



Alka Forsikring

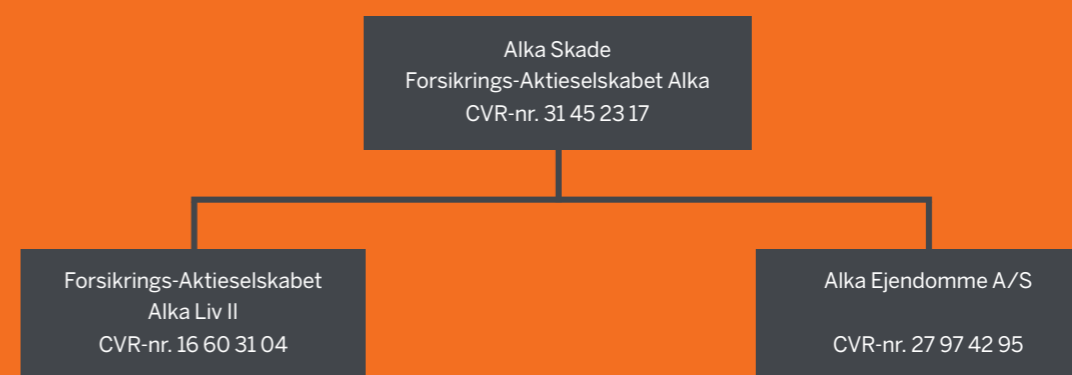
Årsrapport 2011

## ÅRSRAPPORT 2011

Koncernstruktur .....	3
2011 - Stormvejr og femgang.....	4
Resultatudvikling .....	7
Skadesforsikringsaktiviteter .....	8
Livsforsikringsaktiviteter .....	10
Investeringsvirksomhed .....	11
Opfølgning på forventninger til 2011.....	12
Forventninger til fremtiden .....	13
Videnressourcer.....	14
Fakta om Forsikrings-Aktieselskabet Alka.....	17
Bestyrelse, direktion, koncernledelse .....	18
Ledelsespåtegning 2011.....	21
Den uafhængige revisors erklæringer .....	22
Intern revisions erklæringer.....	23
Resultatopgørelse.....	24
Balance pr. 31. december 2011.....	26
Egenkapitalopgørelse pr. 31. december 2011.....	28
Noter.....	29

## Koncernstruktur

Alle selskaber har hjemsted i Alkahuset, Engelholm Allé 1, 2630 Tåstrup.





Jens Bærentsen  
administrerende direktør

## 2011 Stormvej og fremgang

### Alka melder "alt vel"

2011 blev et politisk drejeår. Efter 10 års borgerligt styre kom det til et magtskifte i dansk politik. En socialdemokratisk ledet regering overtog magten, og vi fik Danmarks første kvindelige statsminister.

På det finansielle område kom der desværre ikke nye boller på suppen. Det blev ikke i national-økonomisk forstand et drejeår. "Krise" er fortsat det mest anvendte ord, når dagspressen beskriver nationens tilstand, arbejdsmarkedets og erhvervslivets vilkår, euro-samarbejdet og de internationale økonomiske konjunkturer. Set i dette lys er det i sandhed sørgelige tider.

Så meget desto mere er der grund til at glæde sig over, at det går godt for Alka Forsikring.

### En meget våd sommer.

Sommeren bød ganske vist på et meget voldsomt skybrud den 2. juli 2011. På halvanden time faldt der mellem 100 og 150 mm regn i Københavnsområdet. Det er dobbelt så meget regn, som der normalt falder i hele juli måned. Det stod hurtigt klart, at der var tale om en ekstraordinær situation, som krævede en ekstra indsats. Alka har modtaget tæt ved 9.000 skadeanmeldelser fra såvel privat- som erhvervs-kunder, og den samlede udgift beløber sig til ca. 330 mio. kr.

Ved årets udgang havde vi afsluttet og afregnet mere end 8 ud af 10 privatskader takket være vores medarbejdere, som gjorde en fantastisk indsats.

Én ulykke kommer sjældent alene. Ud over skybruddet har Danmark været ramt af tre store efterårsstorme. Efter den største af de tre storme har vi registreret over 1.000 skader, og vi skønner de samlede erstatninger til omkring 10 mio. kr.

Foruden skybrud og storme har erhvervs-kunderne været ramt af et antal større brandskader. Erhvervsskaderne er kendetegnet ved at være få, når vi tæller dem, men store når det gælder erstatningsudgifterne. Udbedringsarbejdet er ofte mere omfattende og pågår igennem længere tid end de typiske privatskader.

### Præmier i ro

Trods disse udfordringer har der været "god vind i sejlene". Salget af forsikringer og vores samlede porteføljeudvikling har langt oversteget forventningerne. Vores portefølje af forsikringer er steget med 42.000 og udgjorde ved årets udgang 590.000. Denne udvikling er begunstiget af vores konkurrencesituation og en offensiv markedsføringsindsats. Vores store konkurrenter i markedet mener, at danskerne fortjener massive præmieforhøjelser med hjælpsom hilsen fra vejrliget, selvom det i virkeligheden handler om at tjene mere på kunderne. I Alka har vi en sund balance mellem vores præmieindtægter og erstatningsudgifter. Og vejrligsskader betragter vi som ekstraordinære begivenheder. Derfor har vi ingen planer om at varsle præmieforhøjelser af den grund.

### Enkelhed

Alka vokser, fordi vi er kendt for at give en god dækning til lav pris og fordi, vi er enkle at handle med. At kunderne finder os online, på telefonen og i forbundene bidrager yderligere til enkeltheden. Derfor skal de også opleve, at vores forsikringer er enkle at gennemskue. Selvom jeg kan pege på forbundsfamilieforsikringen, som et gennemskueligt produkt, indebærer begreberne enkelhed og gennemskuelighed nye krav til måden, vi arbejder på, vores processer og selve produkterne. Vi er i fuld gang med at gennemføre en række strategiske projekter, som peger i samme retning: Mere enkelhed.

### Alka fører med kundetilfredshed

I 2011 var vi endnu engang blandt de bedste danske forsikrings-selskaber i undersøgelsen af branchens generelle kundetilfredshed. Og på spørgsmålet vedrørende "servicekvalitet" opnåede Alka en suveræn førsteplads.

For privatkunder foregår al service over telefonen eller nettet. Vi er overbevist om, at flere og flere kunder vil gøre brug af muligheden for selvbetjening på nettet. Derfor har vi etableret en ny kontaktform, som betyder, at kunderne kan chatte med en Alka-medarbejder i forbindelse med vores online-service. Det imødekommer kundernes behov og understøtter online-salget. Det er et supplement til den gode service, det flotte salg og den høje tilgængelighed ved telefonisk kontakt.

### Medlemsfordele synliggøres

Alle kunder er vigtige, men de vigtigste er dog fagbevægelsens medlemmer. De skal opleve Alkas forsikringer som en relevant medlemsfordel, der øger værdien af det faglige medlemsskab. Derfor er "altid til tjeneste" vores løfte til fagbevægelsen. Nærvær og synlighed er nøgleordene i vores relationer til forbundene og de lokale og regionale afdelinger. Alkas forbundsservice har i 2011 besøgt samtlige afdelinger i de forbund, Alka har samarbejdsaftaler med, og vi deltager med glæde i forbindelse med forbundenes kongresser, hvor vi har lejlighed til at præsentere os for de delegerede og øvrige faglige repræsentanter. Derfor deltog vi også med et indlæg på velfærds-konferencen i september 2011, som var arrangeret af bl.a. HK Kommunal, 3F Den offentlige Gruppe og FOA i samarbejde med CEVEA.

Sidste år nævnte jeg det pilotprojekt, vi havde sat i søen sammen med 3F under overskriften FR-programmet - det såkaldte Fordels-repræsentantprogram. Det har til formål at synliggøre medlemsfordelene på arbejdspladserne. Programmet er nu gået fra forsøg til drift og har fået tilslutning fra mere end 1.400 tillidsvalgte 3F-medlemmer fordelt på arbejdspladser i hele Danmark. Fordelsrepræsentanterne skal ikke sælge forsikringer, men det er ildsjæle, som er optaget af at vende medlemstilbagegangen. De kan forklare fordelene ved et fagligt medlemsskab i øjenhøjde overfor kollegaerne og i den forbindelse, er det naturligt at pege på forsikringsfordelene, der følger med det faglige medlemsskab. Andre forbund har tilkendegivet interesse for at være med i etableringen af tilsvarende programmer til gavn for medlemsudviklingen.

### Alka i mediebilledet

Også over for medierne er vi "altid til tjeneste", og vi har en åben og imødekommende dialog med pressen. Som en kendt og anerkendt aktør på det danske forsikringsmarked, har Alka valgt en offensiv pressestrategi, hvor vi ikke kun venter på henvendelser fra medierne, men i høj grad selv er proaktive i forhold til at levere relevante historier og vinkler til pressen. Vores strategi på dette område har virket efter hensigten. Kendskabet til Alka udbredes mere og mere på alle områder, hvor det er relevant. Alka er synlig i mediebilledet, og vi bruger blandt andet denne platform til at vise kunder og interessenter, at vi er her og giver danskerne gode råd om både store og små forsikrings-spørgsmål. Derfor har Alka i 2011 ofte været nævnt i en række forskellige medier lige fra lokalradio og gratisaviser til den landsdækkende presse.

For at vise Alka som en progressiv virksomhed og for at fremhæve styrken og potentialet i fagbevægelsens kollektive ordninger, deltog vi som partner på Mandag Morgens konference "Velfærdens Innovationsdag 2011" med over 1.000 deltagere i Øksnehallen.

Det er svært at måle effekten af alle disse initiativer hver for sig, men samlet set er det med til, at vi kan glæde os over, at kendskabet til Alka er skyhøjt. Målt på top of mind - "nævn et forsikrings-selskab du har hørt om" - kommer Alka ind på en andenplads efter Tryk, som er over fire gange større end os målt på præmieindtægter.

### Blandt Danmarks bedste arbejdspladser

Hvert tredje år deltager vi i konkurrencen om at blive Danmarks Bedste Arbejdsplads, som kortlægges af Great Place to Work Institute Denmark. Undersøgelsen offentliggøres i Berlingske Nyhedsmagasin. I 2011 var vi med i kategorien "store arbejdspladser". Vi blev nr. 9 med følgende nominering: "Lige vilkår i Alka. Fagbevægelsens forsikrings-selskab Alka har bevaret lysten til at udforske og udfordre gængse kanaler. Samarbejdsudvalget har udarbejdet en "how to guide" til lederne, der sikrer, at medarbejderne ved, hvad man kan forvente af sin leder. Gennemsigtighed, fællesskab og fairness gennemsyrrer selskabet. Udgangspunktet er lige vilkår for alle. Et kollega-netværk med professionelle rådgivere tilknyttet sikrer ansvar for hinanden. Filosofien er, at den nærmeste kollega er den første, der mærker, hvis en medarbejder ikke trives". Kilde: Berlingske Nyhedsmagasin nr. 36/2011.

**Tak for et godt år**

For Alka var 2011 "ikke så ringe endda". Vi kan være stolte over de flotte resultater, vi har skabt. Det er ekstra flot at være en fremgangsrig virksomhed i en tid præget af stor usikkerhed og krise.

Fra min side skal lyde en stor tak for den tillid vores kunder viser os ved at betro os ansvaret for deres forsikringsforhold. Det er en tillid vi vil gøre vores yderste for at leve op til. Tak til vores samarbejdspartnere og leverandører. Uden jeres service ville det være svært for os at leve op til kundernes forventninger. Til bestyrelsen og vores ejere vil jeg sige tak for jeres loyale opbakning og vores konstruktive dialog. I stiller store krav til os, og det skal I også gøre. Takket være jer er Alka en unik og moderne virksomhed, som bygger på det kooperative værdisæt. Til vores medarbejdere vil

jeg sige: Tak for en fantastisk indsats. Det kan ingen gøre bedre. Uden jer ville det med sikkerhed ikke have været muligt at leve op til kundernes tillid og forventninger.

Jeg tror, at jeg taler på alle interessenters vegne, når jeg udtrykker ønsket om, at Alka, i en tid præget af stor usikkerhed omkring os, skal blive ved med at være en virksomhed, hvor der er trygt og godt at være både for kunder, ejere og medarbejdere.



Jens Bærentsen  
adm. direktør

Resultatudvikling

Årets resultat er en kombination af et godt forsikringsteknisk resultat, et tilfredsstillende investeringsresultat, afløbsgevinster og effektiv administration.

RESULTATUDVIKLING		
<i>Mio. kr.</i>		
	2011	2010
Forsikringsteknisk resultat Skade	306	138
Forsikringsteknisk resultat Liv	1	6
<b>Resultat af forsikring</b>	<b>307</b>	<b>144</b>
Investeringsresultat efter overførsel	50	109
<b>Resultat før skat</b>	<b>357</b>	<b>253</b>
Skat	-93	-49
<b>Årets resultat</b>	<b>264</b>	<b>204</b>
<b>Nøgletal</b>		
Erstatningsprocent	83	73
Nettogenforsikringsprocent	-16	1
Skadeforløb	67	74
Bruttoomkostningsprocent	16	19
<b>Combined ratio</b>	<b>83</b>	<b>92</b>
<b>Operating ratio</b>	<b>83</b>	<b>93</b>

**Anvendelse af overskud samt udvikling i kapitalforhold og individuel solvens**

Bestyrelsen foreslår, at der i 2011 udbetales udbytte af årets resultat med 40 mio. kr.

Egenkapitalen pr. 31. december 2011 udgør 1.550 mio. kr., og solvensdækningen er således 5,1 gange lovens minimumskrav.

Egenkapitalens forrentning udgjorde 18 % i 2011 mod 17 % i 2010.

Alkas individuelle solvensbehov er pr. 31. december 2011 opgjort til 867 mio. kr. Det tilsvarende tal pr. 31. december 2010 var 888 mio. kr. Alkas model til opgørelse af det individuelle solvensbehov er at betragte som en standardmodel, der er baseret på de tekniske specifikationer benyttet i forbindelse med QIS-5. QIS-5 er de officielle prøveberegninger, som skal synliggøre Alkas forventede kapitalkrav ved implementering af Solvency II.

**Efterfølgende begivenheder**

Der har ikke været forhold, der væsentligt har påvirket Alka-koncernens drift eller balance i perioden fra regnskabsårets udløb og frem til 28. februar 2012.

**Bonus**

Overenskomsterne med Forsikrings-Aktieselskabet Alkas medarbejdergrupper indeholder en bestemmelse om fælles bonus. For 2011 udløser det en samlet bonusudbetaling til medarbejderne på 16 mio. kr. Direktion og bestyrelse er ikke omfattet af nogen bonusordning.

**Udvikling i præmieindtægter**

Præmieindtægten for skadeforsikring blev 1.721 mio. kr., svarende til en stigning på ca. 4 % i forhold til 2010. Porteføljen i policeantal er vokset med ca. 8 % i forhold til 2010, mens porteføljen i præmier ligger ca. 5 % over.

Porteføljen på individuelt tegnede private forsikringer til forbundsmedlemmer er i 2011 steget med 14 %.

Porteføljen på kollektivt tegnede forbundsordninger er faldet med 9 % på grund af et faldende antal medlemmer i forbundene.

Præmieindtægten på gruppelevsforikringer er på 501 mio. mod 467 mio. kr. i 2010. Præmieindtægten er påvirket af en større engangspræmie. Når der ses bort herfra, er præmierne faldet med 10 %.

Strategien for erhvervsporteføljen er fortsat fokusering på særlige erhvervssegmenter. Der er en god udvikling i erhvervssegmentet med en voksende porteføljepræmie på ca. 6 % som følge af varsling og tilgang af nye kunder.

Den samlede præmieindtægt for koncernen blev 2.222 mio. kr. i 2011.

