er at give erhvervs- og landbrugskunder information om, hvordan de kan forebygge og begrænse vejrligsskader, som f.eks. storm-, skybruds- og snetrykskader, men også at forebygge og begrænse brandskader.

Forventninger

Forventningerne til årets resultat for Skadeforsikring opjusteres med 75 mio.kr. til et overskud på 475 mio.kr. Combined Ratio forventes at ligge i niveauet 91,5 og omkostningsprocenten i niveauet 16,5.

Forventningerne til væksten fastholdes uændret til niveauet 1 %. I tredje kvartal 2011 forøgedes præmieindtægten på syge- og ulykkesforsikringerne ekstraordinært med 25 mio.kr. på grund af ændring af metoden til opgørelse af præmierne. Dette er årsagen til, at der forventes en lavere vækst for hele året end den konstaterede vækst i første kvartal.

BERETNING – BANKVIRKSOMHED

	PRORATA			KONCERNTAL		
Mio.kr.	**1. kvt. 2012**	**1. kvt. 2011**	**Året 2011**	**1. kvt. 2012**	**1. kvt. 2011**	**Året 2011**
Renteindtægter	200	226	867	201	229	877
Renteudgifter	-128	-120	-506	-128	-122	-513
Netto renteindtægter	**72**	**106**	**361**	**73**	**107**	**364**
Gebyrer og provisionsindtægter (netto) samt udbytte mv.	32	39	132	32	39	131
Netto rente- og gebyrindtægter	**104**	**145**	**493**	**105**	**146**	**495**
Kursreguleringer	-10	-44	-399	14	-49	-431
Andre driftsindtægter	10	11	36	9	11	36
Resultat før omkostninger	**104**	**112**	**130**	**128**	**108**	**100**
Omkostninger og afskrivninger	-120	-120	-476	-120	-121	-477
Andre driftsudgifter	-10	-26	-40	-10	-26	-40
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-65	-113	-768	-65	-113	-768
Resultat af kapitalandele	1	-2	0	1	-2	0
Resultat før skat	**-90**	**-149**	**-1.154**	**-66**	**-154**	**-1.185**
Skat	22	37	236	22	37	235
Resultat efter skat	**-68**	**-112**	**-918**	**-44**	**-117**	**-950**
Heraf minoritetsinteressers andel	-	-	-	-24	5	32
Resultat efter skat eksklusive minoritetsinteresser	-	-	-	**-68**	**-112**	**-918**
Resultat før skat eksklusive minoritetsinteresser	-	-	-	*-90*	*-149*	*-1.154*
Udlån	10.197	12.120	10.393	10.029	11.799	10.217
Indlån	10.098	8.038	7.995	10.098	8.038	7.995
Egenkapital	1.324	1.451	1.093	1.487	1.637	1.234
Heraf minoritetsinteresser	-	-	-	163	186	141
Aktiver i alt	21.790	24.811	21.053	22.155	25.239	21.393
Antal ansatte omregnet til heltid, gennemsnit	278	292	286	278	292	286
Rentemarginal p.a.	-	-	-	1,4%	1,9%	1,6%
Indtjening pr. omkostningskrone	0,54	0,42	0,10	0,66	0,41	0,08
Periodens nedskrivningsprocent	0,5%	0,8%	5,9%	0,5%	0,8%	6,0%
Solvensprocent	-	-	-	18,6%	18,0%	16,8%
Egenkapitalforrentning før skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	-30%	-40%	-106%	-30%	-40%	-106%
Egenkapitalforrentning efter skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	-22%	-30%	-85%	-22%	-30%	-85%

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

Resultat

Bankens resultat før skat for første kvartal 2012 blev et underskud på 90 mio.kr.

Før skat og før tab og nedskrivninger blev bankens resultat for første kvartal 2012 et underskud på 5 mio.kr. Resultatet er utilfredsstillende, men som forventet i forhold til udmeldingen i årsrapporten.

Bankens samlede tab og nedskrivninger på udlån - inklusive kreditrelaterede kursreguleringer på pantebreve - udgjorde 85 mio.kr. i første kvartal 2012. Tab og nedskrivninger er fortsat på et højt niveau.

Banken implementerede ultimo 2011 Finanstilsynets nye retningslinier gældende fra 1. april 2012 for opgørelsen af nedskrivninger på ejendoms- og landbrugsengagementer.

Netto rente- og gebyrindtægter
I første kvartal 2012 udgjorde netto rente- og gebyrindtægterne 104 mio.kr., hvilket er 41 mio.kr. lavere end første kvartal sidste år. I fjerde kvartal 2011 udgjorde netto rente- og gebyrindtægterne 98 mio.kr.

Renteindtægter og -udgifter
I første kvartal 2012 udgjorde netto renteindtægterne 72 mio.kr., hvilket er 34 mio.kr. lavere end i samme periode 2011. I forhold til fjerde kvartal 2011 - hvor netto renteindtægterne udgjorde 68 mio.kr. - er der dog tale om en stigning på 4 mio.kr.

Udviklingen i netto renteindtægterne skyldes en kombination af lavere renteindtægter fra udlån som følge af bankens igangværende proces med at afvikle dele af udlånsporteføljen samt generelt stigende fundingomkostninger, blandt andet som følge af den gennemførte fastrentekampagne. Endvidere har renteindtægterne fra obligationer påvirket positivt.

For både moderselskabet og bankkoncernen udgjorde rentemarginalen 1,4 % for første kvartal 2012. Niveauet for rentemarginalen er for lavt, og bankens fremadrettede strategi skal sikre en øget rentemarginal. Rentemarginalen for moderselskabet og bankkoncernen udgjorde henholdsvis 1,2 % og 1,3 % i fjerde kvartal 2011.

Gebyrindtægter og -udgifter
Netto gebyrindtægterne for første kvartal 2012 udgjorde 32 mio.kr. mod 39 mio.kr. i første kvartal 2011.

Kursreguleringer
I første kvartal 2012 udgjorde kursreguleringerne et kurstab på 10 mio.kr.

