

Indhold



2	Tilsynsråd og ledelse
3	Koncernoversigt
4	Femårsoversigt
6	Ledelsens beretning
12	Mål og strategi
13	Fremtiden
16	Skadesforsikring
22	Reassurance
28	Livsforsikring
34	Bank og finansiering
39	Medarbejdere og organisation
40	Informationsteknologi
42	Investeringsvirksomhed
44	Risikofaktorer
46	Økonomisk redegørelse
50	Nøgletalsdefinitioner
52	Regnskabspraksis
58	Regnskabspåtegninger
59	Revisionspåtegninger
60	Resultatopgørelse
62	Balance
64	Noter
81	Pengestrømsopgørelse
82	Selskabsoversigt
84	Direktionens ledelseshverv
85	Ledende medarbejder
86	Repræsentantskab
87	Adresseliste

Tilsynsråd og ledelse

Tilsynsråd og repræsentantskabets formand



Godsejer **Christian N.B. Ulrich**, formand, Assurandør **Keld Støvring**, selskabsrepræsentant, Direktør **Peter Jørgensen**, Statsautoriseret ejendomsmægler **Niels Kofoed**, Advokat **Rolf Dane**, Fuldmægtig **Lone Clausen**, Direktør **Chr. G. Kjøller**, næstformand, Afdelingschef **Jeanne Lind**, selskabsrepræsentant, Proprietær **Jørgen Skovdal Larsen**, Proprietær **Flemming Fuglede Jørgensen**, Personalekonsulent **Else Marie Thorsen**, selskabsrepræsentant, Gårdejer **Jørgen H. Mikkelsen**, Markedschef **Inge Marie Bramsen**, selskabsrepræsentant, Gårdejer **Elav Enevold Pinstrup**, Repræsentantskabets formand, Direktør **Jørgen Enggaard**.

Ledelse



**Administrerende direktør
Bent Knie-Andersen**

Ansæt i Alm. Brand siden 1977
Nuværende stilling siden 1980



**Viceadministrerende direktør
Søren Boe Mortensen**

Ansæt i Alm. Brand siden 1987
Indtrådt i direktionen i 1998



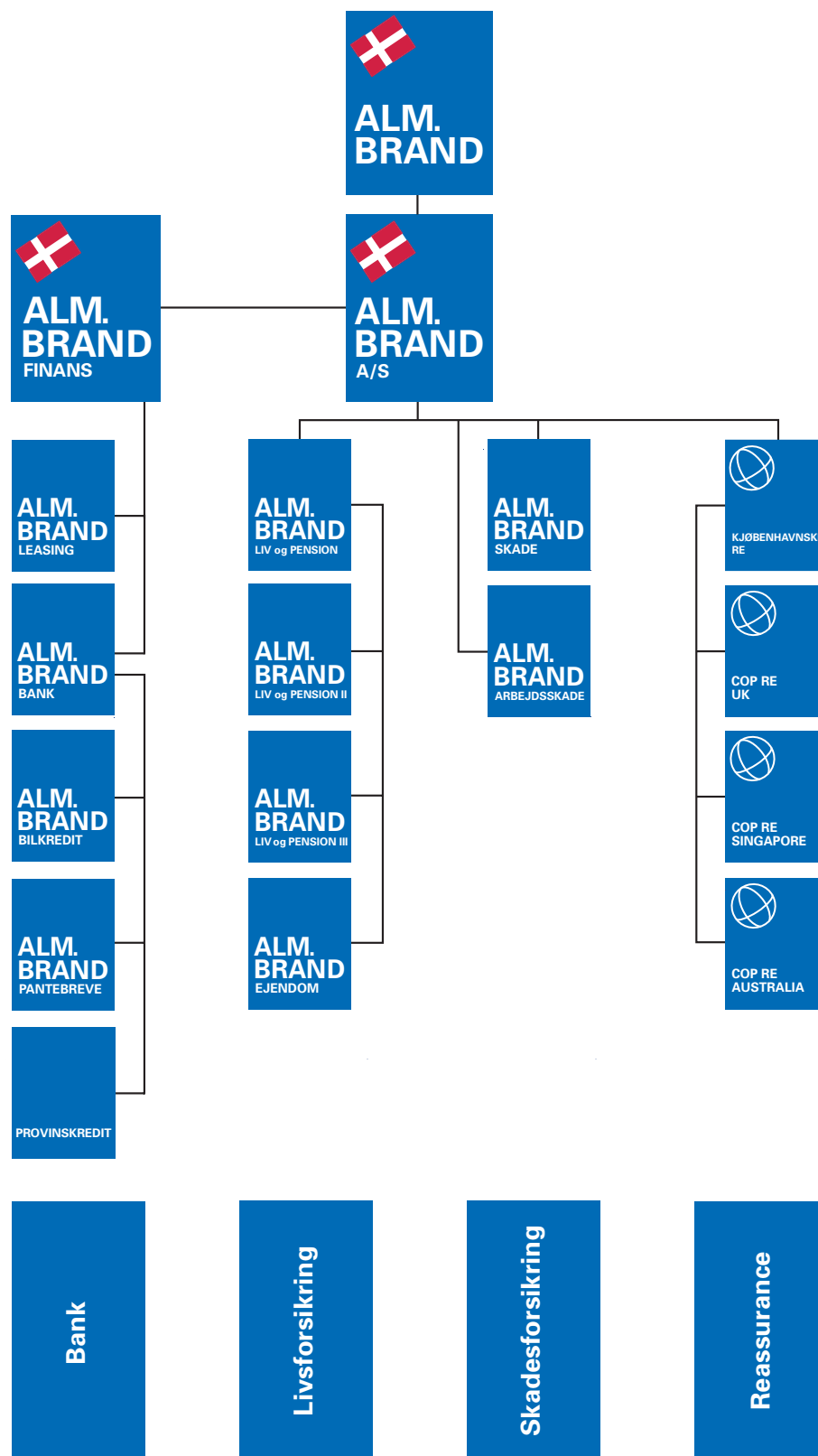
**Direktør
Jan Hornsberg**

Ansæt i Alm. Brand siden 1995
Indtrådt i direktionen 1.1.2000
(Direktør i Det Københavnske
Reassurance-Compagni)

Koncernoversigt

Under det gensidige forsikringselskab er det børsnoterede holdingselskab Alm. Brand A/S. Alm. Brand af 1792 G/S ejer 66% af aktierne i Alm. Brand A/S.