## Skadesforsikringsaktiviteter

HOVED- OG NØGLETAL - SKADESFORSIKRING		
Mio. kr.		
	2011	2010
Bruttopræmieindtægter	1.721	1.657
Bruttoerstatningsudgifter	-1.429	-1.206
	292	451
Bruttodriftsomkostninger	-259	-294
<b>Resultat brutto</b>	<b>33</b>	<b>157</b>
Reassuranceresultat	267	-18
Forsikringsteknisk rente	6	0
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>306</b>	<b>138</b>
Resultat af datterselskaber	9	10
Investeringsafkast	87	150
Overført forsikringsteknisk rente	-44	-45
Skat	-93	-50
<b>Resultat af skadesforsikring</b>	<b>264</b>	<b>204</b>
Egenkapital	1.550	1.316
Forsikringsmæssige hensættelser brutto	2.457	2.440
Aktiver, i alt	4.258	4.036
<b>Nøgletal i procent</b>		
Præmieudvikling	4	2
Egenkapitalforrentning efter skat	18	17
<b>Nøgletal</b>		
Bruttoerstatningsprocent	83	73
Nettogenforsikringsprocent	-16	1
Skadeforløb	67	74
Bruttoomkostningsprocent	16	19
<b>Combined ratio</b>	<b>83</b>	<b>92</b>
<b>Operating ratio</b>	<b>83</b>	<b>93</b>

### Resultatudvikling

Præmieindtægten i Forsikrings-Aktieselskabet Alka er 1.721 mio. kr. i 2011 mod 1.657 mio. kr. i 2010. Årets præmieindtægt er fordelt med 1.560 mio. kr. for privatforsikringer og 161 mio. kr. for erhvervsforsikringer. Den samlede præmieindtægt viser en stigning på 64 mio. kr. i forhold til 2010. Væksten svarer til ca. 4 % og kommer fra både privat- og erhvervsforsikringer.

I det forsikringstekniske resultat f.e.r. indgår afløbsgevinster på i alt 209 mio. kr. Afløbsgevinsterne kommer hovedsagligt fra Ulykke og Auto. Erstatningsprocenten efter genforsikring er 67 i 2011 mod 74 i 2010.

### Skadesforsikring - Privat

Præmieindtægten for privatforsikringer er 1.560 mio. kr. i 2011 mod 1.506 mio. kr. i 2010. Erstatningsprocenten f.e.r. er 65 % mod 74 % i 2010.

### Auto

Det forsikringstekniske resultat for Auto viser et overskud på 184 mio. kr. mod et overskud på 41

### Resultat

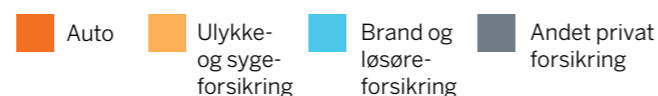
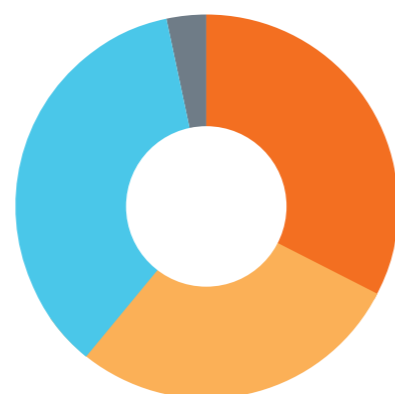
Årets resultat for Forsikrings-Aktieselskabet Alka er et overskud på 264 mio. kr. efter skat sammenlignet med et overskud på 204 mio. kr. i 2010. Årets resultat er meget tilfredsstillende.

Det forsikringstekniske resultat blev på 306 mio. kr. i 2011, hvilket også er tilfredsstillende og overgår niveauet fra 2010. Resultatet er påvirket af et fornuftigt skadeforløb på trods af det kraftige skybrud samt et højt reassuranceresultat og pæne afløbsgevinster hidhørende fra tidligere år.

Combined ratio blev 83 i 2011 mod 92 i 2010. Erstatningsprocenten brutto er 83 mod 73 i 2010.

Omkostningerne brutto blev 259 mio. kr. i 2011 mod 294 mio. kr. i 2010. Antal fuldtidsmedarbejdere er i 2011 steget fra 438 til 446.

Præmiefordeling, Privat



mio. kr. i 2010. Resultatet er positivt påvirket af afløbsgevinster.

Erstatningsprocenten efter genforsikring for Auto er 46 % i 2011. Præmieindtægterne er uændret i forhold til 2010. Segmentet udgør 33 % af de samlede aktiviteter inden for Privat.

### Brand og løvsøreforsikring

Forbunds Familieforsikring blev lanceret i april 2008. Porteføljen voksede med 10 % i 2011 og er nu på ca. 75.000 policer. De kunder, Alka har fået ind gennem Forbunds Familieforsikring har i stor udstrækning samtidig tegnet andre forsikringer. Det forsikringstekniske resultat for Brand og løvsøreforsikring blev på 16 mio. kr. sammenholdt med -8 mio. kr. i 2010. Dette segment udgør 37 % af Alkas samlede aktiviteter inden for privatforsikringer. Erstatningsprocenten efter genforsikring er 80 % i 2011.

### Ulykke- og sygeforsikring

Det forsikringstekniske resultat for Ulykke- og sygeforsikring viser et overskud på 101 mio. kr. mod et overskud på 68 mio. kr. i 2010. Ulykke og sygeforsikring udgør 27 % af de samlede aktiviteter

indenfor Privat. Erstatningsprocenten efter genforsikring er 65 i 2011.

### Anden privat forsikring

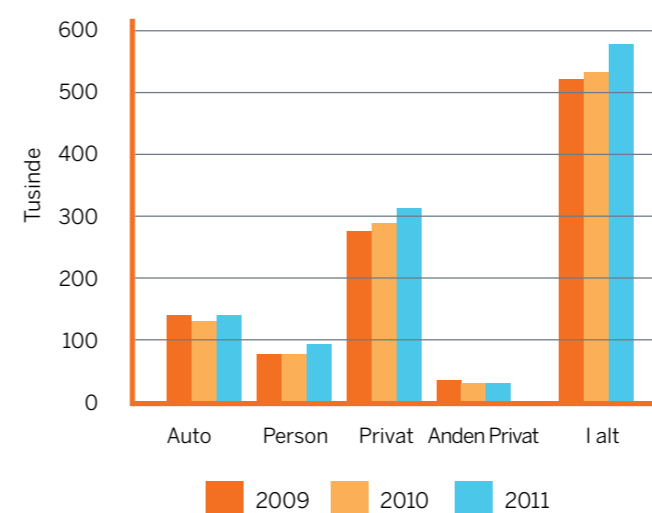
Anden privat forsikring indeholder primært løvsøreforsikring. Erstatningsprocenten efter genforsikring blev 74 og segmentet udgør 3 % af de samlede aktiviteter inden for Privat.

### Skadesforsikring - Erhverv

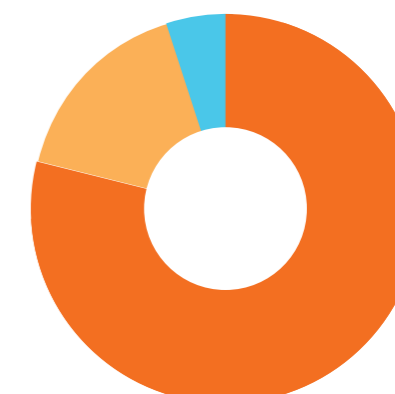
Præmieindtægterne for Erhverv er 161 mio. kr. i 2011, hvilket svarer til en stigning på 6 % i forhold til 2010. Bruttopræmieindtægterne fordeler sig med 17 % for Arbejdsskade, 4 % for Anden Erhverv og 79 % for Brand og Løvsøre. Det forsikringstekniske resultat for Erhverv blev -18 mio. kr. i 2011.

Det forsikringstekniske resultat for Brand og Løvsøre viser et underskud på -16 mio. kr. Erstatningsprocenten efter genforsikring er 98 i 2011 mod 94 i 2010. Det forsikringstekniske resultat for Arbejdsskade blev et underskud på 5 mio. kr. og for Anden Erhverv et overskud på 3 mio. kr. mod et resultat i 2010 på 5 mio. kr.

Antal policer, Privat



Præmiefordeling, Erhverv





## Livsforsikringsaktiviteter

Koncernens livsforsikringsaktiviteter består alene af gruppelevsaktiviteter med et-årig risiko, som alle ligger i Forsikrings-Aktieselskabet Alka Liv II. Selskabet er et 100 % ejet datterselskab til Forsikrings-Aktieselskabet Alka.

GRUPPELIVSFORSIKRING		
Mio. kr.	2011	2010
Præmieindtagt, gruppelev	501	467
Forsikringsydelsler	-323	-750
Ændring i livsforsikringshensættelserne	-172	293
Omkostninger	-13	-14
Afgiven forretning	-1	-1
Overført forsikringsteknisk rente	9	11
<b>Teknisk resultat liv</b>	<b>1</b>	<b>6</b>
Øvrigt investeringsafkast	8	4
<b>Resultat af livsforsikring før skat</b>	<b>9</b>	<b>10</b>
Forsikringsmæssige hensættelser	576	400
Aktiver, i alt	772	649

### Resultat

For Forsikrings-Aktieselskabet Alka Liv II blev resultatet i 2011 et overskud på 9 mio. kr. før skat mod et overskud på 10 mio. kr. i 2010. Resultatet er bedre end vores forventninger som følge af den faldende rente. Egenkapitalen er i 2011 forrentet med 3,7 % efter skat.

### Gruppelivsforsikring

Bruttopræmieindtægten er på 501 mio. kr. i 2011. Det svarer til en stigning på 7,4 % i forhold til 2010, hvor beløbet var på 467 mio. kr.

I 2011 har Forsikrings-Aktieselskabet Alka Liv II udbetalt 215 mio. kr. i forsikringsydelsler til de forsikrede. Udbetalingerne er faldet 37 mio. kr. i forhold til 2010. Herudover er der i regnskabsåret

udbetalt 105 mio. kr. i a conto bonus til forsikringstagerne.

Omkostningerne er på 13 mio. kr. i 2011, hvilket er 0,7 mio. kr. lavere end i 2010.

### Soliditet

Pr. 31. december 2011 udgør overdækningen, som er de frie reserver ud over lovens solvenskrav, 86,3 mio. kr. i Forsikrings-Aktieselskabet Alka Liv II. Solvensdækningen er 188,9.

## Investeringsvirksomhed

### Markedssituationen

Investeringsåret 2011 startede forventeligt med stigende renter og svagt positive aktiemarkeder. Nationalbanken forhøjede de officielle rentesatser med 0,25 procentpoint i april måned og igen i juli måned. I månederne forinden var aktiemarkedene begyndt at vakle. Først kom jordskælvet i Japan og efterfølgende kom der fornyet uro omkring Grækenlands økonomi.

Det stod hurtigt klart for centralbankerne, at der var en ny finanskrise undervejs. Allerede to måneder efter den seneste renteforhøjelse blev de ledende rentesatser igen nedsat. Eurokrisen betød øget efterspørgsel efter danske kroner og Nationalbanken kom med isolerede danske rentenedsættelser for at svække den danske krone. 2011 sluttede derfor igen med rekordlave renteniveauer.

I 2012 vil der fortsat være fokus på den græske økonomi. Kan de øvrige europæiske lande blive enige om en plan, som kan bringe Grækenland på fode igen? Det bliver det store spørgsmål.

### Investeringsstrategi, portefølje og risici

Investeringsbeslutninger og valg af portefølje er forskellige for koncernens selskaber. Hensættelserne i Forsikrings-Aktieselskabet Alka har en gennemsnitlig varighed på godt 2 år, og aktiverne placeres derfor primært i tilsvarende korte obligationer. Den resterende del af koncernen omfatter selskaberne Alka Ejendomme og Alka Liv II.

Alka Ejendomme investerer hovedsageligt i ejendomme. Alka Liv II's hensættelser er ikke rentefølsomme og selskabets aktiver er derfor placeret i variabelt forrentede obligationer og korte fastforrentede obligationer.

Alkas kreditrisiko hidrører primært fra investeringer i erhvervsobligationer, lån og emerging market obligationer.

Ved investering i erhvervsobligationer kræves det, at institutionen, der udsteder obligationerne, klassificeres som investment grade i henhold til definitionerne fra Standard & Poors' og Moody's. Skal der investeres i obligationer med en dårligere rating, kræves det, at det sker i regi af investeringsforeninger eller fonde, hvor den nødvendige spredning kan opnås.

Aktierisiko accepteres i henhold til bestyrelsesbeslutninger omkring beholdningsstørrelser både totalt og på enkeltaktier.

Alkas ejendomsrisiko består primært af selskabets domicil i Høje Taastrup samt to ejendomsfonde.

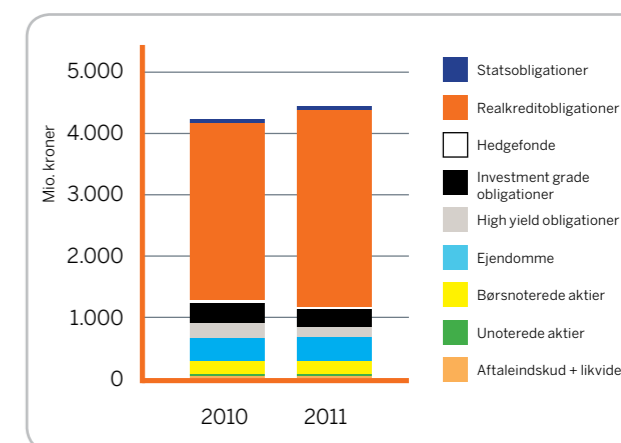
Koncernens valutarisiko udgøres primært af den valutaeksponering, der følger vores øvrige investeringer i aktier og obligationer.

### Investeringsresultat for koncernen

Det samlede regnskabsmæssige resultat af koncernens investeringsvirksomhed er et overskud på 104 mio. mod et overskud på 165 mio. i 2010. Det lavere afkast i 2011 kan primært forklares ved det generelt faldende renteniveau.

### Aktivsammensætningen i Alka

Udviklingen i Alkas samlede investeringsaktiviteter de seneste 2 år:



Som det fremgår af figuren ovenfor, har Alka i 2011 forøget allokeringen mod realkreditobligationer mod en reduktion af high yield obligationer, investment grade obligationer og hedgefonde.

## Opfølgning på forventninger til 2011

Årets resultat i Forsikrings-Aktieselskabet Alka er forbedret med 60 mio. kr. i forhold til 2010. Det er over vores forventninger. Det forsikringstekniske resultat er 168 mio. kr. højere end i 2010.

Forrentning af egenkapitalen i Forsikrings-Aktieselskabet Alka blev på 18 % mod forventet 7-9 %.

OPFØLGNING PÅ FORVENTNINGER TIL 2011				
	Faktisk 2011	Forventning 2011	Faktisk 2011	Forventning 2011
Bruttopræmier	Niveau		Vækst	
	mio.kr.		%	
Skadesforsikring	1.721	1.677 - 1.747	4%	3%
Gruppeliv	501	444 - 454	7%	-4%
Koncern	2.222	2.121 - 2.201	5%	2%
Skadesforsikring	Nøgletal		Nøgletal	
Erstatningsudgifter brutto	1.429	1.240 - 1.340	83%	75%
Omkostninger brutto	262	270 - 300	16%	17%
Nettogenforsikringsprocent			-16%	2%
Combined ratio			83%	94%
Forrentning af egenkapital, Alka Skade (efter skat)	264	100 - 120	18%	7 - 9%

I 2011 udgør de samlede præmieindtægter i Forsikrings-Aktieselskabet Alka 1.721 mio. kr. Forventningen lå i niveauet 1.677 - 1.747 mio. kr. Privatporteføljeeudviklingen har været positiv i 2011, hvor antallet af privatpolicer er vokset med 8 %. Præmieindtægten for gruppelivsforsikringer er påvirket af en større engangspræmie. Når der ses bort herfra, er præmierne en smule under det forventede niveau.

Erstatningerne netto i Forsikrings-Aktieselskabet Alka har udviklet sig mere positivt end forventet som følge af afløbsgevinster vedrørende tidligere skadesår.

Omkostningsprocenten endte i 2011 på 16 %.

Medarbejder- og kundetilfredshed er altafgørende for de økonomiske målsætningers indfrielse. Målt på en skala fra 0 til 100 blev kundetilfredsheden i 2011 på 79,6. I sammenligning med de øvrige

større skadesforsikringselskaber er Forsikrings-Aktieselskabet Alka blandt de selskaber, der har de mest tilfredse og loyale kunder.

Forsikrings-Aktieselskabet Alka deltog i 2011 i Danmarks Bedste Arbejdsplads (Great Place to Work), hvor selskabet sidst var med i 2008. Hele 95 % af medarbejderne deltog i undersøgelsen og resultat for medarbejdertilfredshed endte i index 92 mod index 89 i 2008. Det er også over målsætningen for 2011, der lød på index 90.