Kursreguleringerne er negativt påvirket af kreditrelaterede nedskrivninger på pantebrevsporteføljen på 20 mio.kr. Eksklusive kreditrelaterede kursreguleringer på pantebreve havde banken således en kursgevinst på 10 mio.kr. i første kvartal 2012. Kursgevinsten på 10 mio.kr. for første kvartal, eksklusive kreditrelaterede kursreguleringer på pantebreve, er hovedsageligt sammensat af renterelaterede kursreguleringer på minus 10 mio.kr. samt positive aktierelaterede kursreguleringer på 20 mio.kr.

Banken har haft en stor del af den overskydende likviditet placeret i rentetilpasningsobligationer med udløb 1. april 2012. Disse obligationer har bidraget negativt til de renterelaterede kursreguleringer, men har omvendt haft en positiv effekt på bankens nettorenteindtægter.

De aktierelaterede kursreguleringer udgjorde en kursgevinst på 20 mio.kr. i første kvartal 2012. Heraf udgjorde kursgevinster på illikvide aktier 11 mio.kr.

Bankens aktiebeholdning består primært af sektoraktier, mens handelsbeholdningen af aktier er på et beskedent niveau. I forbindelse med afvikling af nødlidende investeringsengagementer har banken i både 2010 og 2011 derudover overtaget nogle illikvide aktier, hvor prissætningen også fremadrettet vil kunne påvirke bankens resultat i både positiv og negativ retning. Kursværdien af de illikvide aktier var omkring 137 mio.kr. ultimo marts 2012.

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

Omkostninger
I første kvartal 2012 udgjorde bankens udgifter til personale og administration 113 mio.kr. mod 116 mio.kr. i samme periode sidste år.

De samlede afskrivninger var 7 mio.kr. i første kvartal 2012 mod 4 mio.kr. i første kvartal 2011. Afskrivningerne kan henføres til aktiviteten i Alm. Brand Leasing, der har øget forretningsomfanget inden for operationel leasing.

Andre driftsudgifter
Posten vedrører hovedsageligt bankens udgifter til Garantifonden for Indskydere og Investorer. I første kvartal 2012 var der en netto udgift på knap 7 mio.kr., der dels kan henføres til periodiserede årlige betalinger til indskydergarantiordningen og dels til konkursen i Fjordbank Mors.

Nedskrivninger på udlån mv.
Bankens tab og nedskrivninger på udlån udgjorde 65 mio.kr. i første kvartal af 2012 mod 113 mio.kr. i samme periode 2011.

Derudover havde banken kreditrelaterede kursreguleringer på bankens pantebrevsportefølje for 20 mio.kr. i første kvartal 2012 mod 16 mio.kr. i første kvartal 2011. Disse tab og nedskrivninger indregnes under kursreguleringer, men er medtaget i tabellen i afsnittet "Udlånsporteføljen", hvor udlånsporteføljen og udviklingen i tab og nedskrivninger er yderligere beskrevet.

De samlede tab og nedskrivninger på udlån, inklusive kreditrelaterede kursreguleringer på pantebreve, udgjorde således 85 mio.kr. i første kvartal 2012 mod 129 mio.kr. i første kvartal 2011.

Balance

Udlån
Bankens udlån udgjorde 10,2 mia.kr. ultimo marts 2012 mod 10,4 mia.kr. ultimo 2011. Fraregnes udviklingen i reverse-forretninger, koncerninterne transaktioner samt nedskrivningerne, svarer det til et fald i udlånet på 0,3 mia.kr. i kvartalet.

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

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

Indlån
Bankens indlån udgjorde 10,1 mia.kr. ultimo marts 2012 mod 8,0 mia.kr. ultimo 2011. Stigningen kan hovedsageligt henføres til den gennemførte fastrentekampagne i vinteren 2011-2012, hvor banken netto modtog nye indlån for ca. 2,5 mia.kr.

Forøgelsen af indlånsbalancen har i kombination med nedbringelsen af udlånsbalancen medført, at bankens indlånsunderskud på 2,4 mia.kr. ultimo 2011 er reduceret således, at der ultimo marts stort set er balance mellem ind- og udlån.

Likviditet
Ultimo marts 2012 udgjorde bankens likviditetsmæssige overdækning 351 % i forhold til lovkravet. Det er en stigning i forhold til ultimo 2011, hvor den udgjorde 327 %. Udviklingen skal ses i sammenhæng med, at banken i marts har indfriet 2 mia.kr. ud af den samlede udstedelse af statsgaranterede obligationer på 6 mia.kr. Udviklingen følger således bankens likviditetsplan.

Kapitalforhold
Bankens egenkapital udgjorde 1,3 mia.kr. ultimo marts 2012. Den samlede basiskapital udgjorde 2,2 mia.kr., mens de risikovægtede poster udgjorde 11,9 mia.kr. ultimo marts 2012. Solvensprocenten udgjorde således 18,5 og kernekapitalprocenten 14,8. Bankens individuelle solvensbehov er opgjort til 15,0, og bankens solvensprocent oversteg således det individuelle solvensbehov med 3,5 %-point.

Bankkoncernens egenkapital udgjorde 1,5 mia.kr. ultimo marts 2012, mens basiskapitalen udgjorde 2,3 mia.kr. De risikovægtede poster i bankkoncernen udgjorde 12,2 mia.kr. ultimo marts 2012. Solvensprocenten udgjorde således 18,6 og kernekapitalprocenten 15,2.

Væsentlige begivenheder

Kapitalindskud
Som offentliggjort i forbindelse med årsrapporten ultimo februar 2012 indskød Alm. Brand A/S 300 mio.kr. i egenkapital til Alm. Brand Bank den 28. februar 2012, hvorved bankens solvens kom op på det ønskede niveau.

Førtidsindfrielse af statsgaranterede obligationer
Den 21. marts 2012 meddelte banken, at 4 mia.kr. i statsgaranterede obligationer ville blive førtidsindfriet. De første 2 mia.kr. blev indfriet den 23. marts 2012, mens de næste 2 mia.kr. vil blive indfriet den 30. juni 2012.

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

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

Forventninger

For 2012 fastholder banken forventningerne om et overskud i niveauet 10 mio.kr. før skat og før nedskrivninger samt kreditrelaterede kursreguleringer på pantebreve.

