

ALM. BRAND FORMUE A/S



KVARTALSRAPPORT 1. KVARTAL 2010



INDHOLD

SELSKABSOPLYSNINGER

2 Selskabsoplysninger

LEDELSENS BERETNING

3 Hoved- og nøgletal

4 Beretning

PÅTEGNINGER

8 Ledelsespåtegning

KVARTALSSRAPPORT

9 Resultatopgørelse

10 Balance

11 Egenkapitalopgørelse

12 Pengestrømsopgørelse

13 Noter

SELSKABSOPLYSNINGER

DIREKTION

Bo Overvad, Direktør

INTERN REVISION

Poul-Erik Winther, Koncernrevisionschef

BESTYRELSE

Søren Boe Mortensen, Formand

Ulla Heurlin, Næstformand

Carsten Dinsen Andersen

Poul Juhl Fischer

Jacob Schousgaard

REGISTRERING

Alm. Brand Formue A/S

CVR-nr. 27 23 75 25

REVISION

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

ADRESSE

Midtermolen 7

2100 København Ø

Telefon: 35 47 48 49

Telefax: 35 47 48 60

Internet: www.formue.almbrand.dk

HOVED- OG NØGLETAL

Mio.kr.	1. kv. 2010	1. kv. 2009	Året 2009
RESULTATOPGØRELSE			
Renteindtægter	8,4	5,8	25,9
Renteudgifter	5,6	8,0	25,0
Netto renteindtægter	2,8	-2,2	0,9
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter (netto) samt udbytte mv.	2,1	0,1	1,3
Netto rente- og gebyrindtægter	4,9	-2,1	2,2
Kursreguleringer	30,6	-15,4	86,6
Renterelaterede	3,1	-5,5	-8,1
Aktierelaterede	27,1	-13,7	87,3
Valutarelaterede	0,4	3,8	7,4
Resultat før omkostninger	35,5	-17,5	88,8
Udgifter til personale og administration	1,2	1,0	4,3
Resultat før skat	34,3	-18,5	84,5
Skat	0,2	0,2	0,7
Periodens resultat	34,1	-18,7	83,8
BALANCE			
Obligationer	622	294	642
Aktier	306	173	278
Aktiekapital	310	310	310
Egenkapital	314	178	280
Balance	931	531	929
NØGLETAL MV.			
Egenkapitalforrentning før skat p.a. (%)	46,1	-39,6	35,4
Egenkapitalforrentning efter skat p.a. (%)	45,8	-40,1	35,1
Resultat pr. aktie (a kr. 100), kr.	11,0	-6,0	27,0
Finansiell gearing	1,9	2,0	2,3
Obligationer i pct af aktiver (%)	66,8	55,4	69,1
Aktier i pct af aktiver (%)	32,9	32,5	29,9
Børskurs ultimo (B-aktier), kr.	97,50	42,60	72,00
Indre værdi pr. aktie, kr.	101,45	57,39	90,46
Børskurs/indre værdi	0,96	0,74	0,80
Gennemsnitlig antal aktier (a kr. 100), stk.	3.100.000	3.100.000	3.100.000

Hoved- og nøgletal er udarbejdet i henhold til IFRS samt i henhold til Finansanalytikernes "Anbefalinger & Nøgletal 2005".

BERETNING

REGNSKAB

Selskabet fik i første kvartal 2010 et overskud efter skat på 34,1 mio.kr. Resultat for første kvartal 2009 var et underskud efter skat på 18,7 mio.kr. Indre værdi pr. aktie er i første kvartal 2010 steget fra 90,46 kr. til 101,45 kr. svarende til en stigning på 12 %. Aktiekursen er i samme periode steget fra kurs 72,00 til kurs 97,50 svarende til en stigning på 35 %. Kurs/indre værdi er som følge heraf steget fra 0,80 ultimo 2009 til 0,96 ultimo første kvartal 2010.

Selskabet har i første kvartal 2010 fastholdt en forsigtig investeringspolitik, og gearingen udgjorde 1,9 gange egenkapitalen ultimo første kvartal. Ultimo 2009 udgjorde gearingen 2,3 gange egenkapitalen.

Resultatet for første kvartal 2010 er meget tilfredsstillende, og selskabet opjusterer forventningerne til årets resultat til niveauet 50 mio.kr. efter skat.

Nedenfor er hovedposterne for første kvartal 2010 fremhævet.