## Forventninger til fremtiden

FORVENTNINGER TIL 2012			
	Faktisk 2011	Forventning 2012	Vækst
Bruttopræmier	Niveau		
	mio.kr.		
Skadesforsikring	1.721	1.800 - 1.840	6%
Gruppeliv	502	408 - 416	-18%
Koncern	2.222	2.208 - 2.256	1%
Nøgletal	Niveau		
Erstatningsprocent	83%	70 - 74%	
Omkostningsprocent	16%	16 - 17%	
Nettogenforsikringsprocent	-16%	3%	
Combined ratio	83%	89 - 94%	
Forrentning af egenkapital, Alka Skade (efter skat)	18%	9 - 11%	

Præmieindtægt for skadeforsikring forventes i niveauet 1.800 - 1.840 mio. kr. mod 1.721 mio. kr. i 2011.

Alka skal til stadighed kæmpe i et meget konkurrencebetonet marked for at tiltrække og fastholde kunderne. Det sker ved at give en god dækning til lav pris og ved, at Alka er enkel at handle med og findes online, på telefonen og i forbundene.

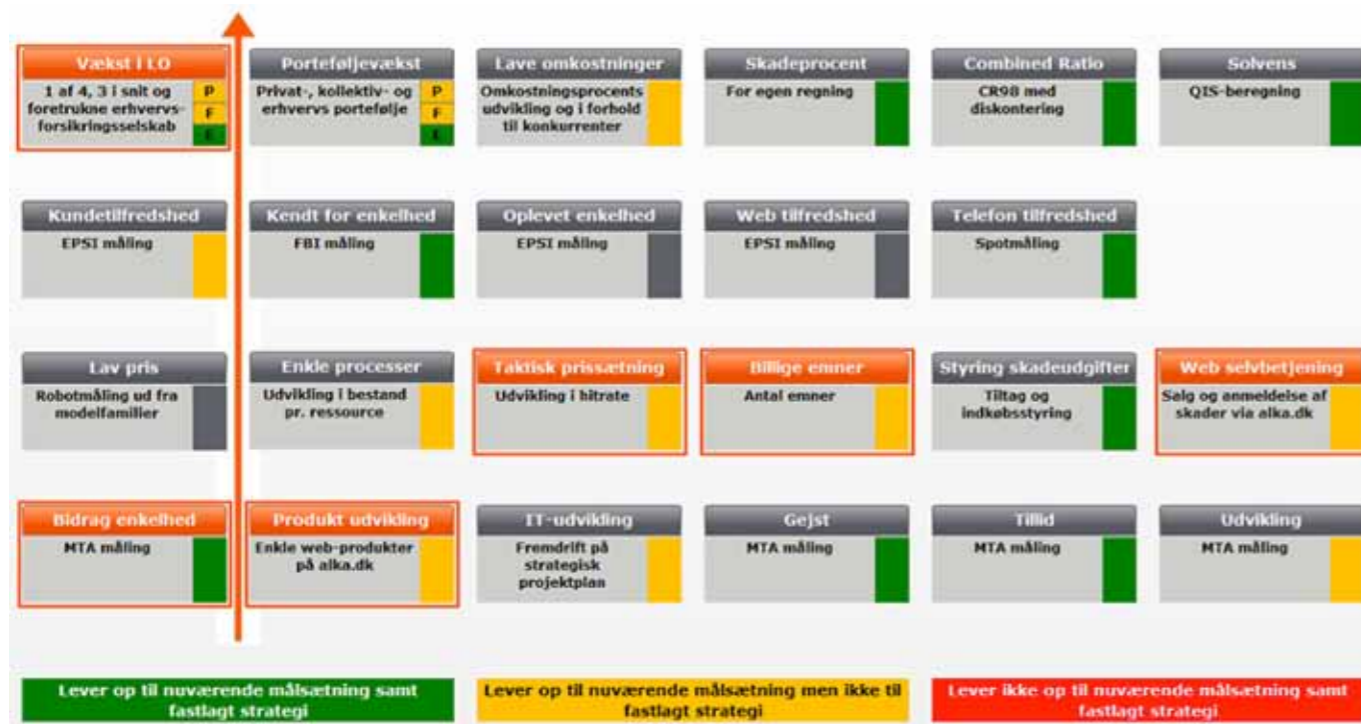
Alka forventer, at erstatningsprocenten brutto for skadesforsikring i 2012 vil nå niveauet 70 - 74 %. Omkostningsprocenten brutto forventes omkring 16 - 17 % i 2012, og det er fortsat Alkas mål, at være lige så effektiv i sin administration som de store konkurrenter.

Index for kundetilfredshed forventes fortsat blandt de allerbedste i Danmark. Alka fortsætter det daglige fokus på kundetilfredshed. Selskabets organisation er gearret til hele tiden at forbedre sig og nøje justere på processer, der kan gøre det mere enkelt for Alka selv eller for kunderne. Heri ligger, at der fortsat arbejdes målrettet på at blive det selskab, der har den højeste kundetilfredshed iflg. undersøgelserne fra EPSI Danmark.

Den langsigtede og ambitiøse målsætning for kundetilfredsheden er et tilfredshedsindex på 85 mod 79,6 i 2011. Det indebærer, at Alka fortsat fokuserer på at højne interne servicemål indenfor alle funktioner - herunder f.eks. at e-mails og telefonopkald besvares hurtigt. Alka er et internet- og telefonbaseret forsikringselskab. Derfor er det helt naturligt, at det i forbindelse med skadebehandling er muligt at anmelde langt størstedelen af skaderne elektronisk eller via telefonen, og at skadebehandlingen sker "her og nu". Alka står godt rustet med en bred vifte af tilbud indenfor onlineservice, hvor kunden enten kan betjene sig selv eller få den samme hjælp direkte over en chatforbindelse, som tidligere primært blev givet telefonisk.

## Videnressourcer

### Alkas strategikort



For Alka afhænger mulighederne for at nå de økonomiske målsætninger i høj grad af målopfyldelsen og udviklingen inden for videnressourcerne. De allervæsentligste videnressourcer er kunder og medarbejdere.

Grundstammen for videnressourcerne er grundigt kendskab til kundernes behov, krav og forventninger, kvalificerede og engagerede medarbejdere samt enkle arbejdsgange og rutiner, der understøtter medarbejderne i at levere den bedste service.

Den strategiske platform for Alka er samlet i et overordnet strategikort. Strategikortet angiver retning og væsentligste forudsætninger for de opstillede vækst mål.

Som en del af strategikortet er der udpeget seks kampe, der skal vindes. De danner sammen med strategikortet baggrund for kommunikationen af fremdrift på den vedtagne strategi i bestyrelse, lederfora og ikke mindst direktionens møder med medarbejderne.

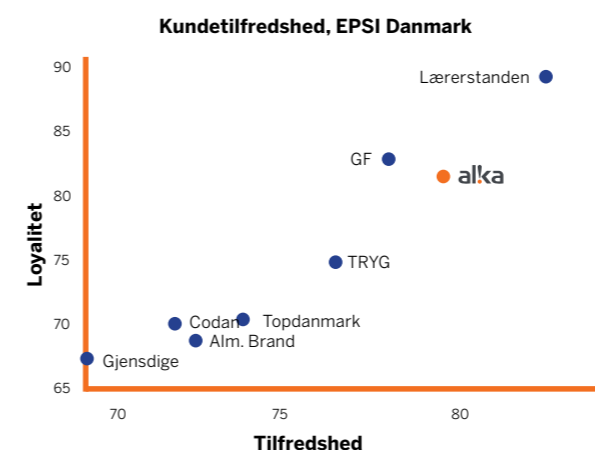
I korthed kan strategien udtrykkes således: "Alka vokser, fordi vi er kendt for at give en god dækning til lav pris, fordi vi er enkle at handle med, og fordi kunderne finder os online, på telefonen og i forbundene."

### Kunder

Alkas aktiviteter har altid som slutmål at gøre forholdene bedre for kunderne. - Det være sig i form af attraktive priser, bedre produkter og bedre service.

Målsætningen indenfor kundetilfredshed er yderst ambitiøs. Alka vil være det bedste af de større skadesforsikrings selskaber. Og Alkas kunder skal være loyale og anbefale selskabet til andre. Det langsigtede mål for kundernes tilfredshed og loyalitet er et indeks på 85. I 2011 lå kundetilfredsheden på 79,6, hvilket er en anelse bedre end niveauet i 2009 og 2010 og stadig den bedste blandt de største skadesforsikrings selskaber. Kundeloyaliteten lå i 2011 på index 81,3 og det er også i toppen blandt de største selskaber.

### Kundetilfredshed, EPSI Danmark



### Danmarks 9. bedste arbejdsplads

Hvert tredje år deltager Alka i konkurrencen om at være Danmarks bedste arbejdsplads. Konkurrencen, der afholdes af Great Place to Work® Institute, har deltagelse af store som små virksomheder. Blandt konkurrencen mellem de store virksomheder, placerede Alka sig i 2011 på en flot 9. plads, hvilket giver et fint billede af Alka som en attraktiv arbejdsplads.

### Medarbejdere

I 2010 gav 89 % af medarbejderne udtryk for, at de, alt-i-alt, var godt tilfredse med at være ansat i Alka. Vi syntes derfor, at det var et ambitiøst mål at nå over 90 % i 2011. Vi kan således være yderst tilfredse med, at ovennævnte undersøgelse viste, at 92 % af Alkas medarbejdere i år svarede positivt på spørgsmålet.

De flotte salgsresultater gennem året, har betydet, at Alka i år har rekrutteret 37 nye medarbejdere til Salg og Service. Dertil kommer, at vi har budt velkommen til 11 elever, som er ansat i henholdsvis Salg og Service og Skadeafdelingen. Alle de nye medarbejdere er i skrivende stund i fuld gang med deres uddannelse.

2011 har stået i strategiens tegn. Alle områder er i gang med bryde den overordnede strategi ned på afdelingsniveau og til sidst på medarbejderniveau. Startskuddet var et særdeles vellykket lederseminar i foråret. For at strategierne kan blive vedkommende og nærværende, vil samtlige medarbejdere på en eller anden måde blive involveret. Udover at dette blev beskrevet i vores involveringspolitik sidste år, giver det et godt indtryk af, hvordan vi i praksis efterlever vores politikker.

### Fakta

Pr. 1. januar 2012 er der 476 ansatte i Alka. Personaleomsætningen er ca. 2,5 % i gennemsnit for de sidste 12 måneder. Det gennemsnitlige sygefravær er for de sidste 12 måneder tilfredsstillende med 3,58 % inklusive børns sygedage.

### Samfundsansvar (CSR)

Det er Alkas holdning, at hensyn til samfundsansvar som oftest er en forudsætning for stabil indtjening. På investeringsområdet skal der ved udvælgelse af enkelaktier henses til virksomheder, som tilpasser sig love, lever op til god forretningsetik og overholder kodeks på deres markeder. Alka investerer ikke i virksomheder i lande, som på investeringstidspunktet er genstand for en handelsblokade, der er vedtaget af FN eller EU og er tiltrådt af Danmark. Disse principper gælder også, hvor investeringerne foretages af eksterne kapitalforvaltere.

Alka har i 2011 besluttet, at der etableres en ny platform for CSR med øget og mere systematisk integration af CSR, hvor det er relevant i forhold til produkter og samfund. Alkas politik er, at CSR skal tilgodeses, når der udvikles produkter.

Med den vedtagne CSR-strategi sættes der væsentligt mere fokus på samfundsansvar som en integreret bestanddel af forsikringsdriften, og CSR inddrages i designet af produkter og information til kunder og omverden.

De mange alvorlige færdselsuheld med især unge mennesker er et samfundsproblem, som Alka vil bidrage til at løse. Som forsikrings selskab er det oplagt, at Alka forsøger at påvirke trafikikkerheden. Det sker, når der i foråret 2012 lanceres en ny, forbedret og billigere Alka Boks. Alka Boksen kan forbedre trafikikkerheden mærkbart. Den registrerer, hvor stærkt, der er kørt i et færdselsuheld, og den tidligere Alka Boks har været med til at reducere antallet af trafikuheld med ca. 40 % for de mere end 3.000 kunder, der har haft boksen installeret.

### Risikopolitik

Alkas risikopolitik har til formål at kunne begrænse tabrisici i driften af forsikringsvirksomheden. Et særligt risikoudvalg er nedsat til nøje at overvåge risici og indsamle rapportering herom fra hele organisationen. I investeringsøjemed indgås alene finansielle transaktioner med modparter, der er underlagt tilsyn eller andre hensyn, der gør, at modparten anses for at være troværdig og



kapitalstærk. Tilsvarende er forretningsområderne på skadesaktiviteterne underlagt tiltag, der begrænser selskabets risiko for tab – alle overvåget af risikoudvalget.

Alka vurderer, at selskabet ikke er udsat for særlige risici, udover hvad der almindeligvis forekommer i driften af en forsikringsvirksomhed. I øvrigt henvises til note 2 om forretningsmæssige og finansielle risici.

#### Lønpolitik

Hvert medlem af bestyrelsen modtager fast årligt vederlag fastsat af bestyrelsen. I regnskabsåret 2011 udgjorde det samlede vederlag til bestyrelsen 1,1 mio. kr. Bestyrelsesformanden får dobbelt vederlag i forhold til de menige bestyrelsesmedlemmer. Næstformanden får et vederlag, som er 33,3 % større end de menige bestyrelsesmedlemmer.

Alkas lønpolitik forelægges bestyrelsen til godkendelse én gang årligt. Som følge af selskabets størrelse er der ikke nedsat et aflønningsudvalg.

Aflønningen af direktionen fastlægges af bestyrelsen og består alene af en fast løn og pensionsordning samt fri bil.

Direktionens vederlag udgjorde i 2011 4,8 mio. som vist i note 23. Direktionens ansættelsesforhold, herunder aflønning og fratrædelsesvilkår, vurderes

at være i overensstemmelse med sædvanlig standard for stillinger af denne karakter, og de medfører ikke særlige forpligtelser for selskabet. Der forventes ikke væsentlige ændringer af lønforholdene i 2012.

Direktionen har ret til fratrædelsesgodtgørelse i forbindelse med opsigelse og opsigelse efter overgang af kontrollen i Alka Forsikring til en eller flere tredjemænd.

Væsentlige risikotagere i selskabet får vederlag i form af fast løn, pensionsordning samt fri bil. Der udbetales ikke bonus til disse medarbejdere.

Selskabets øvrige medarbejdere aflønnes med fast løn og er desuden omfattet af en bonusordning, som er reguleret via overenskomsten. Medarbejdere i salgsfunktioner har en grad af variabel aflønning indarbejdet i deres overenskomst.

Alka benytter ikke aktier eller optioner som aflønningsinstrumenter.

## Fakta om Forsikrings-Aktieselskabet Alka

Alkakoncernen er en betydelig aktør på det danske forsikringsmarked. Befolkningens kendskab til Alka er på linie med kendskabet til de største forsikringsselskaber på det danske marked. Alka er et forsikringsaktieselskab, der er ejet af fagforbund under LO, Arbejdernes Landsbank og andre kooperative virksomheder i Danmark og Sverige.

Alka beskæftiger sig med privat-, erhvervs- og gruppelevsfor sikring med særlig vægt på lønmodtagerfamiliernes forsikringsbehov. I dag er mere end hver fjerde forsikringstager i Danmark dækket af en eller flere forsikringer hos Alka. Gennem vores partnerskab med LO-forbundene ønsker Alka at tydeliggøre værdien af samarbejdet omkring attraktive forsikringsløsninger til den primære målgruppe, LO-medlemmerne.

#### Alka og fagbevægelsens medlemmer

Alkas mål er at være det naturlige valg af leverandør på forsikringsområdet for LO-forbundene og deres medlemmer. Alka skal være kendt som det forsikringsselskab, LO-medlemmerne anbefaler til hinanden. Og Alka vil til stadighed udbygge gruppekonceptet med attraktive forsikringstilbud til kernekunderne samtidig med et fokus på fortsat udvikling af professionel rådgivning og service.

Alkas filosofi er, at balance mellem tilfredse kunder, tilfredse medarbejdere og god lønsomhed giver en sund og robust virksomhed. Alle nye såvel som eksisterende forretningsaktiviteter skal derfor påvirke kunde-, medarbejder- eller lønsomhedsfaktorerne i en positiv retning.

Der gennemføres kontinuerligt aktiviteter, der oplyser fagforeningernes medlemmer om de muligheder, der er specielle for dem i Alka. Det sker gennem annoncer i fagblade, vedvarende direct mail-aktiviteter samt tv-reklamer og anden kommunikation via fagbevægelsen.

#### Alka og fagbevægelsen som aftalepartner på gruppeordninger

Fundamentet i forsikringsdriften er gruppeordningerne. Både de mange store ordninger på gruppelevs- og gruppeulykkeområdet men også Kritisk Sygdom og Lønforsikring, hvor der er aftaler med flere forbund. Alka har haft stor succes med introduktionen af Forbunds Familieforsikringen målrettet medlemmer af forbundene. Med ens pris uanset risikoprofil, men med frivillig tilmelding og individuel betaling, er produktet en hybrid mellem en gruppeordning og en individuel forsikring.