Det er fortsat forventningen, at bankkoncernens samlede udlånsportefølje, eksklusive reverseforretninger samt tab og nedskrivninger, vil blive reduceret i niveauet 0,8 mia.kr. i 2012.

Omfanget af tab og nedskrivninger på udlån og kreditrelaterede kursreguleringer 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.

Udlånsporteføljen

Bankens samlede nedskrivninger og konstaterede tab på udlåns- og garantiporteføljen udgjorde en udgift på 85 mio.kr. i første kvartal 2012. Heraf udgjorde konstaterede tab 11 mio.kr.

Bankkoncernens akkumulerede nedskrivninger udgjorde ultimo marts 2012 i alt 1.678 mio.kr. mod 1.620 mio.kr. ultimo 2011. Som følge af stigningen i de akkumulerede nedskrivninger samt reduktionen af udlån og garantier er den akkumulerede nedskrivningsprocent steget fra 12,6 % ultimo 2011 til 13,2 % ultimo marts 2012.

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

Af tabellen fremgår også bankens proratakonsoliderede udlån, der kommenteres i bankens beretning.

Tabellen afspejler bankens strategi med opdeling af udlån i en fortsættende portefølje og en afviklingsportefølje.

De samlede driftsførte tab og nedskrivninger udgjorde 0,9 % af den gennemsnitlige udlånsportefølje for bankkoncernen, eksklusive reverseforretninger, i første kvartal 2012.

Den samlede udlånsportefølje, eksklusive reverse-forretninger, udgjorde 9,7 mia.kr. og er inklusive tab og nedskrivninger faldet med 0,4 mia.kr. i forhold til ultimo 2011. Korrigeret for tab og nedskrivninger er udlånsporteføljen faldet med 0,3 mia.kr.

Ultimo første kvartal 2012 er 6,8 mia.kr. under afvikling, hvilket svarer til 67 % af den samlede udlånsportefølje.

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

TAB OG NEDSKRIVNINGER	Udlån			Tab og nedskrivninger		
Mio. kr.	31.12.2011	31.03.2012	Porteføljeandel i pct.	Året 2011	1. kvt. 2012	Nedskr. pct.*)
Fortsættende portefølje	**2.983**	**2.858**	**28,1%**	**105**	**10**	**0,3%**
Privat	2.848	2.718	26,7%	104	10	0,4%
Øvrigt udlån **)	135	140	1,4%	1	0	0,0%
Afviklingsportefølje	**7.059**	**6.797**	**66,6%**	**888**	**75**	**1,1%**
Landbrug	1.038	1.039	10,2%	227	29	2,8%
Bilfinansiering	418	362	3,5%	2	-1	-0,3%
Erhverv	1.613	1.554	15,2%	308	19	1,2%
Ejendomsudviklingsprojekter	431	418	4,1%	13	-	0,0%
Pantebrevsfinansiering	405	322	3,2%	112	8	2,2%
Pantebreve ***)	3.154	3.102	30,4%	226	20	0,6%
Bankpakker mv.	-	-	-	1	-	-
I alt koncern udlån - ekskl. reverseforretninger	**10.042**	**9.655**	**94,7%**	**994**	**85**	**0,9%**
Reverse-forretninger samt koncerninterne transaktioner	175	374	3,7%	-	-	-
I alt koncern udlån	**10.217**	**10.029**	**98,3%**	**994**	**85**	**0,8%**
Minoritetsinteresser	176	168	1,6%	-	-	-
I alt prorata udlån	**10.393**	**10.197**	**100,0%**	**994**	**85**	**0,8%**

*) Tab og nedskrivninger i procent af den gennemsnitlige portefølje i 1. kvartal 2012. Procenten kan ikke sammenlignes med nedskrivningsprocenten i hoved- og nøgletalsoversigt for banken.
**) Fleet management (operationel leasing) indgår ikke, da det bogføres som øvrige materielle aktiver og ikke som udlån.
***) Kreditrelaterede tab og nedskrivninger på pantebreve indregnes under kursreguleringer.

Fortsættende portefølje

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

Det samlede udlån til privatkunder er ultimo første kvartal 2012 faldet med 130 mio.kr. i forhold til ultimo 2011. En væsentlig del af faldet skyldes omlægning af boliglån til realkreditlån ved Totalkredit,

som er bankens samarbejdspartner. I første kvartal 2012 udgjorde tab og nedskrivninger 10 mio.kr. svarende til 0,4 % af den gennemsnitlige portefølje.

Øvrigt udlån
Segmentet dækker over udlån til investeringskreditter, hvor investeringsmandatet er placeret i Alm. Brand Markets. Disse investeringskreditter er en del af bankens fortsættende udlån, mens øvrige investeringskreditter er under afvikling.

Øvrigt udlån er steget med 5 mio.kr. i forhold til ultimo 2011. I første kvartal 2012 er der ikke konstateret tab og nedskrivninger på dette segment.

Afviklingsportefølje

Som følge af bankens strategi tages der ikke nye kunder ind på disse segmenter, og forretningsomfanget med eksisterende kunder forventes afviklet over en årrække.

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

Landbrug
Porteføljen er ultimo første kvartal 2012 på niveau med ultimo 2011. Justeret for tab og nedskrivninger er porteføljen steget med 30 mio.kr., hvilket er et resultat af, at banken har ydet lån til nødvendige investeringer og til sikring af den fortsatte drift og derved sikring af den underliggende værdi for banken.

I første kvartal 2012 udgjorde tab og nedskrivninger 29 mio.kr. svarende til 2,8 % af den gennemsnitlige portefølje. Niveauet for tab og nedskrivninger afspejler de fortsat vanskelige forhold for landbrugskunderne.

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

Den samlede portefølje er ultimo første kvartal 2012 faldet med 56 mio.kr. i forhold til ultimo 2011 og udgjorde herefter 362 mio.kr. I første kvartal 2012 udgjorde tab og nedskrivninger minus 1 mio.kr. svarende til minus 0,3 % af den gennemsnitlige portefølje.