Netto renteindtægterne udgjorde 2,8 mio.kr. i første kvartal 2010 mod et tab på 2,2 mio.kr. i samme periode sidste år. Årsagen til den positive rentemarginal hænger sammen med en normalisering af rentekurven.

Selskabet modtog i første kvartal 2010 udbytte af aktier på 3,4 mio.kr., hvilket er højere end i første kvartal 2009, hvor modtagne udbytter udgjorde 1,1 mio.kr. De stigende udbytteindtægter skyldes, at selskabet i første kvartal 2010 har modtaget et ekstraordinært udbytte.

Afgivne gebyrer og provisioner udgjorde 1,3 mio.kr. i første kvartal 2010 mod 1,0 mio.kr. i samme periode sidste år. Årsagen til de stigende gebyrer og provisioner skyldes primært, at værdien af porteføljen under forvaltning er forøget.

De samlede kursreguleringer udgjorde i første kvartal 2010 en gevinst på 30,6 mio.kr. mod et tab på 15,4 mio.kr. i samme periode sidste år. Kursreguleringerne er specielt påvirket af den positive udvikling på aktiemarkederne.

Kursreguleringen på aktierelaterede papirer udgjorde i første kvartal 2010 en gevinst på 27,1 mio.kr. Selskabet har ikke i første kvartal indgået afledte finansielle aktiekontrakter. Kursreguleringen på aktierelaterede papirer udgjorde i første kvartal 2009 et tab på 13,7 mio.kr.

Kursreguleringen på renterelaterede papirer udgjorde i første kvartal 2010 en kursgevinst på 3,1 mio.kr. Selskabet har ikke i første kvartal 2010 indgået afledte finansielle rentekontrakter. Ved udgangen af første kvartal 2010 havde selskabet stort set hele obligationsbeholdningen placeret i realkreditobligationer. Kursreguleringen på selskabets renterelaterede papirer udgjorde i første kvartal 2009 et tab på 5,5 mio.kr.

Valutakursreguleringer udgjorde en gevinst på 0,4 mio.kr. i første kvartal 2010. Kursreguleringen består af en gevinst på selskabets aktie- og obligationsbeholdning på 1,4 mio.kr. samt et tab på indgåede valutaterminsforretninger på 1,0 mio.kr. Valutakursreguleringen udgjorde i første kvartal 2009 en gevinst på 3,8 mio.kr.

Udgifter til personale og administration udgjorde 1,2 mio.kr. i første kvartal 2010, hvilket er 0,2 mio.kr. højere end i samme periode sidste år.

Skat udgjorde en udgift på 0,2 mio.kr, hvilket svarer til den betalte udbytteskat. I første kvartal 2009 udgjorde skatten ligeledes en udgift på 0,2 mio.kr.

Selskabets investeringsportefølje består af obligationer og aktier. Ved udgangen af første kvartal 2010 havde selskabet en obligationsbeholdning på 622 mio.kr. svarende til 67 % af den samlede investerede kapital. Selskabet forventer i gennemsnit at have 75 % af investeringsporteføljen placeret i obligationer.

Aktiebeholdning udgjorde ultimo første kvartal 306 mio.kr., svarende til 33 % af den samlede investerede kapital. Selskabet forventer i gennemsnit at have 25 % af investeringsporteføljen placeret i aktier.

Selskabets lavere obligationsbeholdning i forhold til benchmark skyldes, at selskabet på sigt forventer, at de lange renter vil stige. Endvidere har selskabet haft et ønske om at fastholde den lave gearing, som ultimo første kvartal 2010 udgjorde 1,9 gange egenkapitalen. Selskabet forventer over en længere periode at have en gennemsnitlig belåning af egenkapitalen på tre gange. I henhold til vedtægterne må selskabet maksimalt belåne egenkapitalen fire gange.

Selskabet havde ultimo første kvartal 2010 en gæld til kreditinstitutter på 613 mio.kr. Ultimo første kvartal 2009 udgjorde gælden 350 mio.kr.

BERETNING

MARKEDSUDVIKLINGEN I PERIODEN

Den internationale økonomi fortsatte i første kvartal af 2010 som ventet den gradvise bedring fra andet halvår af 2009. USA og Asien førte an i den positive udvikling, hvorimod det kun var Tyskland, der kunne følge med i Europa. Opsvinget er fortsat båret af finanspolitiske pakker og er derfor yderst skrøbeligt, hvis det ikke lykkes at få gang i beskæftigelsen i løbet af de kommende måneder.