Introduktion af den første sundhedsordning har også været en succes. Udover sundhedsrådgivning indeholder denne forsikringsdækning også udgifter til behandling hos fysioterapeut og kiropraktor.

Disse produkter er en naturlig videreførelse af det tætte samarbejde med de faglige organisationer, og det er helt afgørende for, at Alka fortsat kan sikre såvel forbund som deres medlemmer nogle attraktive og konkurrencedygtige produkter - nu og i fremtiden. Seneste eksempel er HK, hvor forbundets medlemmer nu kan købe en tandforsikring, der dækker de fleste udgifter til tandlægen.

Vi vurderer, at disse ordninger kan blive en del af løsningen på samfundets udfordringer når "pengene ikke passer" med hensyn til skattefinansieret velfærd og borgernes forventninger hertil.

#### Alka og fagforeningernes forsikringsbehov

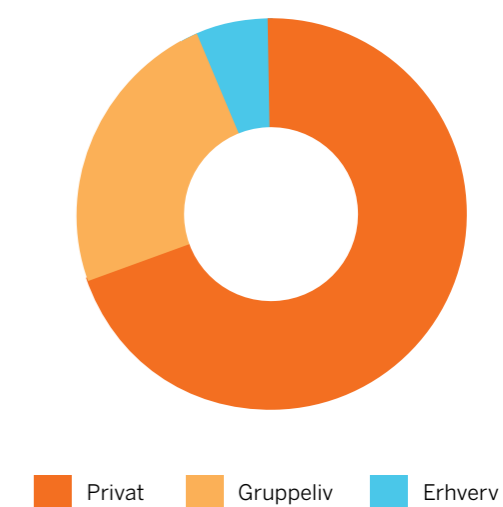
Alka forsikrer typisk fagbevægelsens og kooperative virksomheders ejendomme og løsøre. Hertil kommer beslægtede forsikringsbehov som eksempelvis erhvervsrejseforsikringer.

#### Forretningsområderne

Alkas primære aktiviteter kan opdeles i tre forretningsområder: Privat-, Erhvervs- og Gruppelivsfor sikring. Sammensætningen af de tre forretningsområder, målt på den samlede portefølje, ser således ud:

#### Porteføljesammensætning

Præmiefordeling



## Bestyrelse, direktion, koncernledelse

### Bestyrelse

Formand	<b>Kim Simonsen</b> , forbundsformand i HK Danmark
Næstformand	<b>Ulla Sørensen</b> , hovedkasserer i Fagligt Fælles Forbund, 3F
	<b>Niels Sørensen</b> , hovedkasserer i Fødevarerforbundet, NNF
	<b>Torben Poulsen</b> , hovedkasserer i Dansk Metal
	<b>Anders Sundström</b> , adm. direktør, Folksam, Sverige
	<b>Jørn Erik Nielsen</b> , forbundsformand i Malerforbundet i Danmark
	<b>Johnny Skovengaard</b> , næstformand i Fagligt Fælles Forbund, 3F
	<b>Lizette Risgaard</b> , næstformand i LO
	<b>Elisabeth Møller</b> , assistent *
	<b>Carit Abrahamsson</b> , HR-partner *
	<b>Jørn Holm</b> , erhvervsrådgiver *
	<b>Kim Eged Poulsen</b> , assistent *

\* Valgt af medarbejderne

### Bestyrelsens ledelseshverv i andre erhvervsvirksomheder:

(B står for bestyrelsesmedlem og D for direktør)

ASX 7 ApS	<b>Kim Simonsen</b>
Fonden For Entreprenørskab	D/B
Arbejdsmarkedets Tillægspension, ATP	B
A/S A-Pressen	B
Refshaleøen Holding A/S	B
AKF Holding A/S	B
HK-Huset A/S	B
Kommanditselskabet Christiansminde	B
Reda A/S	B
Reda II A/S	B
Refshaleøens Ejendomsselskab A/S	B
HK Danmark, forbundsformand	B
Lønmodtagernes Dyrtidsfond	B
Landsorganisationen i Danmark – LO	B
Forbrugsforeningen af 1886	B
A/S Knudemosen	B
Sampension administrationselskab A/S	B
Medlem af repræsentantskabet i Arbejdernes Landsbank A/S	
Rørvig Centret A/S	<b>Ulla Sørensen</b>
A/S Dansk Erhvervsinvestering	B
Fagligt Fælles Forbund, 3F	B
Medlem af repræsentantskabet i Arbejdernes Landsbank A/S	
Fødevarerforbundet NNF	<b>Niels Sørensen</b>
DFF-Fonden	B

### Bestyrelsens ledelseshverv i andre erhvervsvirksomheder:

(B står for bestyrelsesmedlem og D for direktør)

PF I A/S	
Arbetsgivarforeningen KFO, SE	
Bommersvik AB, SE	
Förenade Liv Gruppforsäkrings AB, SE	
Försäkringsförbundets Serviceaktiebolag, SE	
ICMIF, GB	
KFO-Service Aktiebolag, SE	
Konsumentkooperationens pensionsstiftelse, SE	
KPA AB, SE	
KPA Pensionsforsikring AB, SE	
Swedbank, SE	
Svensk Försäkring, SE	
Folksam, adm. direktør, SE	
Dansk Metal	
Medlem af repræsentantskabet i Arbejdernes Landsbank A/S	
AKF Holding A/S	
Fonden LO-skolen Helsingør	
Landsorganisationen i Danmark – LO	
Malerforbundet i Danmark, forbundsformand	
Medlem af repræsentantskabet i Arbejdernes Landsbank A/S	
Pensionskassen for Arb. Landsbanks Personale	
Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank A/S	
Fagligt Fælles Forbund, 3F, næstformand	
Medlem af repræsentantskabet i Arbejdernes Landsbank A/S	
Landsorganisationen i Danmark – LO	
Arbejdsmarkedets Tillægspension ATP	
Lønmodtagernes Dyrtidsfond	
Arbejderbevægelsens Erhvervsråd	
Højstrupgård A/S	
Danmarks Vækstråd	
Medlem af repræsentantskabet i Arbejdernes Landsbank A/S	
Landssammenslutningen Faglig Puls, Serviceforbundet	
<b>Direktion</b>	<b>Koncernchef, adm. direktør Jens Bærentsen</b>
	Ledelseshverv i andre erhvervsvirksomheder:
Arbejderbevægelsens Kooperative Finansieringsfond	
Medlem af repræsentantskabet i Arbejdernes Landsbank A/S	

### Anders Sundström

B  
B  
B  
B  
B  
B  
B  
B  
B  
B  
B  
B  
D

### Torben Poulsen

B

### Jørn Erik Nielsen

B  
B  
B

### Johnny Skovengaard

B  
B  
B

### Lizette Risgaard

B  
B  
B  
B  
B  
B

### Kim Eged Poulsen

B

<b>Ansv. aktuar</b>	Cand.act. Søren Schock Petersen	
<b>Intern revision</b>	Revisionschef Hans Thorsøe	
<b>Ekstern revision</b>	Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab	
<b>Revisionsudvalg</b>	Anders Sundström, uafhængigt og kvalificeret medlem. Egnede som følge af bred erfaring med finansielle virksomheder og som medlem af relevante revisionsudvalg	
<b>Formand</b>	Kim Simonsen Ulla Sørensen	
<b>Koncernledelse</b>	Koncernchef, adm. direktør Jens Bærentsen	
	<b>Salg, Skade og IT</b>	
	Direktør Niels Mortensen	
	- Salg	Underdirektør Jacob Spangenberg
	- Skade	Underdirektør Brian Petersen
	- IT	Underdirektør Lis Lindeneg
	<b>Økonomi, Finans og Service</b>	
	Vicedirektør Henrik Orloff	
	- Controlling & Data Warehouse	Underdirektør Thomas Damkier Madsen
	<b>Human Resource</b>	
	Underdirektør Jeanne Jaconelli	
	<b>Forretningsudvikling</b>	
	Forsikringsteknisk direktør Henrik Grønberg	
	- Analyse og optimering	Underdirektør Jakob Laursen
	- Proces og kundetilfredshed	Underdirektør Flemming Thygesen
	<b>Person</b>	
	Personforsikringsdirektør Søren Schock Petersen	
	- Strategiske relationer og Forbunds-service	Underdirektør John Dahl
	<b>Kommunikation</b>	
	Kommunikationschef & klageansvarlig	Lise Agerley
	<b>Risikostyring og compliance</b>	
	Underdirektør Søren Friedrichsen	
	<b>Erhverv</b>	
	Underdirektør Elisabeth Vikelgaard	

## Ledelsespåtegning 2011

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2011 for Forsikrings-Aktieselskabet Alka.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat. Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen henholdsvis moderselskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Høje Taastrup, den 28. februar 2012

### Direktion

  
Jens Bærentsen


  
/ Henrik Orloff

### Bestyrelse

  
Kim Simonsen  
formand

  
Ulla Sørensen  
næstformand

  
Niels Sørensen

  
Torben Poulsen

  
Lizette Risgaard

  
Anders Sundström

  
Jørn Erik Nielsen

  
Johnny Skovengaard

  
Elisabeth Møller\*

  
Carit Abrahamsson\*

  
Jørn Holm \*

  
Kim Eged Poulsen \*

\* Valgt af medarbejderne

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Forsikrings-Aktieselskabet Alka

#### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Forsikrings-Aktieselskabet Alka for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

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

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

Høje Taastrup, 28. februar 2012

#### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Lars Kronow  
statsautoriseret revisor



Lars T. Skovsende  
statsautoriseret revisor

## Intern revisions erklæringer

### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Forsikrings-Aktieselskabet Alka for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

### Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter internationale standarder om revision. Dette kræver, at vi planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

Revisionen er udført i henhold til den arbejdsdeling, der er aftalt med ekstern revision, og har omfattet vurdering af etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici. Ud fra væsentlighed og risiko har vi stikprøvevis efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. Revisionen har endvidere omfattet vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Vi har deltaget i revisionen af de væsentlige og risikofyldte områder, og det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at de etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod koncernens og selskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici, fungerer tilfredsstillende.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

Høje Taastrup, 28. februar 2012



Hans Thorsø  
revisionschef



## Resultatopgørelse

(1.000 kr.)		MODERSELSKAB		KONCERN	
Note		2011	2010	2011	2010
<i>SKADESFORSIKRING</i>					
4	Bruttopræmier	1.679.948	1.677.374	1.679.798	1.677.229
	Afgivne forsikringspræmier	-81.270	-62.436	-81.270	-62.436
	Ændring i præmiehensættelser	40.932	-19.922	40.932	-19.922
	Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	1.141	922	1.141	922
	<b>Præmieindtægter f.e.r.</b>	<b>1.640.751</b>	<b>1.595.938</b>	<b>1.640.601</b>	<b>1.595.793</b>
5	<b>Forsikringsteknisk rente f.e.r.</b>	<b>5.978</b>	<b>-259</b>	<b>5.978</b>	<b>-259</b>
	Udbetalte erstatninger	-1.455.358	-1.235.860	-1.455.358	-1.235.860
	Modtaget genforsikringsdækning	213.548	29.216	213.548	29.216
	Ændring i erstatningshensættelser	26.290	29.827	26.290	29.827
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	134.761	15.050	134.761	15.050
6	<b>Erstatningsudgifter f.e.r.</b>	<b>-1.080.759</b>	<b>-1.161.767</b>	<b>-1.080.759</b>	<b>-1.161.767</b>
7	Erhvervelsesomkostninger	-166.659	-169.786	-162.462	-171.323
8	Administrationsomkostninger	-106.491	-138.676	-96.758	-123.099
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	-875	-1.250	-875	-1.250
	<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>	<b>-274.025</b>	<b>-309.712</b>	<b>-260.095</b>	<b>-295.672</b>
9	<b>TEKNISK RESULTAT AF SKADESFORSIKRING</b>	<b>291.945</b>	<b>124.200</b>	<b>305.725</b>	<b>138.095</b>
<i>LIVSFORSIKRING</i>					
10	Bruttopræmier			501.661	466.947
	Afgivne genforsikringspræmier			-1.409	-1.106
	<b>Præmier f.e.r.</b>			<b>500.252</b>	<b>465.841</b>
11	<b>Overført investeringsafkast f.e.r.</b>			<b>9.016</b>	<b>10.425</b>
12	Udbetalte ydelser			-319.355	-753.101
	Modtaget genforsikringsdækning			140	237
	Ændring i erstatningshensættelser			-3.631	3.420
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser			0	-255
	<b>Forsikringsydelse f.e.r.</b>			<b>-322.846</b>	<b>-749.699</b>
34	Ændring i livsforsikringshensættelser			-171.901	292.875
	Ændring i genforsikringsandel			0	255
	<b>Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.</b>			<b>-171.901</b>	<b>293.130</b>
13	Erhvervelsesomkostninger			-6.743	-6.019
14	Administrationsomkostninger			-6.341	-7.706
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber			-188	-133
	<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>			<b>-13.272</b>	<b>-13.858</b>
	<b>TEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING</b>			<b>1.249</b>	<b>5.839</b>

## Resultatopgørelse

(1.000 kr.)		MODERSELSKAB		KONCERN	
Note		2011	2010	2011	2010
<i>IKKE-FORSIKRINGSTEKNISK VIRKSOMHED</i>					
	<b>Teknisk resultat af skadesforsikring</b>	<b>291.945</b>	<b>124.200</b>	<b>305.725</b>	<b>138.095</b>
	<b>Teknisk resultat af livsforsikring</b>			<b>1.249</b>	<b>5.839</b>
15	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	17.093	17.570	0	0
	Indtægter fra associerede virksomheder	29	375	29	375
	Indtægter af investeringsejendomme	-124	-283	379	17
16	Renteindtægter og udbytter m.v.	95.103	99.400	111.120	117.575
17	Kursreguleringer	6.352	66.554	9.232	65.549
18	Renteudgifter	-5.209	-5.419	-5.213	-6.160
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-9.370	-10.195	-11.982	-12.799
	<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>103.874</b>	<b>168.002</b>	<b>103.565</b>	<b>164.557</b>
	<b>Forsikringsteknisk rente overført til skadesforsikringsvirksomhed</b>	<b>-44.277</b>	<b>-44.700</b>	<b>-44.277</b>	<b>-44.700</b>
19	<b>Pensionsafkastskat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>
	<b>Investeringsafkast overført til livsforsikringsvirksomhed</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-9.016</b>	<b>-10.425</b>
	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>351.542</b>	<b>247.502</b>	<b>357.246</b>	<b>253.363</b>
20	<b>Skat</b>	<b>-87.325</b>	<b>-43.947</b>	<b>-93.029</b>	<b>-49.808</b>
	<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>264.217</b>	<b>203.555</b>	<b>264.217</b>	<b>203.555</b>
<b>Totalindkomst for 2011</b>					
	Årets resultat	264.217	203.555	264.217	203.555
	Anden totalindkomst	0	0	0	0
	<b>ÅRETS TOTALINDKOMST</b>	<b>264.217</b>	<b>203.555</b>	<b>264.217</b>	<b>203.555</b>
21	<b>Resultat af afgiven forretning, skadesforsikringsvirksomhed</b>				
22	<b>Resultat af afgiven forretning, livsforsikringsvirksomhed</b>				
23	<b>Personaleudgifter</b>				
24	<b>Revisionshonorar</b>				