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

Den samlede portefølje er ultimo første kvartal 2012 faldet med 59 mio.kr. i forhold til ultimo 2011. I første kvartal 2012 udgjorde tab og nedskrivninger 19 mio.kr. svarende til 1,2 % af den gennemsnitlige portefølje.

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

Porteføljen er ultimo første kvartal 2012 faldet med 13 mio.kr. i forhold til ultimo 2011. I første kvartal 2012 er der ikke konstateret tab og nedskrivninger på dette segment.

Pantebrevseksponering
Bankens samlede pantebrevseksponering bestående af pantebrevsfinansiering og pantebreve er reduceret med 135 mio.kr. i første kvartal 2012 til 3.424 mio.kr.

Der er et naturligt afløb på pantebreve som følge af almindelige betalinger og indfrielser. Det naturlige afløb på den samlede pantebrevseksponering i første kvartal 2012 udgjorde ca. 10 % p.a., når der ses bort fra kreditmæssige nedskrivninger og rentepåvirkning.

Pantebrevsfinansiering
Porteføljen består af investeringsengagementer med belåning af pantebreve.

Porteføljen er ultimo første kvartal 2012 faldet med 83 mio.kr. i forhold til ultimo 2011. Faldet skyldes primært, at banken har afviklet nogle investeringsengagementer. I den forbindelse har banken overtaget sikkerhedsstillelsen i form af pantebreve.

I første kvartal 2012 udgjorde tab og nedskrivninger 8 mio.kr. svarende til 2,2 % af den gennemsnitlige portefølje.

Nedskrivningerne skyldes manglende betalingsevne hos pantebrevsdebitorer kombineret med faldende overdækning på engagementerne som følge af kursfald på de belånte pantebreve.

Pantebreve
Segmentet omfatter bankens egenbeholdning af private pantebreve og erhvervspantebreve.

Private pantebreve udgør 2.340 mio.kr. og omfatter bankens beholdning af pantebreve med pant i primært villaer, ejerlejligheder og sommerhuse. Ejendommene er beliggende i hele landet.

Erhvervspantebreve udgør 762 mio.kr. og omfatter bankens beholdning af erhvervspantebreve, der består af pantebreve med pant inden for boligudlejningsejendomme, erhvervsejendomme

med kontor, handel og industri samt grunde og blandet bolig/erhverv.

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

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

Ultimo første kvartal 2012 er porteføljen faldet med 52 mio.kr. i forhold til ultimo 2011. I første kvartal 2012 udgjorde tab og nedskrivninger 20 mio.kr. svarende til 0,6 % af den gennemsnitlige portefølje.

Bankpakker mv.
Der har ikke været bevægelser på dette segment i første kvartal 2012.

Kapitalreservation
Bankkoncernens samlede kapitalreservation udgør 3.891 mio.kr. ultimo første kvartal 2012 mod 3.916 mio.kr. ultimo 2011.

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

På den fortsættende portefølje udgør kapitalreservationen 14 % af bruttoudlånet, mens kapitalreservationen på afviklingsporteføljen udgør 37 % af bruttoudlånet og restgælden på pantebreve. På både den fortsættende portefølje og afviklingsporteføljen er dette uændret i forhold til ultimo 2011.

KAPITALRESERVATION			31.03.2012				31.12.2011	
Mio. kr.	Bruttoudlån/ restgæld	Balance-værdi	Forskel*)	Nødvendig kapital	Samlet reservation	Reservation ift. bruttoudlån	Samlet reservation	Reservation ift. bruttoudlån
Fortsættende portefølje	3.025	2.858	167	268	435	14%	426	14%
Afviklingsportefølje	9.212	6.797	2.415	980	3.395	37%	3.439	37%
Bankpakker mv. **)	-	-	9	7	16	-	23	-
I alt - ekskl. reverse-forretninger	**12.237**	**9.655**	**2.591**	**1.255**	**3.846**	**31%**	**3.888**	**31%**
Reverse-forretninger samt koncerninterne transaktioner	374	374	-	45	45	12%	28	16%
I alt koncern	**12.611**	**10.029**	**2.591**	**1.300**	**3.891**	**31%**	**3.916**	**31%**

*) Akkumulerede nedskrivninger samt kursregulering af pantebreve.

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

BERETNING – LIVSFORSIKRING

Mio.kr.	1. kvt. 2012	1. kvt. 2011	Året 2011
Præmier	229	179	724
Forsikringsydelser	-327	-272	-1.057
Investeringsafkast efter rentefordeling	186	-100	856
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-19	-19	-70
Resultat af afgiven forretning	9	5	1
Ændring i livsforsikringshensættelser	63	128	-401
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-147	100	63
Forsikringsteknisk resultat	**-6**	**21**	**116**
Egenkapitalens investeringsafkast	25	-3	21
Resultat før skat	**19**	**18**	**137**
Skat	-3	-4	-32
Resultat efter skat	**16**	**14**	**105**
Resultatets sammensætning			
Resultat af omkostninger	1	3	14
Resultat af investering	215	-203	528
Ændring af ydelsesgaranti mv.	-70	102	-561
Ændring af kollektivt bonuspotentiale	-147	100	63
Risikoresultat	11	11	92
Resultat af genforsikring	9	5	1
Resultat før skat	**19**	**18**	**137**
Skat	-3	-4	-32
Resultat efter skat	**16**	**14**	**105**
Hensættelser til forsikringskontrakter	11.909	11.270	11.829
Egenkapital	891	1.137	1.026
Aktiver i alt	13.688	12.869	13.624
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	7%	7%	13%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	6%	5%	10%
Bonusgrad	6,0%	4,1%	4,5%

Investeringsafkast af kundemidler i livsforsikring 1. kvartal 2012	**Afkast i pct.**
Rentebærende aktiver	1,0%
Kapitalandele	12,8%
Grunde og bygninger	1,2%
I alt	**2,1%**

Resultat

Resultatet før skat udgjorde 19 mio.kr. i første kvartal 2012 mod 18 mio.kr. i samme periode 2011. Resultatet er tilfredsstillende.