De finanspolitiske lempelser har nu sat sine klare spor i debatten, og ikke mindst budgetsituationen i Europa har været det største tema i første kvartal 2010. Selvom Grækenland i første omgang har afværget krisen, er der fortsat store problemer, også i Italien og Spanien. Der forventes fortsat pæne makroøkonomiske tal i andet kvartal 2010, men der er dog samtidig usikkerhed om, hvorvidt væksten i den private sektor er bæredygtig i andet halvår 2010, når hjælpepakkerne fases ud, og pengepolitikken strammes.

Amerikansk økonomi tilsyneladende på vej

De seneste økonomiske nøgletal fra USA har overrasket positivt på trods af meget dårligt vejr. De finanspolitiske lempelser samt lagerinvesteringer trækker fortsat væksten, hvorimod privatforbruget stadig er afdæmpet. Samtidig har fremgangen på arbejdsmarkedet været behersket. Først i marts 2010 kunne en pæn fremgang i beskæftigelsen konstateres.

Den primære årsag til det svage opsving skal findes i det forhold, at denne krise var initieret af en finansiell krise. Det har betydet, at de normale pengepolitiske mekanismer har været og er sat ud af kraft. Udlån til private og små virksomheder er stort set ikke eksisterende, hvorfor der heller ikke bliver skabt nye jobs.

Andet kvartal 2010 vurderes også at kunne udvise pæne makroøkonomiske tal. Det er dog utrolig vigtigt, at arbejdsmarkedet i de kommende måneder udviser fremgang. Kun på den måde kan privatforbruget tage over og sikre fortsat fremgang. Det er derfor positivt, at forbrugertilliden igen viser fremgang.

Tyskland trækker Europa

Det store debateme i Europa har været og vil være udviklingen på de offentlige finanser og gælden i de europæiske lande. Hidtil har det primært været Grækenland, der har stået for skud, men også Irland, Italien og Spanien har store pro-

blemer. De store underskud de seneste par år har medvirket til, at debatten om finanspolitisk holdbarhed igen er blusset op.

De økonomiske nøgletal fortsætter den gradvise bedring, primært trukket af Tyskland, hvor der overraskende har kunnet konstateres en bedring på arbejdsmarkedet. Det er som altid eksportvirksomhederne, der trækker læsset, ikke mindst de store virksomheder med stor afsætning til Asien har udvist en overraskende hurtig vending. Samtidig har de finanspolitiske pakker medvirket til at stimulere efterspørgslen.

Som det har været tilfældet de foregåede år, er der ikke noget, der tyder på, at den indenlandske private økonomi bidrager specielt til væksten. Hverken privatforbrug eller bygge- og anlæg vurderes at være i stand til at trække væksten i de kommende kvartaler.

Asien overrasker fortsat positivt – opstramninger forude

Væksten i både Kina og Indien fortsætter med at overraske positivt. Det er lykkedes at vende fokus fra eksport til indenlandsk efterspørgsel. Infrastrukturprojekter og rigelig likviditet til erhvervslivet har fastholdt væksten på et rimeligt niveau. Derfor er stramning af den økonomiske politik allerede påbegyndt. Kina har sat renten op, og Indien har strammet reservekravene til bankerne. Det er sket for at undgå en overophedning af økonomien og for at sikre, at væksten fremadrettet kan fastholdes på et højt niveau. Samtidig arbejder de to lande nu i retning af at intensivere samhandelen.

Der er således meget, der tyder på, at Asien også i 2010 vil bidrage væsentligt til den globale vækst.

Obligationsmarkedet påvirket af gældsproblematikken

Den amerikanske centralbank (Fed) er begyndt at afvikle nogle af de specielle foranstaltninger, der blev oprettet i forbindelse med krisen, men likviditeten er fortsat rigelig og renten meget lav. Selskabet forventer ikke, at Fed ændrer på de ledende rentesatser før sidst på året, men en begyndende normalisering af markedsrenterne er sandsynlig inden. De lange renter er steget i første kvartal 2010, primært som følge af bedre økonomiske nøgletal og et stort udbud af obligationer. Selskabet forventer, at den lange rente stiger yderligere i løbet af andet halvår 2010.