Balance pr. 31. december 2011

(1.000 kr.)		MODERSELSKAB		KONCERN	
Note		2011	2010	2011	2010
<b>AKTIVER</b>					
25	IMMATERIELLE AKTIVER	0	0	0	0
26	Driftsmidler	8.905	8.872	8.905	8.872
27	Domicilejendomme	0	0	242.000	242.000
	<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	<b>8.905</b>	<b>8.872</b>	<b>250.905</b>	<b>250.872</b>
28	Investeringsjendomme	2.860	2.860	11.160	11.160
29	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	443.976	426.885	0	0
30	Kapitalandele i associerede virksomheder	3.184	3.155	3.184	3.155
	<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt</b>	<b>447.160</b>	<b>430.040</b>	<b>3.184</b>	<b>3.155</b>
31	Kapitalandele	200.147	242.270	200.147	242.270
32	Investeringsforeningsandele	622.940	761.959	622.940	761.959
	Obligationer	2.491.898	2.297.383	3.249.778	2.936.242
	<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>	<b>3.314.985</b>	<b>3.301.612</b>	<b>4.072.865</b>	<b>3.940.471</b>
	<b>Genforsikringsdepoter</b>	<b>644</b>	<b>637</b>	<b>644</b>	<b>637</b>
	<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>	<b>3.765.649</b>	<b>3.735.149</b>	<b>4.087.853</b>	<b>3.955.423</b>
	Genforsikringsandele af præmiehensættelser	15.487	14.346	15.487	14.346
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	180.129	44.061	180.129	44.061
	<b>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>195.616</b>	<b>58.407</b>	<b>195.616</b>	<b>58.407</b>
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	40.274	59.514	40.785	60.246
	Tilgodehavender hos forsikringsmæglere	4.243	2.404	4.243	2.404
	<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>44.517</b>	<b>61.918</b>	<b>45.028</b>	<b>62.650</b>
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	98.011	29.805	98.042	29.923
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	9.097	10.048	0	0
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	335	186	335	186
	<b>Andre tilgodehavender</b>	<b>24.821</b>	<b>23.102</b>	<b>22.684</b>	<b>20.701</b>
	<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	<b>372.397</b>	<b>183.466</b>	<b>361.705</b>	<b>171.867</b>
	Aktuelle skatteaktiver	0	11.427	0	10.979
20	Udskudte skatteaktiver	45.756	50.446	38.654	43.473
	Likvide beholdninger	22.116	1.199	47.034	10.427
	<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>	<b>67.872</b>	<b>63.072</b>	<b>85.688</b>	<b>64.879</b>
	Tilgodehavende renter	36.883	36.921	44.484	44.898
	Andre periodeafgrænsningsposter	6.092	9.017	7.271	9.698
	<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>	<b>42.975</b>	<b>45.938</b>	<b>51.755</b>	<b>54.596</b>
	<b>AKTIVER, I ALT</b>	<b>4.257.798</b>	<b>4.036.497</b>	<b>4.837.906</b>	<b>4.497.637</b>

Balance pr. 31. december 2011

(1.000 kr.)		MODERSELSKAB		KONCERN	
Note		2011	2010	2011	2010
<b>PASSIVER</b>					
	Aktiekapital	88.099	88.099	88.099	88.099
	Sikkerhedsfond	194.801	194.801	194.801	194.801
	<b>Reserver, i alt</b>	<b>194.801</b>	<b>194.801</b>	<b>194.801</b>	<b>194.801</b>
	Overført overskud eller underskud	1.227.132	1.002.517	1.227.132	1.002.517
	Foreslået udbytte	39.633	30.533	39.633	30.533
	<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	<b>1.549.665</b>	<b>1.315.950</b>	<b>1.549.665</b>	<b>1.315.950</b>
33	<b>ANSVARLIG LÅNEKAPITAL</b>	<b>71.312</b>	<b>71.312</b>	<b>71.312</b>	<b>71.312</b>
	Præmiehensættelser	515.645	556.576	515.645	556.576
	Garanterede ydelser			541.518	369.617
34	<b>Livsforsikringshensættelser, i alt</b>			<b>541.518</b>	<b>369.617</b>
	Erstatningshensættelser	1.941.265	1.883.608	1.975.346	1.914.058
	<b>HENSÆTTelser TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER, I ALT</b>	<b>2.456.910</b>	<b>2.440.184</b>	<b>3.032.509</b>	<b>2.840.251</b>
	<b>GENFORSIKRINGSDEPOTER</b>	<b>1.062</b>	<b>1.100</b>	<b>1.062</b>	<b>1.100</b>
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	21.745	22.016	24.918	25.957
	Gæld i forbindelse med genforsikring	12.478	12.411	12.478	12.411
35	Obligationslån	20.465	20.483	20.465	20.483
36	Gæld til kreditinstitutter	0	18.324	0	18.324
	Gæld til tilknyttede virksomheder	278	1.242	0	0
	Aktuelle skatteforpligtelser	1.974	0	3.294	0
	Anden gæld	119.320	130.191	119.614	130.331
	<b>GÆLD, I ALT</b>	<b>176.260</b>	<b>204.667</b>	<b>180.769</b>	<b>207.506</b>
	<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>	<b>2.589</b>	<b>3.284</b>	<b>2.589</b>	<b>61.518</b>
	<b>PASSIVER, I ALT</b>	<b>4.257.798</b>	<b>4.036.497</b>	<b>4.837.906</b>	<b>4.497.637</b>
37	Aktiver og deres afkast til markedsværdi, livsforsikringsvirksomhed				
38	Aktiver til fyldestgørelse af forsikringstagere				
39	Kreditrisiko				
40	Kapitalkrav og basiskapital				
41	Følsomhedsoplysninger				
42	Eventualforpligtelser				
43	Afledte finansielle instrumenter				
44	Aktionærer som besidder mindst 5% af aktiekapitalen i Forsikrings-Aktieselskabet Alka				
45	Nærtstående parter				

## Egenkapitalopgørelse pr. 31. december 2011

(1.000 kr.)

	Aktiekapital	Sikkerhedsfond	Overført overel. underskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2010	88.099	194.801	829.008	25.688	1.137.596
Årets resultat			173.022	30.533	203.555
Anden totalindkomst			0	0	0
Årets totalindkomst			173.022	30.533	203.555
Udbetalt udbytte				-25.676	-25.676
Udbytte egne aktier			12	-12	0
Salg egne aktier			475	0	475
<b>Egenkapital 31. december 2010</b>	<b>88.099</b>	<b>194.801</b>	<b>1.002.517</b>	<b>30.533</b>	<b>1.315.950</b>
Årets resultat			224.584	39.633	264.217
Anden totalindkomst			0	0	0
Årets totalindkomst			224.584	39.633	264.217
Udbetalt udbytte				-30.532	-30.532
Udbytte egne aktier			1	-1	0
Salg egne aktier			30	0	30
<b>Egenkapital 31. december 2011</b>	<b>88.099</b>	<b>194.801</b>	<b>1.227.132</b>	<b>39.633</b>	<b>1.549.665</b>

### Egne aktier

Alkas beholdning af egne aktier består af aktier overtaget fra fratrådte medarbejdere. Der er ingen beholdning af egne aktier pr. 31. december 2011.

### Aktiekapital

Aktiekapitalen er udstedt i 39.686 aktier med pålydende i alt 88.099 t.kr.

### Sikkerhedsfond

Der er ikke hensat skat af sikkerhedsfond. I henhold til selskabets vedtægter kan denne kun anvendes til fordel for de forsikrede med Finanstilsynets godkendelse.

## Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

### Anvendt regnskabspraksis 2011

Koncernregnskabet og årsrapporten for Forsikrings-Aktieselskabet Alka aflægges efter reglerne i lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikrings-selskaber og tværgående pensionskasser. Koncernens regnskaber er udarbejdet efter almindeligt anerkendte grundlæggende regnskabsprincipper. I det omfang begivenheder efter balancedagen har væsentlig betydning for årets resultat og egenkapital, tages hensyn hertil ved regnskabsudarbejdelsen, eller der gives særskilte oplysninger herom.

### Koncerninterne transaktioner

Moderselskabet Forsikrings-Aktieselskabet Alka varetager administrationen for samtlige af koncernens selskaber. Vederlag herfor afregnes på omkostningsdækkende basis i henhold til administrationsaftale.

Øvrige ydelser, der leveres som led i den normale forsikringsdrift, afregnes på markedsbaserede vilkår.

Koncerninterne handler med aktiver, herunder værdipapirer, sker til markedsbaserede priser.

### Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt efter bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser udstedt d. 11. januar 2011. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Fusion

Forsikrings-Aktieselskabet Alka og det 100 % ejede datterselskab Alka IT 2009 ApS blev fusioneret pr. 1. januar 2011. Regnskabsmæssigt er fusionen i årsrapporten behandlet efter sammenlægningsmetoden. Efter sammenlægningsmetoden opgøres åbningsbalancen for moderselskabet ved en sammenlægning af de i årsrapporten for 2010 indregnede aktiver og forpligtelser opgjort til regnskabsmæssige værdier pr. 31. december 2010. Der er sket en omarbejdelse af sammenligningstillene.

### Koncern

Koncernregnskabet omfatter regnskaberne for moderselskabet Forsikrings-Aktieselskabet Alka og datterselskaber heraf. Alle selskaber, som indgår i koncernen, ejes direkte og 100 % af Forsikrings-Aktieselskabet Alka.

Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammenligne regnskaberne for de virksomheder, der er omfattet af konsolideringen, idet ensartede indtægter og udgifter samt aktiver og passiver

sammenlægges. Der foretages eliminering af koncerninterne indtægter, udgifter, mellemværender og aktiebesiddelser mellem de konsoliderede selskaber.

### Moderselskabet

Aktier i datterselskaberne er målt efter indre værdis metode i moderselskabets årsrapport. Datterselskabernes nettoresultat, ifølge de for datterselskaberne aflagte årsrapporter, medtages i moderselskabets resultatopgørelse for samme regnskabsår.

### Indregning og måling

Aktiverne indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af en tidligere begivenhed, og når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Dog måles immaterielle og materielle aktiver på tidspunktet for første indregning til kostpris. Efterfølgende målinger foretages som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der kan henføres til dette regnskabsår. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen, medmindre andet er anført nedenfor.

### Regnskabsmæssige skøn generelt

Opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser er forbundet med skøn over, hvordan fremtidige begivenheder påvirker disse. De udøvede skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige, men som kan være usikre. De faktiske resultater kan således afvige fra de foretagne skøn.

Opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser er i særlig grad forbundet med skøn. Disse skøn

## Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

er nærmere beskrevet nedenfor i tilknytning til Forsikringsmæssige hensættelser.

### Ændring af skøn

Forsikrings-Aktieselskabet Alka har i 2011 ændret model for beregning af erstatningshensættelser for branchen autoansvar. De ændrede skøn vedrører indeksering af skadedata til brug for estimation samt varighed af diskontering. Ændringerne har i 2011 påvirket årets resultat før skat positivt med ca. 65 mio. kr.

Derudover er der foretaget en ændring i modellen for omkostningsfordeling, hvilket har medført en stigning i de indirekte skadebehandlingsomkostninger indeholdt i bruttoerstatninger med 40 mio. kr., mens administrationsomkostninger tilsvarende er faldet med 40 mio. kr. En afledt konsekvens heraf er, at hensættelsen til indirekte skadebehandlingsomkostninger er steget med ca. 10 mio. kr., hvorfor ændringen samlet set har påvirket årets resultat før skat negativt med ca. 10 mio. kr.

### RESULTATOPGØRELSE

**Præmieindtægter for egen regning** består af årets forfaldne bruttopræmier, reguleret for afgivne genforsikringspræmier og forskydning i præmiehensættelser. Præmier omfatter løbende præmier og kapitalindskud (engangspræmier) vedrørende de tegnede forsikringer.

**Forsikringsteknisk rente for egen regning** er opgjort efter Finanstilsynets bekendtgørelse og indeholder et beregnet renteafløb af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser for egen regning. Som rentesats for ikke diskonterede forsikringsmæssige hensættelser anvendes gennemsnittet af den af Københavns Fondsbørs ved udgangen af hver måned i regnskabsåret offentliggjorte effektive gennemsnitsobligationsrente før beskatning af samtlige obligationer med en restløbetid på under tre år. Som rentesats for diskonterede forsikringsmæssige hensættelser anvendes den samme rentesats som benyttes i forbindelse med diskontering af erstatningshensættelser. Den forsikringstekniske rente reduceres med den del af stigningen i nettohensættelserne, der kan henføres til løbetidsforkortelse af diskonteringen.

**Erstatningsudgifter for egen regning** omfatter årets betalte erstatninger og udbetalte forsikringsydelser vedrørende året reguleret for ændringen i erstatningshensættelser med fradrag af genforsikringsandel. Skadebehandlingsomkostninger er indeholdt i denne post. Endvidere indgår afløbsresultat vedrørende tidligere år. Den del af forøgelsen af hensættelserne, der kan henføres til løbetidsforkortelser, er overført til forsikringsteknisk rente. Ændringer som følge af forskydninger i rentekurven og valutakurser indregnes under kursregulering.

**Forsikringsmæssige driftsomkostninger**, der kan henføres til erhvervelse og fornyelse af forsikringsbestanden, opføres under erhvervelsesomkostninger.

Administrationsomkostninger vedrører de udgifter, som er forbundet med at administrere selskabets forsikringsbestand. Driftsomkostninger vedrørende domicilejendomme indregnes under administrationsomkostninger. I moderselskabet indregnes husleje vedrørende domicilejendom. Denne elimineres i koncernregnskabet.

## Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

### Investeringsafkast

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de tilknyttede og associerede virksomheders resultat efter skat og eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Indtægter af investeringsejendomme omfatter driftsresultatet af investeringsejendomme efter fradrag for de omkostninger, der er forbundet med administration heraf.

I renteindtægter og udbytter m.v. indregnes optjente renter og rentelignende indtægter vedrørende obligationer, andre værdipapirer, udlån og tilgodehavender samt udbytter af kapitalandele og værdipapirer.

Kursreguleringer indeholder den samlede værdiregulering – realiseret såvel som urealiseret, herunder valutakursregulering samt nettogevinster og nettotab ved salg af aktiver, der henhører under gruppen af investeringsaktiver i balancen, bortset fra værdiregulering af tilknyttede og associerede virksomheder. Herudover indgår ændring i erstatningshensættelser for egen regning som følge af ændringer i de anvendte diskonteringsatser.

I renteudgifter indregnes renter og rentelignende udgifter vedrørende gæld og forpligtelser.

I administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed indregnes de omkostninger, der kan henføres til handel med og administration af selskabets investeringsaktiver.

**Pensionsafkastskat** består af den beregnede skat af regnskabsårets opgjorte beskatningsgrundlag samt ændring i hensættelse til udskudt pensionsafkastskat. Endvidere indgår eventuelle reguleringer af tidligere års pensionsafkastskat.

**Skat** af årets resultat opgøres på grundlag af den forventede skattepligtige indkomst og ændringen i udskudt skat. Skatten fordeles mellem koncernens sambeskattede selskaber efter princippet om fuld fordeling. Forsikrings-Aktieselskabet Alka er sambeskattet med datterselskaberne.

### BALANCE

#### Aktiver

**Immaterielle anlægsaktiver** omfatter aktiverede udviklingsomkostninger, som kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter og som opfylder kriterierne for indregning. Efter færdiggørelse af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger lineært over den forventede økonomiske brugstid. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når de afholdes. Aktiverede udviklingsprojekter, herunder igangværende projekter, nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Materielle anlægsaktiver

Driftsmidler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivninger påbegyndes på ibrugtagningstidspunktet og foretages lineært over den forventede brugstid. Brugstiden er vurderet til 3-5 år.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Domicilejendomme

Domicilejendomme er de ejendomme, koncernen anvender i egen drift. Domicilejendomme måles i overensstemmelse med bekendtgørelsens bilag 7 til omvurderet værdi, som er dagsværdien på omvurderingstidspunktet. Dagsværdien opgøres på grundlag af ejendommenes forventede driftsafløb for det efterfølgende regnskabsår og et af ledelsen skønnet forrentningskrav (afkastmetoden). Ejendommene afskrives lineært over den forventede brugstid på 50 år under hensyntagen til en forventet scrapværdi, som er vurderet til 90 %. Domicilejendomme op- eller nedskrives til dagsværdi. Opskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under kursreguleringer dog med undtagelse af opskrivninger, der overstiger kostprisen, og derfor indregnes direkte på egenkapitalen.

#### Investeringsaktiver

Afregningsdatoen anvendes som indregningsdato for alle investeringsaktiver.

Børsnoterede værdipapirer måles til senest noterede lukkekurs. Unoterede værdipapirer måles til en beregnet dagsværdi baseret på en skønnet kurs.



## Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Til brug for den skønnede kurs benyttes dels senest foreliggende regnskaber fra de pågældende selskaber og dels vurderinger foretaget af vurderingsteknikere på grundlag af aktuelle markedsdata som f.eks. rente, valutakurser og volatilitet samt sammenligning med markedspriser for tilsvarende instrumenter.

Når et investeringsaktiv er noteret i et marked, som ikke er aktivt, tager målingen udgangspunkt i den seneste transaktionspris. Der korrigeres for efterfølgende ændringer i markedsforholdene.

### Investerings ejendomme

Investerings ejendomme er ejendomme erhvervet med henblik på at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og evt. kapitalgevinst ved videresalg.

Investerings ejendomme måles i overensstemmelse med bekendtgørelsens bilag 7 til dagsværdien opgjort på grundlag af ejendommenes forventede driftsafkast for det efterfølgende regnskabsår og et af ledelsen skønnet forrentningskrav (afkastmetoden).