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

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

Risikotillægget for 2012 er fastsat til:

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

Egenkapitalen har i første kvartal 2012 fået tildelt fuldt risikotillæg for alle kontributionsgrupper, bortset fra én risikogruppe, hvor der kun er tildelt delvist risikotillæg. Det manglende risikotillæg udgør 4 mio.kr., som er overført til skyggekontoen for denne gruppe. Skyggekonti udgør herefter tilsammen 9 mio.kr.

Resultatet svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 7 % p.a. mod 7 % p.a. i samme periode 2011.

Præmier
Bruttopræmierne udgjorde 229 mio.kr. i første kvartal 2012 mod 179 mio.kr. i samme periode 2011, svarende til en stigning på 28 %. Stigningen skyldes primært éngangsindbetalinger fra et stigende antal nye kunder, der har valgt at overføre deres bestående pensionsopsparing fra andre pensionsinstitutter til Alm. Brand Liv og Pension.

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

De samlede indbetalinger til pensioner, inklusive investeringsordninger i banken og præmieindtægter i livsforsikringsselskabet, udgjorde 304 mio.kr. i første kvartal 2012 mod 244 mio.kr. i samme periode 2011, svarende til en stigning på 25 %.

Investeringsafkast
For årets første kvartal blev afkastet af kundernes investeringsaktiver 252 mio.kr. svarende til en afkastprocent på 2,1 (8,4 % p.a.) mod et negativt afkast på 129 mio.kr. for samme periode 2011. Afkastet er opgjort før pensionsafkastskat, men efter investeringsomkostninger.

Det samlede afkast på obligationsbeholdningen for de første tre måneder af året var på 1,0 % (4,0 % p.a.). Realkreditobligationer, kreditobligationer og emerging markets-obligationer har bidraget positivt, mens statsobligationer har givet et mindre tab på grund af stigende statsrenter. Selskabet har ikke statsobligationer i sydeuropæiske lande som Grækenland, Italien, Spanien og Portugal.

Afkastet på aktier blev i de første tre måneder på 12,8 % (51,2 % p.a.). Aktiemarkederne har i første kvartal generelt været stigende, og afkastet på aktieporteføljen, der er diversificeret og ikke afhængig af enkeltaktier, afspejler den generelt positive udvikling.

Afkastet på beholdningen af ejendomme ligger på niveau med det budgetterede. Afkastet relaterer sig til driften af ejendommene. Der er således ikke foretaget nævneværdige værdijusteringer på ejendomsporteføljen i første kvartal 2012.

Finansielle instrumenter til delvis afdækning af de forsikringsmæssige forpligtelser har bidraget positivt til afkastet.

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

Afkastet af egenkapitalens investeringsaktiver blev 2 mio.kr. svarende til et afkast på 0,2 % (0,9 % p.a.) mod et negativt afkast på 3 mio.kr. i samme periode 2011. Aktiverne er investeret i korte obligationer. Under hensyntagen til det meget lave renteniveau og i forhold til det opstillede sammenligningsgrundlag er egenkapitalens afkast tilfredsstillende.

Forsikringsydelser
De samlede forsikringsydelser udgjorde 327 mio.kr. i første kvartal 2012 mod 272 mio.kr. i 2011.

Udbetalinger som følge af tilbagekøb/overførsler til andre pensionsinstitutter er i forhold til samme periode i 2011 faldet fra 103 mio.kr. til 73 mio.kr., hvilket er tilfredsstillende.

Stigningen i de samlede ydelser skyldes primært en periodemæssig forskydning mellem hensættelser og bonus på gruppelivsforretningen. Dette har ikke indflydelse på resultatet.

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

De samlede livsforsikringshensættelser er i første kvartal 2012 faldet med 63 mio.kr. til i alt 11,3 mia.kr.

Beregningen af livsforsikringshensættelsernes markedsværdi er blevet tilpasset, hvilket har reduceret hensættelserne med ca. 50 mio.kr., som

modsvares af en tilsvarende stigning i det kollektive bonuspotentiale.

Kollektivt bonuspotentiale
Kollektivt bonuspotentiale blev i første kvartal 2012 forøget med 147 mio.kr. og udgjorde herefter i alt 597 mio.kr. Det svarer til en gennemsnitlig bonusgrad på 6,0 %, hvilket er meget tilfredsstillende.

Kollektivt bonuspotentiale er påvirket positivt med ca. 50 mio.kr. som følge af tilpasningen af markedsværdiopgørelsen af livsforsikringshensættelserne (se ovenfor).

Omkostninger
Omkostningerne til erhvervelse og administration udgjorde 19 mio.kr. i første kvartal 2012 svarende til niveauet i samme periode 2011. Administrationsomkostningerne er faldet, mens erhvervelsesomkostningerne er steget som følge af en stigning i nytegningen.

De samlede omkostninger i første kvartal 2012 ligger på et lidt lavere niveau end tidligere forventet.

Omkostnings- og risikoresultat
Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, blev for egen regning positivt med 1 mio.kr. i første kvartal 2012. Omkostningsresultatet er tilfredsstillende.

Risikoresultatet, som er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og de faktiske udgifter til erstatninger, blev for egen regning positivt med 17 mio.kr. i første kvartal 2012. Det samlede risikoresultat er tilfredsstillende.

Kapitalforhold

Basiskapitalen i Alm. Brand Liv og Pension A/S udgjorde 1.020 mio.kr. ultimo første kvartal 2012, hvoraf 120 mio.kr. er supplerende kapital.

Selskabets Solvens I-krav udgjorde 489 mio.kr. Overdækningen udgjorde således 531 mio.kr. svarende til en solvensdækning på 209 %. Det individuelle solvensbehov var opgjort til 310 mio.kr. mod 440 mio.kr. ultimo 2011.

Egenkapitalen allokeret til livsforsikring udgjorde 891 mio.kr. ved udgangen af første kvartal 2012.

Finanstilsynets opstillede stress-scenarie opgøres løbende. Alm. Brand Liv og Pension A/S har i hele perioden været i grønt scenarie med god margen.

Væsentlige begivenheder
Tilpasning af investeringssammensætningen i rentegrupperne
Med virkning fra 1. marts 2012 har selskabet tilpasset investeringssammensætningen i de forskellige rentegrupper.