BERETNING

Den europæiske centralbank (ECB) tilfører fortsat rigelig likviditet og ventes ikke at ændre på de ledende rentesatser i indeværende år. Banken vurderes dog at fortsætte normaliseringen af penge-markedet, hvorfor de korte markedsrenter ventes at stige. De lange renter i Europa er faldet i første kvartal 2010, primært som følge af den høje risikoaversion, der er opstået i kølvandet på Grækenlands problemer. Det har fået investorerne til at købe tyske statsobligationer, hvilket har presset renterne ned. Opnås der tillid til, at landene tager gældsproblematikken alvorligt, vil renterne begynde at stige igen. Renteforskellen mellem USA og Europa vurderes at være blevet for stor, de økonomiske nøgletal taget i betragtning.

Selskabet har fastholdt en forsigtig investeringspolitik på obligationsmarkedet i første kvartal 2010.

Investeringerne har primært været i danske højt forrentede realkreditobligationer med lav varighed. Det skyldes forventningerne om stigende lange renter og den tiltagende divergens i udviklingen mellem de lange amerikanske og europæiske renter. Samtidig er gearingen fastholdt på et lavt niveau. Selskabet har i en kortere periode investeret et mindre beløb i græske statsobligationer i forbindelse med den panik, der kortvarigt opstod i første kvartal 2010, og som gjorde afkastet attraktivt relativt til risikoen.

Aktiemarkeder tror nu mere på opsvinget

Aktiemarkederne sluttede generelt første kvartal 2010 positivt efter en meget tøvende start. Specielt det danske marked er steget meget, primært trukket op af Novo Nordisk, hvilket også er afspejlet i den positive udvikling i indre værdi i Alm. Brand Formue. De toneangivende udenlandske markeder nåede først i plus sidst på kvartalet.

De asiatiske markeder har været ramt af frygten for, at centralbankerne skulle stramme for hurtigt op, hvorimod de amerikanske og de europæiske markeder har været meget mere fokuseret mod usikkerheden i kølvandet på budgetproblemerne i Europa. Desuden har virksomhederne ikke været specielt optimistiske med hensyn til udmeldingerne om 2010-resultaterne i forbindelse med offentliggørelsen af helårsresultaterne for 2009.

For øjeblikket har markederne inddiskonteret en markant indtjeningsfremgang for 2010. Det betyder, at markedsdeltagerne skal se klare tegn på vækst, både i omsætning og indtjening. Samtidig

skal risikoaversionen falde, hvis markederne skal opleve markante stigninger fra de nuværende niveauer.

Der er kun foretaget få omlægninger i aktieporteføljen i første kvartal 2010, primært for at fokusere på afkastmulighederne på de udenlandske aktiemarkeder.

Finansiering – primært i danske kroner

Gælden har i kvartalet været optaget i danske kroner, men selskabet har via valutaterminsmarkederne solgt valuta på termin. Den markante styrkelse af CHF op mod årsskiftet fik dog selskabet til at genoptage en del af lånefinansieringen i CHF i begyndelsen af 2010, men da styrkelsen af CHF fortsatte, blev denne lukket ned igen. Forholdet mellem rentebesparelsen og risikoen for en yderligere styrkelse af CHF anses i øjeblikket ikke som attraktivt.

FORVENTNINGER TIL ÅRETS RESULTAT

Selskabet opjusterer som følge af den positive udvikling på aktiemarkederne forventningerne til årets resultat til niveauet 50 mio.kr. efter skat. Dette er en opjustering på 20 mio.kr. i forhold til den tidligere udmeldte forventning om et årsresultat i niveauet 30 mio.kr. efter skat.

Selskabet fastholder de langsigtede forventninger om et gennemsnitligt årligt afkast efter skat på 10 % af egenkapitalen set over en periode på minimum 5 år.

De risikofaktorer, som selskabet er påvirket af, bevirker, at resultatet i perioder kan udvise betydelige udsving i såvel positiv som negativ retning i forhold til det langsigtede afkastmål.

Aktier forventes på sigt at bidrage bedre end obligationer til selskabets resultat og langsigtede afkastforventninger.

Resultatet for 2010 er meget afhængigt af udviklingen på de finansielle markeder i den resterende del af året.

BEGIVENHEDER INDTRUFFET EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

Fra regnskabsperiodens afslutning til kvartalsrapportens underskrivelse er der ikke indtrådt forhold, som vil kunne forrykke vurderingen af kvartalsrapporten væsentligt.