### Kapitalandele og investeringsforeningsandele.

Selskabets børsnoterede aktier måles til senest noterede kurs. Beholdningen af unoterede aktier og andele måles til dagsværdi.

**Obligationer og andre udlån.** Fastforrentede lån og værdipapirer måles til dagsværdi svarende til den noterede lukkekurs for børsnoterede værdipapirer. Beholdningen af unoterede obligationer måles til dagsværdi.

Udtrukne obligationer måles til nutidsværdi. Udlån måles til en skønnet dagsværdi på balancetidspunktet.

**Afledte finansielle instrumenter** måles til dagsværdi på balancetidspunktet.

**Tilgodehavender** måles til amortiseret kostpris med fradrag af hensættelser til forventede tab.

**Udskudte skatteaktiver.** Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved ud-ligning i skat af fremtidig indtjening eller ved mod-regning i udskudte skatteforpligtelser. Det revurderes på hver balancedag, hvorvidt det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

## Passiver

### Forsikringsmæssige hensættelser

**Præmiehensættelser** for skadesforsikring opgøres som de fremtidige udbetalinger for den ikke-forløbne del af risikoperioden, herunder udbetalinger til administration og skadebehandling, vedrørende igangværende policer, dog minimum en værdi svarende til den periodiserede præmie.

Den periodiserede præmie opgøres i forhold til en lineær (pro rata temporis) periodisering af præmieindtægt over policens løbetid, medmindre policens risikoforløb tilsiger en anden periodisering af præmien.

### Livsforsikringshensættelser i Forsikrings-

**Aktieselskabet Alka Liv II** udgør beregnet bonus, der udbetales til forsikringstagerne ved bonusperiodens udløb.

Livsforsikringshensættelserne er beregnet som summen af den beregnede bonus for de enkelte ordninger, hvor bonussen for den enkelte ordning er beregnet som årets præmier tillagt erstatningshensættelser primo året og fratrukket årets forsikringsydelse, erstatningshensættelser ultimo, omkostninger og tillagt årets rente.

**Erstatningshensættelser** er summen af de anmeldte, men endnu ikke udbetalte, erstatninger samt en aktuarmæssig opgjort hensættelse for indtrådte, endnu ikke anmeldte, skader. Erstatnings- og skadebehandlingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de opstår. Indregningen sker på baggrund af den anslåede forpligtelse. Erstatnings- og skadebehandlingsomkostninger omfatter direkte og indirekte skadebehandlingsomkostninger vedrørende begivenheder, der er opstået frem til balancedagen, uanset om de er anmeldt. Erstatningshensættelserne estimeres ved brug af data fra individuelle anmeldte sager og statistiske analyser for indtrufne men endnu ikke anmeldte skader.

Erstatningshensættelser diskonteres. Diskonteringen er baseret på en rentekurve, der anvendes på det forventede betalingsforløb for hensættelsen.

Erstatningshensættelserne fastsættes for hver branche med baggrund i aktuarmæssige metoder. De modeller, der anvendes, er De Vylder samt internt udviklede IBNR og RBNS reservemodeller.

## Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

### IBNR-model

IBNR-modellen er en model på individniveau. Modellen beskriver en skades forløb i virkeligheden. Der er tre komponenter i en IBNR-skades liv:

- Skaden indtræffer med en vis intensitet
- Skaden anmeldes med en vis forsinkelse
- Skaden koster et beløb

Modellen beregner til en police IBNR-størrelse, antal og beløb for en vilkårlig periode i fortiden, opgjort på et vilkårligt tidspunkt.

Viden om disse tre komponenter fås ved estimering af skadeintensiteten, ventetidsfordelingen for tiden fra indtræffelse til anlæggelse og opgørelser af gennemsnitsskadeudgifter.

### Estimering

Estimeringen forgår i passende estimeringsgrupper, der som minimum er brancher og oftest er skadetyper.

Skadeintensiteterne estimeres ved antal skader i forhold til policeeksponeringen. Typisk vil estimeringen foregå på månedsbasis, så der er mulighed for at få sæson ind i parametrene. Ventetidsfordelingen antages at være en logNormal-fordeling, og parametrene estimeres på baggrund af logaritmen til ventetiden mellem indtræffelse og anlæggelse. Her lægges ofte sæson ind i december, som derved får sit eget sæt ventetidsparametre. Middelskaderne estimeres på baggrund af et passende udvalg af skader. Her skal der gøres overvejelser om, hvorvidt middelskaden afhænger af ventetiden til anlæggelse, om der kun skal benyttes lukkede skader, eller om der også skal bruges åbne skader. Sidst skal der gøres overvejelser om indeksering af skaderne.

Estimeringsperioden, der benyttes, afhænger af branchen. Perioden skal være lang nok til, at der er nok data til estimeringen. Samtidig skal der helst benyttes så nye data som muligt for at afspejle den nuværende situation så godt som muligt.

### RBNS-model

RBNS-modellen er en model på individniveau. Modellen bestemmer restudbetalingen, dvs. den forventede udgift pr. skade udover det allerede udbetalte.

Restudbetalingen kaldes RBNS-reserven, mens restudbetalingen udover sagsbehandlerreserve kaldes RBNS-reserven.

RBNS-reserven afhænger af branche, skadeart og skadens alder, dvs. tiden siden anlæggelse af skaden.

For en given alder beregnes restudbetalingen som summen af gennemsnitsudbetalinger i fremtidige afløbsperioder givet at skaden (stadig) er åben.

**Hensættelser til løbende ydelser** omfatter den kapitaliserede værdi af de erstatninger, som udbetales i form af løbende ydelser. Hensættelsen er opgjort på grundlag af de af Finanstilsynet fastsatte kapitaliseringsfaktorer, baseret på en rentekurve, som anvendes på det forventede betalingsforløb for hensættelsen.

### Ansvarlig lånekapital og andre forpligtelser

**Ansvarlig lånekapital** måles ved første indregning til dagsværdi fratrukket afholdte transaktionsomkostninger. Ansvarlig lånekapital måles herefter til amortiseret kostpris.

Andre forpligtelser som f.eks. gæld vedrørende direkte forsikring, genforsikring, kreditinstitutioner og anden gæld måles til amortiseret kostpris.

### Brancheregnskaber

Brancheregnskaberne viser en specifikation af det forsikringstekniske resultat fordelt på selskabets væsentligste forsikringsklasser.

Det samlede forsikringstekniske resultat i brancheregnskaberne er således identisk med beløbet herfor i resultatopgørelsen.

De i regnskaberne anførte forsikringsmæssige driftsomkostninger er opgjort på omkostningsdækkende basis for henholdsvis privat- og erhvervsbrancher, hvorimod driftsomkostningerne for de enkelte forsikringsklasser er fordelt på grundlag af bruttopræmieindtægten for de enkelte klasser. Dog er driftsomkostningerne på selskabets portefølje af gruppeulykkesforsikringer fastsat til en kalkuleret lavere omkostning.

## Note 2 - Forretningsmæssige og finansielle risici

Alkas samlede risikoprofil udspringer fra de risici, der er forbundet med at drive kerneforretningen, samt de kapitalmæssige forhold. Det er til enhver tid Alkas målsætning, at monitorere og styre de enkelte risikokilders bidrag til den samlede risiko, således at mulighederne for at træffe de rigtige beslutninger optimeres.

Alka har implementeret nødvendige og relevante forretningsgange og kontrolinstanser med henblik på, at minimere risici i alle forretningsområder.

De overordnede risikopolitikker og -rammer fastsættes af bestyrelsen. Ansvar for opfølgning på de enkelte risikokilders risikoforhold er placeret i risikoudvalget og rapporteres til direktionen. Endvidere refererer risikoudvalget til bestyrelsen om risikoforholdene i Alka.

De enkelte forretningsområder arbejder struktureret med risikostyring og rapporterer om indsats og målinger til risikostyringsfunktionen. For at sikre fuld adskillelse til den operationelle del af forretningen forestås styring, koordinering og opfølgning overfor de enkelte forretningsområder af en selvstændig risikostyringsfunktion. Risikostyringsfunktionen har ansvar for Alkas samlede risikoprofil med direkte reference til direktionen.

### Overblik

De væsentligste risikokilder i Alka:

- Forsikringsrisiko
- Markedsrisiko
- Operationel risiko
- Kreditrisiko
- Datterselskabsrisiko

#### *Forsikringsrisiko*

Alka har på forsikringsdelen flere forskellige former for risici. Der er risiko på hensættelser, præmier og tarifiering. Det er vigtigt, at der dels er overblik over de enkelte risici, dels er det en vigtig faktor, at identifikationen og målingen heraf kan bruges i forbindelse med strategiske beslutninger.

Det er Alkas politik, at de risici, der følger af selskabets aktiviteter, skal afdækkes eller begrænses til et sådant niveau, at selskabet vil kunne opretholde en normal drift og gennemføre planlagte tiltag selv i tilfælde af en meget ugunstig udvikling.

#### *Markedsrisiko*

Alka har investeringer i en række forskellige aktivklasser. Placeringen i de forskellige aktivklasser skal ses i lyset af, at der ønskes en passende diversificering af investeringerne.

De væsentligste markedsrisici er:

- Renterisiko
- Aktierisiko
- Ejendomsrisiko
- Kreditrisiko
- Valutarisiko

Det er Alkas målsætning, at styre markedsrisikoen således, at selskabet opnår et afkast, der matcher den påtagede risiko.

#### *Operationel risiko*

Det er givet, at det ikke er muligt at drive virksomhed, uden at der kan ske menneskelige eller systemmæssige fejl.

Risikostyringsfunktionen afholder risikoidentifikationsmøder med alle relevante afdelinger. Dette gøres med henblik på, at identificere og forebygge alle de kilder, der kan generere operationel risiko.

Endvidere har Alka-koncernen valgt at bygge en organisationsmæssig struktur op omkring et compliance udvalg. Det består af repræsentanter fra forretningsområderne i Alka. Udvalget skal sikre sig, at der er implementeret de nødvendige kontrolinstanser således, at de operationelle risici i forbindelse med daglige rutiner minimeres.

#### *Kreditrisiko*

Kreditrisiko eller modpartsrisiko er risikoen for tab som følge af, at en eller flere modparter helt eller delvist misligholder deres betalingsforpligtelser.

## Note 2 - Forretningsmæssige og finansielle risici

Alkas kreditrisiko eksisterer i forbindelse med opkrævning af tilgodehavender. I forbindelse med forsikringsdriften kan modparten være kunder, leverandører eller genforsikrings-selskaber, mens det i forbindelse med investeringsvirksomheden hovedsageligt drejer sig om modparter i relation til handel med værdipapirer.

#### *Datterselskabsrisiko*

Datterselskabsrisici vedrører selskabet Forsikrings-Aktieselskabet Alka Liv II, som sælger gruppe-livsforsikringer og Alka Ejendomme A/S.

## Note 3 - Femårsoversigter, Moderselskab

Mio. kr.	2011	2010	2009	2008	2007
Bruttopræmieindtægter	1.721	1.657	1.621	1.589	1.511
Bruttoerstatningsudgifter	-1.429	-1.206	-1.174	-1.139	-1.017
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-273	-308	-331	-316	-269
Resultat af afgiven forretning	267	-18	-3	-55	-63
Forsikringsteknisk resultat	292	124	123	122	206
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	60	123	97	-396	-8
Årets resultat	264	204	171	-197	156
Afløbsresultat	212	113	142	146	97
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	2.457	2.440	2.386	2.294	2.145
Forsikringsaktiver, i alt	196	58	42	28	35
Egenkapital, i alt	1.550	1.316	1.138	966	1.201
Aktiver, i alt	4.258	4.036	3.789	4.587	3.582
<b>Nøgletal</b>					
Bruttoerstatningsprocent	83	73	72	72	67
Bruttoomkostningsprocent	16	19	20	20	18
Combined ratio	83	91	92	95	89
Operating ratio	83	93	92	92	87
Relativt afløbsresultat	11	6	8	9	6
Egenkapitalforrentning i procent	18	17	16	-18	14
Solvensdækning	5,1	4,2	3,5	2,9	3,9

## Note 3 - Femårsoversigter - Alka Liv II

Mio. kr.	2011	2010	2009	2008	2007
Præmier	501	467	463	502	472
Forsikringsydelse	-323	-750	-394	-345	-570
Investeringsafkast	17	15	36	-13	11
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-13	-15	-16	-14	-15
Resultat af afgiven forretning	-1	-1	-1	-2	-1
Forsikringsteknisk resultat	1	-1	-2	-2	-1
Årets resultat	7	7	13	-28	-3
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	576	400	696	655	517
Egenkapital, i alt	183	177	169	156	184
Aktiver, i alt	772	649	879	1.038	722
<b>Nøgletal*</b>					
Afkast før pensionsafkastskat	2,4	2,2	4,2	-1,7	1,5
Afkast efter pensionsafkastskat	2,4	2,2	4,1	-1,6	1,4
Omkostningsprocent af præmier	2,7	3,1	3,5	3,2	3,1
Omkostningsprocent af hensættelser	3,0	2,8	2,6	3,1	3,4
Omkostningsresultat	0,0	-0,1	-0,4	-0,3	-0,3
Ejerkapitalgrad	33,9	47,8	25,5	26,3	42,6
Overdækningsgrad	15,9	21,9	9,6	8,0	18,0
Solvensdækning	188,9	184,3	160,5	143,5	172,8
Egenkapitalforrentning før skat	5,0	5,7	11,0	-21,9	-2,2
Egenkapitalforrentning efter skat	3,7	4,3	8,3	-16,4	-1,7
Forrentning af kundernes midler e. omk. før skat	-1,4	-1,8	0,1	1,9	-0,2

\*Nøgletal uden værdi er ikke oplyst.

## Note 3 - Femårsoversigter - Alka Koncern

Mio. kr.	2011	2010	2009	2008	2007
Bruttopræmieindtægter	2.222	2.124	2.086	2.104	2.069
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-272	-308	-333	-329	-279
Forsikringsteknisk resultat skadesforsikring	306	138	137	136	221
Forsikringsteknisk resultat livsforsikring	1	6	2	-144	32
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	50	109	89	-300	-43
Årets resultat	264	204	171	-197	156
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	3.033	2.840	3.082	2.948	3.690
Forsikringsaktiver, i alt	196	58	42	44	99
Egenkapital, i alt	1.550	1.316	1.138	966	1.201
Aktiver, i alt	4.838	4.498	4.493	5.488	5.181
<b>Nøgletal, skadesforsikring</b>					
Bruttoerstatningsprocent	83	73	72	72	67
Bruttoomkostningsprocent	16	19	20	20	18
Combined ratio	83	92	93	95	89
Operating ratio	83	93	92	92	87
Relativt afløbsresultat	11	6	8	9	6
Egenkapitalforrentning i procent	18	17	16	-18	14
Solvensdækning	5,1	4,2	3,5	2,9	3,9

## Noter

(1.000 kr.)		MODERSELSKAB		KONCERN	
Note		2011	2010	2011	2010
4	<b>Præmieindtægter</b>				
	Bruttopræmier for direkte forsikringer fordeler sig således:				
	Danmark	1.679.948	1.677.374	1.679.798	1.677.229
		<b>1.679.948</b>	<b>1.677.374</b>	<b>1.679.798</b>	<b>1.677.229</b>
5	<b>Forsikringsteknisk rente f.e.r., skadesforsikringsvirksomhed</b>				
	Overført til forsikringsteknisk rente	44.277	44.700	44.277	44.700
	Ændring i hensættelser som følge af diskontering	-38.580	-45.147	-38.580	-45.147
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser som følge af diskontering	281	188	281	188
		<b>5.978</b>	<b>-259</b>	<b>5.978</b>	<b>-259</b>
6	<b>Erstatningsudgifter f.e.r., skadesforsikringsvirksomhed</b>				
	Bruttoerstatningsudgifter vedrørende året	-1.640.718	-1.319.502	-1.640.718	-1.319.502
	Afløbstab/gevinst brutto	211.650	113.469	211.650	113.469
		<b>-1.429.068</b>	<b>-1.206.033</b>	<b>-1.429.068</b>	<b>-1.206.033</b>
	Genforsikringsandel af erstatningsudgifter vedrørende året	351.294	55.066	351.294	55.066
	Afløbstab/gevinst	-2.985	-10.800	-2.985	-10.800
		<b>-1.080.759</b>	<b>-1.161.767</b>	<b>-1.080.759</b>	<b>-1.161.767</b>
7	<b>Erhvervelsesomkostninger, skadesforsikringsvirksomhed</b>				
	Provisioner for tegnet direkte forsikring	-1.557	-1.887	-1.557	-1.887
	Andre erhvervelsesomkostninger	-169.529	-173.645	-165.332	-175.182
	Refusion fra tilknyttede virksomheder	6.743	6.019	6.743	6.019
	Provisioner til andre selskaber	-2.316	-273	-2.316	-273
		<b>-166.659</b>	<b>-169.786</b>	<b>-162.462</b>	<b>-171.323</b>
8	<b>Administrationsomkostninger, skadesforsikringsvirksomhed</b>				
	Andre administrationsomkostninger	-111.023	-132.224	-98.467	-113.588
	Af- og nedskrivninger	-4.632	-17.217	-4.632	-17.217
	Refusion fra tilknyttede virksomheder	9.164	10.765	6.341	7.706
		<b>-106.491</b>	<b>-138.676</b>	<b>-96.758</b>	<b>-123.099</b>



## Noter

(1.000 kr.)