Dermed vil gruppen for nye kunder have en investeringssammensætning i størrelsesordenen:

- 20 % aktier
- 15 % ejendomme
- 65 % obligationer

Denne gruppe er baseret på lave ydelsesgarantier, og der er fra 1. marts 2012 hverken swaps eller swaptioner i investeringsporteføljen for gruppen.

Investeringssammensætningen vurderes at være attraktiv for mange potentielle kunder, og dette i kombination med en depotrente på 3,65 % forventes at bidrage positivt til præmievæksten.

For gruppen med de højeste ydelsesgarantier er investeringerne primært obligationer og finansielle instrumenter. Ved tilpasningen pr. 1. marts 2012 er andelen af swaps til afdækning af forpligtelserne øget i den gruppe.

Indgåelse af samarbejdsaftale med A-kassen DANA
I marts måned indgik A-kassen DANA og Alm. Brand Liv og Pension en rammeaftale om pensionsordninger for medlemmerne i DANA samt deres ægtefæller, samlevere og eventuelle ansatte.

DANA er A-kasse for et meget stort antal selvstændige, som gennem dette samarbejde kan tilbydes en meget konkurrencedygtig pensionsordning i Alm. Brand Liv og Pension.

Forventninger

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

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

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

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt kvartalsrapporten for Alm. Brand A/S for perioden 1. januar til 31. marts 2012.

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

Det er vores opfattelse, at kvartalsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling, resultat samt koncernens pengestrømme for perioden 1. januar til 31. marts 2012.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen kan påvirkes af.

DIREKTION

København, den 16. maj 2012

Søren Boe Mortensen
Administrerende direktør

BESTYRELSE

København, den 16. maj 2012

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

BALANCE

Mio.kr.	Koncern 31. marts 2012	31. marts 2011	31. december 2011
Aktiver			
Immaterielle aktiver	0	74	0
Domicilejendomme	1.084	1.015	1.085
Udskudte skatteaktiver	739	726	758
Kapitalandele i joint ventures	47	33	51
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	398	218	362
Aktuelle skatteaktiver	6	2	6
Andre aktiver	1.531	1.607	1.514
Udlån	10.029	11.799	10.217
Investeringsejendomme	430	444	433
Investeringsaktiver	30.447	30.404	29.280
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.834	1.983	1.068
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	37	15	139
Aktiver i alt	**46.582**	**48.320**	**44.913**
Passiver			
Aktiekapital	1.735	1.735	1.735
Reserver, overført resultat mv.	2.421	2.784	2.358
Minoritetsinteresser	131	153	113
Koncernegenkapital	**4.287**	**4.672**	**4.206**
Efterstillede kapitalindskud	1.829	1.828	1.829
Hensættelser til forsikringskontrakter	20.102	19.092	19.197
Andre hensættelser	30	23	28
Udskudte skatteforpligtelser	46	46	46
Udstedte obligationer	4.032	6.032	6.032
Andre passiver	1.051	1.084	1.008
Indlån	10.025	7.988	7.956
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	5.180	7.555	4.611
Passiver i alt	**46.582**	**48.320**	**44.913**

Note 1 Egne aktier
Note 2 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler
Note 3 Anvendt regnskabspraksis Koncern
Note 4 Hoved- og nøgletalsoversigt

RESULTATOPGØRELSE

	Koncern		
Mio.kr.	1. kvt. 2012	1. kvt. 2011	Året 2011
Indtægter			
Præmieindtægter	1.424	1.347	5.496
Renteindtægter mv.	375	402	1.582
Gebyrindtægter mv.	25	31	96
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	17	1	9
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	1	0	-1
Anden indkomst	10	11	36
Indtægter i alt	**1.852**	**1.792**	**7.218**
Omkostninger			
Erstatningsudgifter	-1.298	-1.152	-4.908
Renteudgifter	-157	-160	-663
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-13	-16	-44
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	-65	-113	-768
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-332	-327	-1.270
Omkostninger i alt	**-1.865**	**-1.768**	**-7.653**
Resultat af afgiven forretning	106	-71	208
Ændring i livsforsikringshensættelser	63	128	-401
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-147	100	27
Kursreguleringer	131	-315	125
Pensionsafkastskat	-39	21	-150
Resultat før skat	**101**	**-113**	**-626**
Skat	-19	28	97
Resultat efter skat	**82**	**-85**	**-529**
Resultat før skat fordeles således:			
Alm. Brands andel af periodens resultat	82	-109	-601
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	19	-4	-25
Resultat før skat	**101**	**-113**	**-626**
Resultat efter skat fordeles således:			
Alm. Brands andel af periodens resultat	63	-81	-503
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	19	-4	-26
Resultat efter skat	**82**	**-85**	**-529**
Resultat pr. aktie, kr.	0,4	-0,5	-2,9
Resultat pr. aktie udvandet, kr.	0,4	-0,5	-2,9

Totalindkomstopgørelse

Periodens resultat	82	-85	-529
Opskrivning domicilejendomme	0	0	36
Overført til kollektiv bonuspotentiale	0	0	-36
Totalindkomst i alt	**82**	**-85**	**-529**
Fordeles således:			
Alm. Brands andel af periodens resultat	63	-81	-503
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	19	-4	-26
Totalindkomst i alt	**82**	**-85**	**-529**