BERETNING

AKTIEOPLYSNINGER OG AKTIONÆR-FORHOLD

Kursen på selskabets B-aktie er i første kvartal 2010 steget fra 72,00 kr. til 97,50 kr. svarende til en stigning på 35,4 %. Indre værdi er i samme periode steget med 12 % til 101,45. Der har i første kvartal 2010 været omsat 66.703 stk. B-aktier til en gennemsnitskurs på 75,88 kr. svarende til en samlet kursværdi på 5,1 mio.kr. Udviklingen i aktiekursen følger i høj grad udviklingen på de finansielle markeder.

Alm. Brand Bank A/S' ejerandel udgjorde 42,0 % ultimo første kvartal 2010. Banken har via A-aktierne en bestemmende indflydelse på selskabet med en stemmeandel på 68,8 %.

Alm. Brand Liv og Pension A/S' ejerandel udgjorde 10,2 % ultimo første kvartal 2010, og selskabet besidder dermed en stemmeandel på 5,5 %.

På den ordinære generalforsamling den 26. marts 2010 blev det besluttet at nedsætte selskabets aktiekapital ved ændring af stykstørrelsen fra 100 kr. til 10 kr. Aktiekapitalen nedsættes med nominelt 279.000.000 kr., hvoraf halvdelen af beløbet (svarende til kurs 50) henlægges til en særlig reserve, mens det resterende beløb overføres til selskabets frie reserver. Formålet er at øge selskabets fleksibilitet, og kapitalnedsættelsen påvirker ikke indre værdi pr. aktie. Kapitalnedsættelsen kan tidligst gennemføres, når proklamaperioden på tre måneder er udløbet, og betingelserne i lovgivningen i øvrigt er opfyldt.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt kvartalsrapporten for perioden 1. januar til 31. marts 2010 for Alm. Brand Formue A/S.

Kvartalsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter". Kvartalsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at kvartalsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling, resultat samt pengestrømme for perioden 1. januar til 31. marts 2010.

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

DIREKTION

København, den 12. maj 2010

Bo Overvad

Direktør

BESTYRELSE

København, den 12. maj 2010

Søren Boe Mortensen

Formand

Ulla Heurlin

Næstformand

Carsten Dinsen Andersen

Poul Juhl Fischer

Jacob Schousgaard

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	1. kv. 2010	1. kv. 2009	Året 2009
Renteindtægter	1	8.391	5.773	25.895
Renteudgifter		5.639	8.014	25.020
Netto renteindtægter		2.752	-2.241	875
Udbytte af aktier mv.		3.432	1.102	5.636
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		1.314	1.048	4.295
Netto rente- og gebyrindtægter		4.870	-2.187	2.216
Kursreguleringer	2	30.571	-15.354	86.556
Resultat før omkostninger		35.441	-17.541	88.772
Udgifter til personale og administration	3	1.185	961	4.299
Resultat før skat		34.256	-18.502	84.473
Skat		189	221	688
Periodens resultat		34.067	-18.723	83.785
Anden totalindkomst		-	-	-
Totalindkomst i alt		34.067	-18.723	83.785
OVERSKUDSFORDELING				
Overført til Overført resultat		34.067	-18.723	83.785
Overført til Egenkapital i alt		34.067	-18.723	83.785
Resultat pr. aktie (a kr. 100), kr.		11,0	-6,0	27,0
Resultat pr. aktie udvandet (a kr. 100), kr.		11,0	-6,0	27,0

BALANCE

1.000 kr.	Note	31.03.2010	31.03.2009	31.12.2009
AKTIVER				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter		-	25.387	-
Obligationer til dagsværdi	4	622.298	294.008	641.572
Aktier mv.	5	306.277	172.659	277.570
Aktuelle skatteaktiver		-	28.648	-
Andre aktiver		2.094	10.328	10.217
Periodeafgrænsningsposter		7	-	-
Aktiver i alt		930.676	531.030	929.359
PASSIVER				
Gæld				
Gæld til kreditinstitutter		612.779	349.854	645.698
Andre passiver		3.401	3.255	3.232
Gæld i alt		616.180	353.109	648.930
Egenkapital				
Aktiekapital	6	310.000	310.000	310.000
Overført resultat		4.496	-132.079	-29.571
Egenkapital i alt		314.496	177.921	280.429
Passiver i alt		930.676	531.030	929.359