Note						
9	<b>Forsikringsteknik resultat, moderselskab</b>					
	<i>Ulykke og sygeforsikring</i>		<i>Motorkøretøjsforsikring</i>		<i>Motorkøretøjsforsikring</i>	
			<i>Ansvar</i>		<i>Kasko</i>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Bruttopræmier	420.178	433.636	192.176	207.902	287.737	291.752
Bruttopræmieindtægter	420.894	431.037	206.644	211.038	308.237	303.199
Bruttoerstatningsudgifter	-268.289	-294.963	-48.018	-165.037	-187.685	-195.402
Bruttodriftsomkostninger	-49.186	-62.016	-36.954	-44.327	-55.121	-63.685
<b>Resultat af bruttoforretning</b>	<b>103.419</b>	<b>74.058</b>	<b>121.672</b>	<b>1.674</b>	<b>65.431</b>	<b>44.112</b>
Resultat af afgiven forretning	-5.018	-5.957	-144	-1.157	-215	-1.662
Forsikringsteknik rente f.e.r.	2.902	-474	-2.983	-2.192	-113	-96
<b>Forsikringsteknik resultat</b>	<b>101.303</b>	<b>67.627</b>	<b>118.545</b>	<b>-1.675</b>	<b>65.103</b>	<b>42.354</b>
Antal erstatninger	15.158	15.063	4.787	5.294	20.728	20.708
Gennemsnitlige erstatninger for indtrufne skader	-21	-22	-38	-38	-9	-9
Erstatningsfrekvens	0,21	0,25	0,04	0,04	0,20	0,19
	<i>Brand og løseforsikring</i>		<i>Anden privat forsikring</i>		<i>Brand og løseforsikring</i>	
	<i>Privat</i>				<i>Erhverv</i>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Bruttopræmier	563.202	540.561	50.886	49.240	132.088	118.262
Bruttopræmieindtægter	573.036	513.345	50.807	46.921	126.761	116.316
Bruttoerstatningsudgifter	-593.123	-419.756	-27.032	-27.684	-273.052	-102.221
Bruttodriftsomkostninger	-102.403	-107.825	-3.882	-2.338	-20.126	-21.648
<b>Resultat af bruttoforretning</b>	<b>-122.490</b>	<b>-14.236</b>	<b>19.893</b>	<b>16.899</b>	<b>-166.417</b>	<b>-7.553</b>
Resultat af afgiven forretning	133.570	2.646	-10.596	-5.264	149.222	-6.681
Forsikringsteknik rente f.e.r.	4.786	3.955	214	183	1.354	594
<b>Forsikringsteknik resultat</b>	<b>15.866</b>	<b>-7.635</b>	<b>9.511</b>	<b>11.818</b>	<b>-15.841</b>	<b>-13.640</b>
Antal erstatninger	60.351	42.281	249	436	6.026	4.541
Gennemsnitlige erstatninger for indtrufne skader	-10	-10	-124	-80	-46	-22
Erstatningsfrekvens	0,20	0,15	0,01	0,01	0,57	0,43
	<i>Arbejdsskadeforsikring</i>		<i>Anden erhvervsforsikring</i>		<i>I alt</i>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Bruttopræmier	26.907	28.573	6.774	7.448	1.679.948	1.677.374
Bruttopræmieindtægter	27.464	28.669	7.037	6.927	1.720.880	1.657.452
Bruttoerstatningsudgifter	-27.796	1.315	-4.073	-2.285	-1.429.068	-1.206.033
Bruttodriftsomkostninger	-4.361	-5.335	-1.117	-1.288	-273.150	-308.462
<b>Resultat af bruttoforretning</b>	<b>-4.693</b>	<b>24.649</b>	<b>1.847</b>	<b>3.354</b>	<b>18.662</b>	<b>142.957</b>
Resultat af afgiven forretning	-263	-1.617	749	1.194	267.305	-18.498
Forsikringsteknik rente f.e.r.	-280	-2.274	98	45	5.978	-259
<b>Forsikringsteknik resultat</b>	<b>-5.236</b>	<b>20.758</b>	<b>2.694</b>	<b>4.593</b>	<b>291.945</b>	<b>124.200</b>
Antal erstatninger	373	443	114	91	107.786	88.857
Gennemsnitlige erstatninger for indtrufne skader	-81	-55	-30	-17	-15	-15
Erstatningsfrekvens	0,22	0,26	0,07	0,06	0,19	0,16

## Noter

(1.000 kr.)

Note				
10	<b>Bruttopræmier, livsforsikringsvirksomhed</b>			
	<b>Dansk bruttoforretning</b>			
			<b>2011</b>	<b>2010</b>
Løbende præmier			421.661	466.947
Engangspræmier			80.000	0
<b>Gruppelivsforsikringer</b>			<b>501.661</b>	<b>466.947</b>
Kontrakter med ret til bonus			<b>501.661</b>	<b>466.947</b>
Antal gruppelivsforsikrede, dansk bruttoforretning			<b>677.127</b>	<b>695.679</b>
11	<b>Overført investeringsafkast f.e.r., livsforsikringsvirksomhed</b>			
	Renteafkast af forholdet mellem henholdsvis årets gennemsnitlige egenkapital og forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.			
			<b>9.016</b>	<b>10.425</b>
12	<b>Udbetalte ydelser, livsforsikringsvirksomhed</b>			
	Bruttoforretning			
	<i>Gruppeliv</i>			
Forsikringssummer ved død			-130.384	-148.832
Forsikringssummer ved kritisk sygdom			-44.456	-52.251
Forsikringssummer ved invaliditet			-4.271	-7.328
Forsikringssummer ved udløb			-35.596	-43.426
Kontant udbetalte bonusbeløb			-104.648	-501.264
<b>Forsikringsydelser brutto, i alt</b>			<b>-319.355</b>	<b>-753.101</b>
13	<b>Erhvervsomkostninger, livsforsikringsvirksomhed</b>			
	Salgsomkostning til tilknyttede virksomheder			
			-6.743	-6.019
			<b>-6.743</b>	<b>-6.019</b>
14	<b>Administrationsomkostninger, livsforsikringsvirksomhed</b>			
	Refusion til tilknyttede virksomheder			
			-6.341	-7.706
			<b>-6.341</b>	<b>-7.706</b>
15	<b>Indtægter fra tilknyttede virksomheder</b>			
	Forsikrings-Aktieselskabet Alka Liv II			
			6.736	7.434
	Alka Ejendomme A/S			
			10.357	10.136
			<b>17.093</b>	<b>17.570</b>

## Noter

(1.000 kr.)		MODERSELSKAB		KONCERN	
Note	2011	2010	2011	2010	
16	<b>Renteindtægter og udbytter m.v.</b>				
	Obligationsrenter	86.095	91.762	102.089	109.410
	Bankrenter m.v.	634	1.009	829	1.631
	Aktieudbytte m.v.	8.125	6.290	8.125	6.290
	Andre renteindtægter	83	249	77	244
	Rente af mellemværende med tilknyttede virksomheder	166	90	0	0
		<b>95.103</b>	<b>99.400</b>	<b>111.120</b>	<b>117.575</b>
17	<b>Kursreguleringer</b>				
	Investeringsejendomme	0	-260	0	-260
	Kapitalandele	2.080	-631	2.080	-631
	Investeringsforeningsandele	1.123	13.835	1.123	13.835
	Obligationer	39.191	79.847	41.827	78.791
	Afledte finansielle instrumenter	3.079	-3.334	3.323	-3.283
	Obligationslån	13	-33	13	-33
	Øvrige	-95	-621	-95	-621
	Kursregulering hensættelser	-39.039	-22.249	-39.039	-22.249
		<b>6.352</b>	<b>66.554</b>	<b>9.232</b>	<b>65.549</b>
18	<b>Renteudgifter</b>				
	Efterstillede kapitalindskud	-4.834	-4.891	-4.834	-4.891
	Rentetillæg af aktuel skat m.m.	0	-96	0	-101
	Rente af genforsikringsdepoter	-33	-84	-33	-84
	Øvrige renteudgifter	-342	-348	-346	-1.084
		<b>-5.209</b>	<b>-5.419</b>	<b>-5.213</b>	<b>-6.160</b>
19	<b>Pensionsafkastskat</b>				
	Regulering af pensionsafkastskat vedrørende tidligere år			0	-3
				<b>0</b>	<b>-3</b>

## Noter

(1.000 kr.)		MODERSELSKAB		KONCERN	
Note	2011	2010	2011	2010	
20	<b>Skat</b>				
	Regnskabsmæssigt resultat	351.542	247.502	357.246	253.363
	Indtægter fra tilknyttede og associerede virksomheder	-17.122	-17.945	-29	-375
	<b>Resultat før tilknyttede virksomheder og skat</b>	<b>334.420</b>	<b>229.557</b>	<b>357.217</b>	<b>252.988</b>
	<b>Skat 25%</b>	<b>-83.605</b>	<b>-57.389</b>	<b>-89.304</b>	<b>-63.247</b>
	Aktuel skat	-82.326	-44.249	-87.900	-49.982
	Regulering af afsat aktuel skat i tidligere år	-310	2.046	-310	2.046
	Ændring i udskudt skat	-4.689	-1.744	-4.819	-1.872
	<b>Skat ifølge årsregnskabet</b>	<b>-87.325</b>	<b>-43.947</b>	<b>-93.029</b>	<b>-49.808</b>
	Permanente afvigelser	-213	-174	-208	-171
	Regulering til tidligere afsat aktuel skat	310	-2.046	310	-2.046
	Korrektion til udskudt skat primo	3.623	-11.222	3.623	-11.222
	<b>Afstemt skattebeløb</b>	<b>-83.605</b>	<b>-57.389</b>	<b>-89.304</b>	<b>-63.247</b>
	<b>Udskudte skatteaktiver</b>				
	Driftsmidler	3.770	3.922	3.780	3.937
	Ejendomme	7	7	-7.105	-6.981
	Hensatte omkostninger	1.709	1.632	1.709	1.632
	Aktier	40.270	44.885	40.270	44.885
	<b>Udskudte skatteaktiver, i alt</b>	<b>45.756</b>	<b>50.446</b>	<b>38.654</b>	<b>43.473</b>
	Der påhviler Forsikrings-Aktieselskabet Alka en latent skat af den ubeskattede sikkerhedsfond.				
21	<b>Resultat af afgiven forretning, skadesforsikringsvirksomhed</b>				
	Genforsikringspræmier	-81.270	-62.436	-81.270	-62.436
	Modtaget genforsikringsdækning	213.548	29.216	213.548	29.216
	Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	1.141	922	1.141	922
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	134.761	15.050	134.761	15.050
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	-875	-1.250	-875	-1.250
		<b>267.305</b>	<b>-18.498</b>	<b>267.305</b>	<b>-18.498</b>
22	<b>Resultat af afgiven forretning, livsforsikringsvirksomhed</b>				
	Genforsikringspræmier			-1.409	-1.106
	Modtaget genforsikringsdækning			140	237
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser			0	-255
	Ændring i genforsikringsandel af livsforsikringshensættelser			0	255
	Rente af genforsikringsdepoter			3	5
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber			-188	-133
				<b>-1.454</b>	<b>-997</b>

## Noter

(1.000 kr.)		MODERSELSKAB		KONCERN	
Note		2011	2010	2011	2010
23	<b>Personaleudgifter</b>				
	I forsikringsmæssige driftsomkostninger indgår følgende personaleudgifter:				
	Løn	-243.855	-214.501	-243.855	-214.501
	Pension	-35.091	-34.018	-35.091	-34.018
	Andre udgifter til social sikring	-3.571	-2.852	-3.571	-2.852
	Afgifter beregnet på grundlag af lønsum	-29.473	-22.812	-29.473	-22.812
		<b>-311.990</b>	<b>-274.183</b>	<b>-311.990</b>	<b>-274.183</b>
	<b>Gennemsnitlig antal fuldtidsbeskæftigede i året</b>	<b>444</b>	<b>436</b>	<b>446</b>	<b>438</b>
	Af ovenstående udgør vederlag til direktion, 1 person (2010: 1 person) 4.781 t.kr. (2010: 4.693 t.kr.), til bestyrelse, 12 personer (2010: 13 personer) 1.062 t.kr. (2010: 1.043 t.kr.) og øvrige ansatte med indflydelse på selskabets risikoprofil, 7 personer (2010: 7 personer) 15.983 t.kr. (2010: 15.772 t.kr.)				
	Faste lønde:				
	Jens Bærentsen	-4.781	-4.693	-4.781	4.693
	Kim Simonsen (udbetalt til HK Danmark)	-159	-157	-159	-157
	Ulla Sørensen (udbetalt til Fagligt Fælles Forbund, 3F)	-106	-104	-106	-104
	Niels Sørensen	-80	-78	-80	-78
	Torben Poulsen	-80	-78	-80	-78
	Lizette Risgaard (udbetalt til LO)	-80	-78	-80	-78
	Anders Sundström	-80	-78	-80	-78
	Jørn Erik Nielsen (udbetalt til Malerforbundet i Danmark)	-80	-78	-80	-78
	Johnny Skovengaard (udbetalt til Fagligt Fælles Forbund, 3F)	-80	-78	-80	-78
	Jytte Jensen	0	-19	0	-19
	Elisabeth Møller	-80	-78	-80	-78
	Carit Abrahamsson	-80	-61	-80	-61
	Jørn Holm	-80	-78	-80	-78
	Kim Eged Poulsen	-80	-78	-80	-78
	Øvrige ansatte med indflydelse på selskabets risikoprofil	-15.955	-15.333	-15.955	-15.333
	Variable lønde:				
	Øvrige ansatte med indflydelse på selskabets risikoprofil	-28	-439	-28	-439
24	<b>Revisionshonorar</b>				
	I administrationsomkostninger indgår revisionshonorar. Specifikation af revisionshonorar:				
	<b>Deloitte</b>				
	Lovpligtig revision	-820	-884	-855	-946
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-37	-88	-37	-88
	Skatterådgivning	-151	-161	-184	-177
	Andre ydelser	-221	-327	-232	-343
		<b>-1.229</b>	<b>-1.460</b>	<b>-1.308</b>	<b>-1.554</b>

## Noter

(1.000 kr.)		MODERSELSKAB		KONCERN	
Note		2011	2010	2011	2010
25	<b>IT-udviklingsprojekter</b>				
	Kostpris ved det foregående regnskabsårs afslutning	115.472	108.349	115.472	108.349
	Tilgang i årets løb	0	8.104	0	8.104
	Afgang i årets løb	-5.732	-981	-5.732	-981
	<b>Den samlede kostpris på balancetidspunktet</b>	<b>109.740</b>	<b>115.472</b>	<b>109.740</b>	<b>115.472</b>
	Afskrivninger ved det foregående regnskabsårs afslutning	-115.472	-104.012	-115.472	-104.012
	Årets af- og nedskrivninger	0	-12.441	0	-12.441
	Årets tilbageførsel af tidligere års afskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften	5.732	981	5.732	981
	<b>De samlede af- og nedskrivninger på balancetidspunktet</b>	<b>-109.740</b>	<b>-115.472</b>	<b>-109.740</b>	<b>-115.472</b>
	<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
26	<b>Driftsmidler</b>				
	Kostpris ved det foregående regnskabsårs afslutning	37.889	37.231	37.889	37.231
	Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	5.342	4.405	5.342	4.405
	Afgang i årets løb	-6.741	-3.747	-6.741	-3.747
	<b>Den samlede kostpris på balancetidspunktet</b>	<b>36.490</b>	<b>37.889</b>	<b>36.490</b>	<b>37.889</b>
	Afskrivninger ved det foregående regnskabsårs afslutning	-29.017	-27.216	-29.017	-27.216
	Årets af- og nedskrivninger	-4.632	-4.776	-4.632	-4.776
	Årets tilbageførsel af tidligere års afskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften	6.064	2.975	6.064	2.975
	<b>De samlede afskrivninger på balancetidspunktet</b>	<b>-27.585</b>	<b>-29.017</b>	<b>-27.585</b>	<b>-29.017</b>
	<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>8.905</b>	<b>8.872</b>	<b>8.905</b>	<b>8.872</b>
27	<b>Domicilejendomme</b>				
	Omvurderet værdi ved det foregående regnskabsårs afslutning			242.000	242.000
	<b>Dagsværdi på balancetidspunktet</b>			<b>242.000</b>	<b>242.000</b>
	<b>Offentlig ejendomsværdi udgør primo</b>			<b>168.000</b>	<b>168.000</b>
	Domicilejendomme er målt på grundlag af ejendommenes forventede driftsafkast for det efterfølgende regnskabsår. Ved fastsættelsen af markedsværdien er der anvendt en gennemsnitlig vægтет afkastprocent på 6,15 (2010: 6,15). Der har ikke været eksterne eksperter involveret i målingen.				
28	<b>Investeringsejendomme</b>				
	Dagsværdien ved det foregående regnskabsårs afslutning	2.860	3.120	11.160	11.420
	Årets værdiregulering til markedsværdi	0	-260	0	-260
	<b>Dagsværdi ultimo</b>	<b>2.860</b>	<b>2.860</b>	<b>11.160</b>	<b>11.160</b>
	<b>Offentlig ejendomsværdi udgør primo</b>	<b>2.860</b>	<b>2.860</b>	<b>15.260</b>	<b>15.260</b>
	Investeringsejendomme er målt på grundlag af ejendommenes forventede driftsafkast for det efterfølgende regnskabsår. Ved fastsættelsen af markedsværdien er der anvendt en gennemsnitlig vægтет afkastprocent på 7,1 (2010: 7,0). Den afkastprocent, der er lagt til grund for beregningen af markedsværdi, udgør 7,1 (2010: 7,0). Der har ikke været eksterne eksperter involveret i målingen.				