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio.kr.	Aktie-kapital	Sikkerheds-fonde	Andre henlæg-gelser	Overført resultat	Egen-kapital	Minoritets-interesser	Koncern-egenkapital
Egenkapital pr. 1. januar 2011	**1.735**	**182**	**1.215**	**1.466**	**4.598**	**160**	**4.758**
Egenkapitalbevægelse i 1. kvartal 2011							
Periodens resultat				-81	-81	-4	-85
Totalindkomst	0	0		-81	-81	-4	-85
Køb og salg af egne aktier				3	3		3
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder				-1	-1		-1
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel				0	0	-3	-3
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**0**	**-79**	**-79**	**-7**	**-86**
Egenkapital pr. 31. marts 2011	**1.735**	**182**	**1.215**	**1.387**	**4.519**	**153**	**4.672**
Egenkapital pr. 1. januar 2011	**1.735**	**182**	**1.215**	**1.466**	**4.598**	**160**	**4.758**
Egenkapitalbevægelse i 2011							
Årets resultat				-503	-503	-26	-529
Opskrivning af domicilejendomme				36	36		36
Overført kollektivt bonuspotentiale				-36	-36		-36
Skat af egenkapitalposteringer				0	0		0
Totalindkomst	0	0	0	-503	-503	-26	-529
Køb og salg af egne aktier				2	2		2
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder				-4	-4	-4	-8
Skat af egenkapitalposteringer				0	0		0
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel				0	0	-17	-17
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**0**	**-505**	**-505**	**-47**	**-552**
Egenkapital pr. 31. december 2011	**1.735**	**182**	**1.215**	**961**	**4.093**	**113**	**4.206**
Egenkapital pr. 1. januar 2012	**1.735**	**182**	**1.215**	**961**	**4.093**	**113**	**4.206**
Egenkapitalbevægelse i 1. kvartal 2012							
Periodens resultat				63	63	19	82
Totalindkomst	0	0	0	63	63	19	82
Køb og salg af egne aktier				1	1		1
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder				-1	-1		-1
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel				0	0	-1	-1
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**0**	**63**	**63**	**18**	**81**
Egenkapital pr. 31. marts 2012	**1.735**	**182**	**1.215**	**1.024**	**4.156**	**131**	**4.287**

	31. marts 2012	31. december 2011
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser	4.156	4.093
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S	-4	-4
Egenkapital efter Finanstilsynets regler	**4.152**	**4.089**
Alm. Brands andel af periodens resultat	63	-503
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S	0	4
Alm. Brands andel af periodens resultat efter Finanstilsynets regler	**63**	**-499**

KAPITALMÅLSÆTNING

Mio.kr.	Basiskapital pr. 31. marts 2012
Koncernegenkapital	4.287
Skatteaktiver	-739
Supplerende kapital	1.753
Koncernens basiskapital i alt	**5.301**

Mio.kr.	Kapitalmålsætning pr. 31. marts 2012
Skadeforsikring (45% af bruttopræmier)	2.175
Livsforsikring (9% af livsforsikringshensættelserne)	1.015
Alm. Brand Bank moder (18,0% af risikovægtede aktiver) *)	2.151
Alm. Brand Bank datterselskaber	41
Diversifikationseffekt	-300
Kapitalmålsætning i alt	**5.082**

**) beregnet som det individuelle solvensbehov pr. 31. marts 2012 tillagt 3%-point*

Koncernens lovmæssige kapitalkrav ultimo marts 2012	**3.256**
Overdækning i forhold til lovmæssige kapitalkrav	**2.045**
Overdækning i forhold til intern kapitalmålsætning	**219**

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Koncern		
Mio.kr.	1. kvt. 2012	1. kvt. 2011	Året 2011
Likviditet fra drift			
Indbetalte præmier	2.314	2.154	5.351
Udbetalte erstatninger	-1.368	-1.093	-4.723
Indbetalte renter, udbytter mv.	459	434	1.551
Udbetalte renter	-129	-105	-505
Modtaget vedrørende reassurance	82	-104	33
Indbetalte gebyrindtægter	32	70	131
Udbetalte afgivne gebyrer	-7	-10	-41
Betalte omkostninger	-374	-496	-1.357
Betalt afkastskat	-147	-111	-114
Køb af immaterielle aktiver, inventar, edb-anlæg mv.	-29	-15	-68
Modtaget andre ordinære indtægter	10	11	37
Betalte/modtagne skatter	0	0	4
Likviditet fra drift	**843**	**735**	**299**
Ændringer i investeringsplacering (netto)			
Køb og ombygning af ejendomme	4	24	53
Salg/køb af kapitalandele	83	336	194
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	107	528	1.282
Salg/køb af obligationer	-1.010	-1.876	131
Ændringer i investeringsplacering (netto)	**-816**	**-988**	**1.660**
Ændringer i finansiering (netto)			
Øvrige hensættelser	0	0	-18
Salg/køb af egne aktier	1	3	2
Salg/køb af datterselskaber (ændring i minoriteter)	-2	-4	-25
Ændring af udstedte obligationer	-2.000	0	0
Ændring af indlån	2.070	-615	-647
Ændring af gæld til kreditinstitutter	568	951	-1.980
Ændringer i finansiering (netto)	**637**	**335**	**-2.668**
Ændringer i likvide midler, netto	**664**	**82**	**-709**
Likvide midler primo	1.207	1.916	1.916
Likvide midler ultimo	**1.871**	**1.998**	**1.207**

SEGMENTRAPPORTERING

						1. kvt. 2012
Mio.kr.	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**Elimine-ringer**	**Koncern**
Præmier	1.195	0	229	0		1.424
Renteindtægter mv.	63	202	110	0	0	375
Gebyrindtægter mv.	0	33	0	0	-8	25
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	0	0	22	0	-5	17
Resultat af kapitalandele i associerede virksomhede	0	1	5	0	-5	1
Anden indkomst	0	10	0	0		10
Indtægter i alt	**1.258**	**246**	**366**	**0**	**-18**	**1.852**
Erstatningsudgifter	-971	0	-327	0		-1.298
Renteudgifter	-24	-129	-1	-3	0	-157
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-5	0	-8	-8	8	-13
Tab og hensættelser	0	-65	0	0		-65
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-187	-131	-19	0	5	-332
Omkostninger i alt	**-1.187**	**-325**	**-355**	**-11**	**13**	**-1.865**
Resultat af afgiven forretning	97	0	9	0		106
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	0	63	0		63
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0	0	-147	0		-147
Kursreguleringer	-4	13	122	0		131
Pensionsafkastskat	0	0	-39	0		-39
Resultat før skat	**164**	**-66**	**19**	**-11**	**-5**	**101**
Skat	-41	22	-3	3		-19
Resultat efter skat	**123**	**-44**	**16**	**-8**	**-5**	**82**