EGENKAPITALOPGØRELSE

1.000 kr.	Aktie- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2009	310.000	-113.356	196.644
Egenkapitalbevægelser 1. kv. 2009			
Periodens resultat		-18.723	-18.723
Totalindkomst 1. kv. 2009	-	-18.723	-18.723
Udbetalt udbytte		-	-
I alt egenkapitalbevægelser 1. kv. 2009	-	-18.723	-18.723
Egenkapital 31. marts 2009	310.000	-132.079	177.921
Egenkapital 1. januar 2009	310.000	-113.356	196.644
Egenkapitalbevægelser 2009			
Årets resultat		83.785	83.785
Totalindkomst 2009	-	83.785	83.785
Udbetalt udbytte		-	-
I alt egenkapitalbevægelser 2009	-	83.785	83.785
Egenkapital 31. december 2009	310.000	-29.571	280.429
Egenkapital 1. januar 2010	310.000	-29.571	280.429
Egenkapitalbevægelser 1. kv. 2010			
Periodens resultat		34.067	34.067
Totalindkomst 1. kv. 2010	-	34.067	34.067
Udbetalt udbytte		-	-
I alt egenkapitalbevægelser 1. kv. 2010	-	34.067	34.067
Egenkapital 31. marts 2010	310.000	4.496	314.496

PENGESTRØMSOPGØRELSE

1.000 kr.	1. kv. 2010	1. kv. 2009	Året 2009
Driftsaktiviteten			
Periodens resultat før skat	34.256	-18.502	84.473
Betalt skat i perioden	-189	-220	27.456
Regulering for beløb uden likviditetseffekt:			
Øvrige reguleringer til likviditet fra driftsaktiviteten	-33.768	14.350	-87.624
I alt fra driftsaktivitet	299	-4.372	24.305
Investeringsaktiviteten			
Obligationer	23.370	33.119	-313.394
Aktier	1.324	76.915	73.519
I alt fra investeringsaktiviteten	24.694	110.034	-239.875
Finansieringsaktiviteten			
Gæld til kreditinstitutter	-24.993	-80.690	215.155
I alt fra finansieringsaktiviteten	-24.993	-80.690	215.155
Ændring i likviditet	-	24.972	-415
Likvider primo	-	415	415
Ændring i likviditet	-	24.972	-415
Likvider ultimo	-	25.387	-
Likvider ultimo			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter under 3 måneder	-	25.387	-
Likvider ultimo	-	25.387	-

NOTER

1.000 kr.	1. kv. 2010	1. kv. 2009	Året 2009
NOTE 1 Renteindtægter			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-	16	22
Obligationer	8.234	5.377	25.008
Afledte finansielle instrumenter i alt	157	380	865
Heraf:			
Valutakontrakter	157	380	865
Renteindtægter i alt	8.391	5.773	25.895
NOTE 2 Kursreguleringer			
Obligationer	3.058	905	6.366
Aktier mv.	27.074	-19.146	81.741
Valuta	387	2.897	5.757
Afledte finansielle instrumenter i alt	52	-10	-7.308
Heraf:			
Valutakontrakter	52	936	1.603
Rentekontrakter	-	-6.382	-14.430
Aktiekontrakter	-	5.436	5.519
Kursreguleringer i alt	30.571	-15.354	86.556
NOTE 3 Udgifter til personale og administration			
Vederlag til direktion og bestyrelse:			
Vederlag til direktion:			
Lønninger	67	54	217
Pensioner	6	5	20
Vederlag til direktion i alt	73	59	237
Vederlag til bestyrelse:			
Honorar	53	50	325
Vederlag til direktion og bestyrelse i alt	53	109	562
Øvrige administrationsudgifter	1.059	852	3.737
Udgifter til personale og administration i alt	1.185	961	4.299

Vilkår for direktionen

Der er mellem direktionen og Alm. Brand Formue A/S aftalt gensidig forlængelse af de opsigelsesvarsler, der gælder for funktionærer, med 3 måneder.

Alm. Brand Formue A/S har valgt, at direktøren i selskabet oparbejder en bidragsbaseret pensionsordning. Selskabets omkostninger til direktørens pensionsordning fremgår af ovenstående note.