## Noter

(1.000 kr.)		MODERSELSKAB		KONCERN	
Note		2011	2010	2011	2010
29	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
	<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>443.976</b>	<b>426.885</b>		
	Forsikrings-Aktieselskabet Alka ejer 100% af selskabskapitalen og stemmerettighederne i følgende tilknyttede virksomheder:				
		Ejerandel		Samlet egenkapital iht. seneste årsrapport (t. kr.)	
		%	Valuta		
	Forsikrings-Aktieselskabet Alka Liv II, Høje Taastrup	100	DKK	183.316	
	Alka Ejendomme A/S, Høje Taastrup	100	DKK	260.660	
	Datterselskabet Alka Liv II driver livsforsikringsvirksomhed, Alka Ejendomme er koncernens ejendomsselskab.				
30	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
	<b>Markedsværdi ultimo</b>	<b>3.184</b>	<b>3.155</b>	<b>3.184</b>	<b>3.155</b>
	Selskabet ejer direkte eller indirekte mere end 20 % af selskabskapitalen eller stemmerettighederne i følgende selskaber:				
		Ejerandel		Samlet egenkapital iht. seneste årsrapport (t. kr.)	
		%	Valuta		
	<i>Forsikrings-Aktieselskabet Alka:</i>				
	Kooperativ Finans A/S, København	45	DKK	1.537	
	LO PLUS A/S, Høje Taastrup	49	DKK	8.685	
	Kooperativ Finans A/S driver investeringsvirksomhed LO PLUS A/S udøver formidlingsvirksomhed				

## Noter

(1.000 kr.)		MODERSELSKAB		KONCERN	
Note		2011	2010	2011	2010
31	<b>Kapitalandele Markedsværdi</b>	<b>200.147</b>	<b>242.270</b>	<b>200.147</b>	<b>242.270</b>
	Selskabet ejer direkte eller indirekte mere end 5% af selskabskapitalen eller stemmerettighederne i følgende selskaber:				
		Ejerandel		Samlet egenkapital iht. seneste årsrapport (t. kr.)	
		%	Valuta		
	Kooperationens Hus ApS, København	5,7	DKK	15.885	
	MC Malerforretning A/S, Århus	5,7	DKK	10.331	
	FEAS, København	7,4	DKK	311.899	
32	<b>Investeringsforeningsandele</b>				
	De underliggende aktiver er aktier	201.204	199.183	201.204	199.183
	De underliggende aktiver er obligationer	421.736	562.776	421.736	562.776
		<b>622.940</b>	<b>761.959</b>	<b>622.940</b>	<b>761.959</b>
33	<b>Ansvarlig lånekapital</b>				
	Det ansvarlige lån er denomineret i DKK og forrentes med 12 måneders Cibor-sats tillagt 5 procentpoint p.a. Der er i alt for 2011 betalt 4,8 mio. kr. i rente. Det ansvarlige lån indgår fuldt ud i opgørelsen af basiskapitalen. Lånet er uopsigeligt fra långivers side.				
34	<b>Livsforsikringshensættelser</b>				
	Garanterede ydelser				
	Livsforsikringshensættelser primo			369.617	662.492
				<b>369.617</b>	<b>662.492</b>
	<b>Ændring af livsforsikringshensættelser</b>				
	Bruttopræmier			502.387	467.697
	Rentetilskrivning			7.735	4.070
	Forsikringsydelse			-322.986	-749.681
	Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus			-13.781	-13.964
	Omkostningstillæg, genforsikring			-1.454	-997
	<b>Ændring af livsforsikringshensættelser</b>			<b>171.901</b>	<b>-292.875</b>
	<b>Livsforsikringshensættelser ultimo</b>			<b>541.518</b>	<b>369.617</b>
35	<b>Obligationslån</b>				
	Gæld der forfalder mellem 1 og 5 år	20.465	20.483	20.465	20.483
		<b>20.465</b>	<b>20.483</b>	<b>20.465</b>	<b>20.483</b>
36	<b>Gæld til kreditinstitutter</b>				
	Gæld der forfalder inden for 1 år	0	18.324	0	18.324
		<b>0</b>	<b>18.324</b>	<b>0</b>	<b>18.324</b>
37	<b>Aktiver og deres afkast til markedsværdi, livsforsikringsvirksomhed</b>				
		Regnskabsmæssig værdi		Netto	Afkast i % p.a. før pensionsafkastskat og selskabsskat
		Primo	Ultimo	Investeringer	
	Realkreditobligationer	539.512	442.395	-99.636	3,2%
	Statsobligationer (Zone A)	0	40.381	40.537	3,7%
	Andre obligationer	99.347	275.104	175.488	2,0%
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>638.859</b>	<b>757.880</b>	<b>116.389</b>	<b>2,8%</b>
	<b>Øvrige finansielle investeringsaktiver</b>	<b>708</b>	<b>4.258</b>	<b>3.551</b>	<b>2,2%</b>



## Noter

(1.000 kr.)		MODERSELSKAB		KONCERN	
Note		2011	2010	2011	2010
38	<b>Aktiver til fyldstgørelse af forsikringstagere</b> Til bogført værdi er der i register efter § 167 i lov om finansiel virksomhed optaget:				
	Obligationer	2.375.819	2.156.883	2.978.428	2.569.881
	Kapitalandele	30.925	79.696	30.925	79.696
	Investeringsforeningsandele	112.640	242.657	112.640	242.657
	Tilgodehavende renter	36.689	36.580	42.440	43.447
		<b>2.556.073</b>	<b>2.515.816</b>	<b>3.164.433</b>	<b>2.935.681</b>
39	<b>Kreditrisiko</b>				
	Investeringsforeningsandele	421.736	562.776	421.736	562.776
	Obligationer	2.817.655	2.297.383	3.668.908	2.936.242
	Genforsikringsdepoter	644	637	644	637
	Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter	195.616	58.407	195.616	58.407
	Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter	44.517	61.918	45.028	62.650
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	98.011	29.805	98.042	29.923
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	9.097	10.048	0	0
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	335	186	335	186
	Likvide beholdninger	22.116	1.199	47.034	10.427
	Tilgodehavende renter	36.883	36.921	44.484	44.898
	Andre tilgodehavender	24.821	23.102	22.684	20.701
	Andre periodeafgrænsningsposter	6.092	9.017	7.271	9.698
	<b>Samlet kreditleksponeering fordelt på balanceposter</b>	<b>3.677.523</b>	<b>3.091.399</b>	<b>4.551.782</b>	<b>3.736.545</b>
40	<b>Kapitalkrav og basiskapital</b>				
	<b>Kapitalkrav</b>	<b>280.913</b>	<b>274.426</b>		
	<b>Basiskapital</b>				
	Egenkapital, i alt	1.549.665	1.315.950		
	Efterstillede kapitalindskud	71.312	71.312		
	Diskontering af hensættelser	-13.846	-64.131		
	Foreslået udbytte	-39.633	-30.533		
	Skatteaktiv	-45.756	-50.446		
	Kapitalkrav i dattervirksomheder	-97.039	-95.784		
		<b>1.424.703</b>	<b>1.146.368</b>		
	Kapitalkrav og basiskapital er beregnet efter Finanstilsynets bestemmelser.				
41	<b>Følsomhedsoplysninger</b>				
	<b>Skadeforsikring:</b>				
	<i>Mio. kr.</i>	<i>Påvirkning af basiskapitalen*</i>			
	Rentestigning på 0,7-1,0 pct. point	-14	-24		
	Rentefald på 0,7-1,0 pct. point	3	17		
	Aktiekursfald på 12 pct.	-25	-29		
	Ejendomsprisfald på 8 pct.	-23	-22		
	Valutakursrisiko (VAR 99,5)	-2	-1		
	Tab på modparter på 8 pct.	-39	-46		
	<b>Livsforsikring:</b>				
	<i>Mio. kr.</i>	<i>Påvirkning af basiskapitalen*</i>			
	Rentestigning på 0,7-1,0 pct. point			-4	-5
	Rentefald på 0,7-1,0 pct. point			4	4
	Aktiekursfald på 12 pct.			0	0
	Ejendomsprisfald på 8 pct.			0	0
	Valutakursændring med 1/2 pct. sandsynlighed på 10 dage			0	0
	Tab på modparter på 8 pct.			-2	-2
	Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.			0	0
	Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.			0	0
	Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.			0	0

\*Minimum påvirkning af basiskapitalen i mio. kr.

## Noter

(1.000 kr.)		MODERSELSKAB		KONCERN	
Note		2011	2010	2011	2010
42	<b>Eventualforpligtelser</b>				
	Kapitaliseret værdi af leasingkontrakter				
	Alle kontrakter har udløb inden for 3 år.	650	595	650	595
	Forsikrings-Aktieselskabet Alka har indgået kontrakt vedrørende drift af it-systemer. Alle kontrakter har udløb inden for 5 år.	32.174	47.547	32.174	47.547
	Forsikrings-Aktieselskabet Alka har indgået kontrakt vedrørende leje af lokaler. Alle kontrakter har udløb inden for 10 år.	133.259	147.338	2.291	0
	Forsikrings-Aktieselskabet Alka har indgået kautionsforpligtelse.	8.234	8.223	8.234	8.223
	Forsikrings-Aktieselskabet Alka har givet tilsagn om at indtræde med yderligere 8,9 mio. kr. i Sparinvest Property Fund K/S.				
	I f. m. overdragelsen pr. 1. januar 1977 af Forsikrings-Aktieselskabet Alkas livsforsikringsbestand til Forsikrings-Aktieselskabet Alka Liv, har Forsikrings-Aktieselskabet Alka afgivet erklæring om at vedstå sine forpligtelser ifølge de før 1. januar 1977 tegnede livsforsikringer, således som disse forpligtelser forelå den 31. december 1976.				
	Alka-koncernen er deltager i forskellige forsikringstekniske samarbejder med andre danske forsikringsselskaber, hvor selskaberne i fællesskab dækker visse typer af forsikringsrisici.				
	Foruden koncernens egen andel i disse risici, der er indarbejdet i regnskabet, hæfter selskabet solidarisk for de øvrige selskabers andel i de forsikringsmæssige forpligtelser og afgifter.				
43	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
	I 2005 indgik Forsikrings-Aktieselskabet Alka en inflationsswap. Risikoen på instrumentet modsvarer inflationsrisikoen på selskabets arbejdsskadeportefølje. Afdækningen løber frem til 2045, men skal løbende justeres i takt med ændringer i reserveverne på arbejdsskade.				
	Alka koncernen anvender derivater til styring af selskabernes finansielle og forsikringsmæssige risici. Disse instrumenter betragtes som et alternativ til en faktisk handel af det underliggende aktiv.				
	Forsikrings-Aktieselskabet Alka har indgået terminsforretning vedrørende køb af realkreditobligationer. Aftaleværdien udgør 192 mio. kr. og markedsværdien pr. 31. december 2011 udgør 193 mio. kr.				
	Forsikrings-Aktieselskabet Alka har indgået terminsforretning vedrørende salg af realkreditobligationer. Aftaleværdien udgør 45 mio. kr. og markedsværdien pr. 31. december 2011 udgør 46 mio. kr.				
	Forsikrings-Aktieselskabet Alka Liv II har indgået terminsforretning vedrørende køb af realkreditobligationer. Aftaleværdien udgør 89 mio. kr. markedsværdien pr. 31. december 2011 udgør 89 mio. kr.				

## Noter

### Note

44

**Aktionærer som besidder mindst 5% af aktiekapitalen i Forsikrings-Aktieselskabet Alka**

Arbejdernes Landsbank A/S, Vesterbrogade 5, 1502 København V.  
Folksam Ömsesidig Sakförörsäkring, Bohusgatan 14, 106 60 Stockholm, Sverige  
Fag og Arbejde, Staunings Plads 1-3, Postboks 11, 1790 København V.  
Handels- og Kontorfunktionærforbundet i Danmark, Weidekampsgade 8, 0900 København C.  
Fødevareforbundet NNF, C. F. Richsvej 103, 2000 Frederiksberg  
Fagligt Fælles Forbund, 3F, Kampmannsgade 4, 1790 København V.

45

**Nærtstående parter**

Arbejdernes Landsbank A/S-koncernen og 3F Fagligt Fælles Forbund er nærtstående til Forsikrings-Aktieselskabet Alka og dets concernforbundne selskaber i kraft af bankens og forbundets ejerskab på mere end 20 % af aktierne i Forsikrings-Aktieselskabet Alka. Alka-koncernen anvender Arbejdernes Landsbank som bankforbindelse og transaktionerne er sket på markedsmæssige vilkår.

Alkas ansvarlige lån jf. note 33 er bevilget af Arbejdernes Landsbank, Handels- og Kontorfunktionærforbundet i Danmark, Fødevareforbundet NNF, 3F Fagligt Fælles Forbund, Folksam Ömsesidig Sakförörsäkring og to andre fagforbund. Der er i 2011 alene betalt renter af hovedstolen på markedsmæssige vilkår.

Forsikringsaftaler mellem Forsikrings-Aktieselskabet Alka og selskaber og fagforbund i aktionærkredsen er indgået på markedsmæssige vilkår. De nærtstående parter i aktionærkredsen har i 2011 modtaget ordinært udbytte som vedtaget på selskabets generalforsamling.

Alkas datterselskaber Forsikrings-Aktieselskabet Alka Liv II og Alka Ejendomme A/S er nærtstående parter til moderselskabet Forsikrings-Aktieselskabet Alka.

Forsikrings-Aktieselskabet Alka forestår såvel afregning som bogføring af samtlige af koncernens administrationsomkostninger. Omkostningerne er fordelt mellem koncernselskaberne på omkostningsdækkende basis. Forsikrings-Aktieselskabet Alka har betalt huslejevederlag til Alka Ejendomme A/S for leje af domicilejendom. Lejeaftalen er indgået på markedsmæssige vilkår.

**Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere**

Selskabets nærtstående parter omfatter herudover bestyrelses- og direktionsmedlemmer i Alka-koncernen samt disse personers nærtstående familiemedlemmer og selskaber, hvori personerne har kontrol. Transaktioner i form af forsikringsaftaler til bestyrelse og direktion er sket på de vilkår, der gælder for ansatte i Alka.

**Associerede virksomheder**

Alka er nærtstående parter til de associerede virksomheder LO-Plus A/S og Kooperativ Finans A/S. Transaktioner med de pågældende selskaber er gennemført på markedsmæssige vilkår.

**Alka Forsikring**  
Engelholm Allé 1, Høje Taastrup  
DK-2630 Taastrup

Telefon 70 12 14 16

[alka.dk](http://alka.dk)  
[alka@alka.dk](mailto:alka@alka.dk)