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

NOTER

Mio.kr.	Koncern 1. kvt. 2012	1. kvt. 2011	Året 2011
Note 1 Egne aktier			
Primo	0	0	0
Værdiregulering	1	3	3
Periodens køb	4	3	3
Periodens salg	-5	-6	-6
Ultimobeholdning, regnskabsmæssig værdi	**0**	**0**	**0**
Primo, nominel værdi	3	4	4
Periodens køb, nominel værdi	3	3	5
Periodens salg, nominel værdi	-5	-6	-6
Ultimobeholdning, nominel værdi	**1**	**1**	**3**
Beholdning primo (1.000 stk.)	298	421	421
Periodens køb	300	300	456
Periodens salg	-480	-579	-579
Beholdning ultimo	**118**	**142**	**298**
Procentdel af aktiekapital, ultimo	**0,1%**	**0,1%**	**0,2%**
Note 2 Ændring i eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler			
Garantiforpligtelser	**1.549**	**1.721**	**1.545**

Note 3 Anvendt regnskabspraksis Koncern

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" samt de krav, som lov om finansiel virksomhed og NASDAQ OMX Copenhagen A/S stiller til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber. Anvendelsen af IAS 34 medfører, at rapporten er mere begrænset end aflæggelse af en fuldstændig årsrapport.

Kvartalsrapporten for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle Rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Anvendt regnskabspraksis for koncernregnskabet er uændret i forhold til årsrapporten for 2011.

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

Kvartalsrapporten er ikke revideret.

Note 4 Hoved- og nøgletalsoversigt

Der henvises til ledelsesberetningen

BALANCE

		Moderselskab		
		31. marts	31. marts	31. december
Mio.kr.	Note	2012	2011	2011
Aktiver				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	4.141	4.425	4.271
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		**4.141**	**4.425**	**4.271**
Kapitalandele		1	1	1
Andre udlån		2	2	2
Indlån i kreditinstitutter		265	390	75
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		9	6	16
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		**277**	**399**	**94**
Investeringsaktiver i alt		**4.418**	**4.824**	**4.365**
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		9	12	8
Andre tilgodehavender		39	36	31
Tilgodehavender i alt		**48**	**48**	**39**
Aktuelle skatteaktiver		11	10	8
Udskudte skatteaktiver		21	20	20
Andre aktiver i alt		**32**	**30**	**28**
Aktiver i alt		**4.498**	**4.902**	**4.432**
Passiver				
Aktiekapital		1.735	1.735	1.735
Andre henlæggelser		1.215	1.215	1.215
Overført overskud eller underskud		1.202	1.563	1.139
Egenkapital i alt		**4.152**	**4.513**	**4.089**
Ansvarlig lånekapital		250	250	250
Ansvarlig kapital i alt		**250**	**250**	**250**
Udskudte skatteforpligtelser		46	46	46
Hensatte forpligtelser i alt		**46**	**46**	**46**
Gæld til tilknyttede virksomheder		2	4	2
Udstedte obligationer		32	32	32
Anden gæld		13	57	13
Gæld i alt		**47**	**93**	**47**
Periodeafgrænsningsposter		3	0	0
Passiver i alt		**4.498**	**4.902**	**4.432**

RESULTATOPGØRELSE

		Moderselskab		
		1. kvt.	1. kvt.	Året
Mio.kr.	Note	2012	2011	2011
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	71	-69	-469
Renteindtægter og udbytter mv.		0	1	4
Renteudgifter		-3	-4	-15
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-8	-10	-29
Resultat før skat		**60**	**-82**	**-509**
Skat		3	3	10
Resultat efter skat		**63**	**-79**	**-499**

Totalindkomstopgørelse

Periodens resultat	63	-79	-499
Totalindkomst i alt	**63**	**-79**	**-499**
Periodens resultat foreslåes disponeret således:			
Overført resultat	63	-79	-499

Note 3 Anvendt regnskabspraksis Moderselskab

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Moderselskab			
Mio.kr.	Aktie-kapital	Andre hen-læggelser	Overført resultat	Egen-kapital
Egenkapital pr. 1. januar 2011	**1.735**	**1.215**	**1.640**	**4.590**
Egenkapitalbevægelser i 1. kvartal 2011				
Periodens resultat			-79	-79
Totalindkomst	0		-79	-79
Køb og salg af egne aktier			3	3
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder			-1	-1
Skat af egenkapitalposteringer			0	0
Egenkapitalbevægelser, i alt	**0**	**0**	**-77**	**-77**
Egenkapital pr. 31. marts 2011	**1.735**	**1.215**	**1.563**	**4.513**
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**
Egenkapital pr. 1. januar 2012	**1.735**	**1.215**	**1.139**	**4.089**
Egenkapitalbevægelser i 1. kvartal 2012				
Periodens resultat			63	63
Totalindkomst			63	63
Køb og salg af egne aktier			1	1
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder			-1	-1
Skat af egenkapitalposteringer			0	0
Egenkapitalbevægelser, i alt	**0**	**0**	**63**	**63**
Egenkapital pr. 31. marts 2012	**1.735**	**1.215**	**1.202**	**4.152**

NOTER

Note 1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Moderselskab		
Mio.kr.	31. marts 2012	31. marts 2011	31. december 2011
Anskaffelsessum, primo	7.291	6.841	6.841
Periodens tilgang	300	0	450
Anskaffelsessum ultimo	7.591	6.841	7.291
Op- og nedskrivninger, primo	-3.020	-2.346	-2.346
Udbytte	-500	0	-200
Periodens resultat	71	-69	-469
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber	-1	-1	-5
Op- og nedskrivninger, ultimo	-3.450	-2.416	-3.020
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	**4.141**	**4.425**	**4.271**
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:			
Alm. Brand Bank A/S	1.324	1.451	1.092
Alm. Brand Forsikring A/S	2.816	2.973	3.178
Asgaard Finans A/S	1	1	1
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	4.141	4.425	4.271

Note 2 Indtægter fra tilknyttede virksomheder

	Moderselskab		
Mio.kr.	1. kvt. 2012	1. kvt. 2011	Året 2011
Alm. Brand Bank A/S	-67	-112	-918
Alm. Brand Forsikring A/S	138	43	449
Asgaard Finans A/S	0	0	0
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	**71**	**-69**	**-469**

Note 3 Anvendt regnskabspraksis Moderselskab

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2011.

Kvartalsrapporten er ikke revideret.