NOTER

1.000 kr.	1. kv. 2010	1. kv. 2009	Året 2009
NOTE 4 Obligationer til dagsværdi			
Noterede realkreditobligationer	595.914	260.864	604.221
Noterede erhvervsobligationer	26.384	33.144	37.351
Obligationer til dagsværdi ultimo	622.298	294.008	641.572
NOTE 5 Aktier mv.			
Noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S	268.100	143.250	239.395
Noteret på andre børser	38.177	29.409	38.175
Aktier mv. ultimo	306.277	172.659	277.570
NOTE 6 Aktiekapital			
Aktiekapital unoteret	29.450	29.450	29.450
Aktiekapital noteret	280.550	280.550	280.550
Aktiekapital i alt, nominel værdi ultimo	310.000	310.000	310.000
Aktiekapital unoteret:			
Aktiekapital juli 2003	10.000	10.000	10.000
Kapitaludvidelse september 2003	9.000	9.000	9.000
Kapitaludvidelse marts 2005	9.500	9.500	9.500
Kapitaludvidelse juni 2005	950	950	950
Nominel værdi ultimo	29.450	29.450	29.450
Aktiekapital noteret:			
Kapitaludvidelse september 2003	181.000	181.000	181.000
Kapitaludvidelse marts 2005	90.500	90.500	90.500
Kapitaludvidelse juni 2005	9.050	9.050	9.050
Nominel værdi ultimo	280.550	280.550	280.550

Selskabets aktiekapital består af 294.500 stk. A-aktier a kr. 100 og 2.805.500 stk. B-aktier a kr. 100.

NOTER

1.000 kr.

NOTE 7 Ikke balanceførte poster

Andre eventualforpligtelser

Den med Alm. Brand Bank indgåede kapitalforvaltningsaftale kan opsiges med et skriftligt varsel på 60 måneder til udgangen af en måned. I tilfælde af ophør af forvaltningsaftalen kan Alm. Brand Bank i henhold til vedtægterne uden varsel forlange, at selskabet helt eller delvist indløser Alm. Brand Banks aktier til den højeste værdi af enten børskursværdien på selskabets B-aktie eller aktiernes indre værdi.

Sikkerhedsstillelser

Selskabet har stillet obligationer og aktier til sikkerhed for kreditinstitutter til en kursværdi af 929 mio.kr. (1. kvartal 2009: 467 mio.kr.).

NOTER

1.000 kr.	31.03.2010	31.03.2009	Året 2009
NOTE 8 Fordeling af obligationer			
Realkreditobligationer:			
5 % Nordea 38	49.720	-	49.656
5 % Nordea OA 38	-	48.175	-
6 % Nordea OA 38	49.553	-	68.263
6 % Nordea SDRO 41	38.818	-	46.853
6 % Nordea SDRO 41	145.557	-	194.345
4 % RD 43D OA 38	56.864	-	55.803
5 % RD 23.S D.A 35	19.721	-	20.179
5 % RD 43.S.OA 38	-	28.950	-
6 % RD SDRO OA 41	30.495	-	36.730
7 % RD SDRO 41	-	81.656	-
7% BRF SDO.111E 41	-	71.295	-
5 % Nykredit 02D 28	-	2.039	-
6 % Nykredit 03D 38	77.313	-	-
6 % Nykredit SDO OA 41	51.263	-	51.325
Nykredit SDO 21E OA 18	38.720	-	38.340
6 % Nykredit 01E SDO 31	25.677	-	30.916
6 % Nykredit 73D OA 38	-	91	-
Nykredit15 variabel	12.211	-	11.811
6 % Swedbank 2009	-	28.658	-
Realkreditobligationer i alt	595.914	260.864	604.221
Erhvervsobligationer:			
ISS Global	-	2.786	6.312
Preps	26.384	25.711	25.524
Northern Offshore	-	1.704	1.440
Nordic Telephone	-	2.942	-
Wind Acquisition	-	-	4.075
Erhvervsobligationer i alt	26.384	33.144	37.351
Obligationer til dagsværdi i alt	622.298	294.008	641.572

NOTER

1.000 kr.	31.03.2010	31.03.2009	Året 2009
NOTE 9 Fordeling af aktier			
Noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S:			
Nordea Bank AB	14.224	4.542	13.784
Danske Bank A/S	42.472	15.831	36.959
Independent New Global	-	8.605	13.033
AB Invest Miljøteknologi	4.581	2.898	4.526
AB Invest Global	14.975	-	-
Independent Basicenergy Global	-	2.776	3.716
Investeringsforeningen Investin, AMBER Nordic Alpha	9.200	5.390	8.500
Ø.K. A/S	1.041	959	1.101
Carlsberg A/S	10.686	5.313	8.870
B&O Holding B	3.325	-	-
Danisco A/S	13.038	5.322	11.055
FLSmidt & Co. A/S	7.417	2.764	7.118
A.P. Møller - Mærsk A	5.539	3.353	4.871
A.P. Møller - Mærsk B	32.004	18.745	27.889
Topdanmark	4.601	3.537	4.505
DSV A/S	23.920	9.981	22.829
Vestas Wind Systems A/S	13.505	11.093	14.294
Dampskibsselskabet Norden A/S	3.832	2.508	3.352
GN Store Nord A/S	2.332	1.060	1.964
Novo-Nordisk A/S	30.385	19.075	23.586
Dampskibsselskabet Torm A/S	2.280	1.712	2.040
H. Lundbeck A/S	6.857	6.303	6.254
NKT Holding A/S	7.683	2.454	7.343
Coloplast A/S	9.665	5.493	7.531
TrygVesta A/S	4.538	3.536	4.275
Noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S i alt	268.100	143.250	239.395

NOTER

1.000 kr.	31.03.2010	31.03.2009	Året 2009
NOTE 9 Fordeling af aktier - fortsat			
Noteret på andre børser:			
HSBC Holdings plc	1.588	593	1.657
Renewable Energy	81	-	125
Scandium Absolute Return Fund	1.632	7.139	4.334
Hess Corporation	3.019	-	2.784
General Electric Co.	1.011	556	797
UBS N	767	429	691
Nestle N	6.477	4.228	5.777
Bridgestone	3.208	-	3.108
Telefonica SA	2.638	2.202	2.905
BHP Billiton PLC	3.416	1.878	2.955
Acergy SA	381	-	309
Conocophillips	3.539	-	3.308
Stora Enso	246	-	212
Fortum	553	-	579
Nokia	979	-	757
StatoilHydro ASA	933	-	945
Yara International	749	-	737
Orkla ASA	464	-	483
Ericsson	717	-	586
H&M	674	-	539
Assa Abloy	587	-	540
SSAB	266	-	236
ABB Ltd.	635	-	524
Sandvik AB	354	-	320
Teliasonera AB	275	-	262
Volvo AB	497	-	396
SKF	757	-	688
Ishares germany	-	4.185	-
Telenor ASA	-	1.774	-
E.ON AG	-	-	-
Allianz SE	1.733	1.135	1.621
IBM	-	5.290	-
Noteret på andre børser i alt	38.177	29.409	38.175
Aktier mv. i alt	306.277	172.659	277.570

NOTER

1.000 kr.	1. kv. 2010	1. kv. 2009	1. kv. 2008	1. kv. 2007	1. kv. 2006
NOTE 10 Hoved- og nøgletal					
Netto rente- og gebyrindtægter	4.870	-2.187	-1.136	-350	5.242
Kursreguleringer	30.571	-15.354	-96.478	17.393	-32.790
Udgifter til personale og administration	1.185	961	728	620	748
Periodens resultat	34.067	-18.723	-89.386	20.367	-21.351
Egenkapital	314.496	177.921	445.104	563.067	484.490
Aktiver i alt	930.676	531.030	2.203.433	2.148.366	2.056.482
Egenkapitalforrentning før skat p.a. (%)	46,1	-39,6	-80,4	11,9	-22,9
Egenkapitalforrentning efter skat p.a. (%)	45,8	-40,1	-72,8	14,8	-17,2
Renterisiko (%)	6,7	9,2	0,6	17,4	18,2
Valutaposition (%)	9,7	57,2	105,4	39,2	59,0
Valutarisiko (%)	0,7	0,6	1,6	0,6	0,1
Resultat pr. aktie (a kr. 100), kr.	11,0	-6,0	-28,9	6,6	-6,9
Finansiel gearing	1,9	2,0	3,9	2,8	3,2
Obligationer i pct af aktiver (%)	66,8	55,4	68,8	66,1	68,7
Aktier i pct af aktiver (%)	32,9	32,5	28,1	32,0	29,5
Børskurs ultimo (B-aktie), kr.	97,50	42,60	150,00	177,00	152,50
Indre værdi pr. aktie, kr.	101,45	57,39	143,58	181,63	156,29
Børskurs/indre værdi	0,96	0,74	1,04	0,97	0,98
Gennemsnitlige antal aktier (a kr. 100), stk.	3.100.000	3.100.000	3.100.000	3.100.000	3.100.000

Hoved- og nøgletal er udarbejdet i henhold til IFRS samt i henhold til Finansanalytikernes "Anbefalinger & Nøgletal 2005".

NOTER

NOTE 11 Anvendt regnskabspraksis

Kvartalsrapporten for Alm. Brand Formue A/S er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU. Kvartalsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2009.

Kvartalsrapporten for første kvartal 2010 er ikke revideret.