Alm. Brand af 1792 G/S driver alene ting-skadeforsikringsvirksomhed, mens alle Alm. Brand Koncernens øvrige aktiviteter, dvs. reassurance, livs- og pensionsforsikringsvirksomhed, person-skadeforsikring samt bank- og finansieringsvirksomhed drives af Alm. Brand A/S.



Femårsoversigt

Koncern

Mio.kr.	2000	1999	1998	1997	1996
Samlede indtægter	8.017	7.125	6.820	6.283	5.868
Forsikringsteknisk resultat af skadesforsikring	- 114	- 445	186	82	73
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	33	51	74	21	39
Forsikringsteknisk resultat af reassurance	- 207	- 457	- 147	140	136
Resultat af bank- og finansieringsvirksomhed	261	498	46	46	49
Resultat af forsikrings- og finansiell virksomhed	- 27	- 353	159	289	297
Resultat af investeringsvirksomhed efter rentefordeling	178	122	300	131	329
Ekstraordinære poster	0	0	0	- 5	- 135
Resultat før skat	151	- 231	459	415	491
Skat	- 21	266	- 210	- 74	- 85
Årets resultat	130	35	249	341	406
Afløbsresultat f.e.r.	- 354	159	197	194	193
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	17.343	15.217	13.037	11.961	10.506
Egenkapital	4.316	4.461	3.933	3.759	3.452
Aktiver i alt ekskl. bank- og finansieringsvirksomhed	23.537	21.162	18.251	17.024	14.844
Aktiver bank- og finansieringsvirksomhed	12.236	11.076	10.926	9.565	6.788
Egenkapitalforrentning før skat	3%	- 6%	12%	11%	16%
Egenkapitalforrentning efter skat	3%	1%	6%	9%	13%

Moderselskab

Bruttopræmieindtægter	2.344	2.220	2.136	2.018	1.890
Præmieindtægter f.e.r.	2.203	2.076	2.038	1.919	1.778
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	153	73	76	70	68
Erstatningsudgifter f.e.r.	- 1.895	- 2.286	- 1.291	- 1.394	- 1.353
Ændring i andre forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	11	- 5	0	5	- 11
Bonus og præmierabatter	- 1	0	0	0	0
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	- 753	- 683	- 603	- 567	- 464
Ændring i udjævningshensættelser	0	91	- 91	0	25
Forsikringsteknisk resultat	- 282	- 734	129	33	43
Resultat af investeringsvirksomhed efter rentefordeling	250	221	234	237	441
Ekstraordinære poster	0	0	0	- 5	- 111
Skat	- 11	252	- 167	- 44	- 59
Årets resultat	- 43	- 261	196	221	314
Afløbsresultat f.e.r.	- 285	6	77	- 4	3
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	2.172	2.326	1.361	1.190	1.031
Egenkapital	2.534	2.577	2.838	2.665	2.445
Aktiver i alt	5.697	5.147	4.676	4.008	3.637
Erstatningsprocent f.e.r.	86%	110%	63%	73%	77%
Omkostningsprocent f.e.r.	34%	33%	30%	30%	26%
Combined ratio f.e.r.	120%	143%	93%	103%	103%
Egenkapitalforrentning før skat	- 1%	- 19%	13%	10%	16%
Egenkapitalforrentning efter skat	- 2%	- 10%	7%	8%	14%
Solvensdækning (antal gange)	3,9	4,1	6,4	6,6	6,3



Ledelsens beretning

- Resultatet i 2000 for Alm. Brand Koncernen blev et overskud før skat på 151 mio.kr. mod et underskud på 231 mio.kr. i 1999. Før afløbsresultat vedrørende orkanen i december 1999 er resultatet et overskud på 503 mio.kr. før skat.
- Resultatet i 2000 for Skadesforsikringsaktiviteten eksklusiv afløbsresultat vedrørende orkanen i december 1999 blev et overskud på 371 mio.kr. før skat. Efter afløbsresultat er der et overskud før skat på 19 mio.kr.
- Resultatet i 2000 af reassuranceaktiviteterne i Københavnske Re blev et underskud på 110 mio.kr. før skat.
- Resultatet i 2000 af Livsforsikring blev et overskud på 52 mio.kr. før skat.
- Alm. Brand Finans A/S, der omfatter bank- og finansieringsaktiviteterne i Alm. Brand Bank Koncernen samt afvikling af de tidligere Gefionaktiviteter, fik i 2000 et overskud på 261 mio.kr. før skat.
- De samlede indtægter i Alm. Brand Koncernen i 2000 udgjorde 8.017 mio.kr.
- Egenkapitalen i Alm. Brand af 1792 Koncernen udgør 4,3 mia.kr. ultimo 2000.

Resultat for 2000 er præget af de mange erstatninger som følge af orkanen i december 1999, som har haft en betydelig negativ påvirkning på skadesforsikringsområdet. Ligeledes har de europæiske storme i december 1999 haft en negativ påvirkning af reassuranceområdet. Omvendt er der sket en markant forbedring af reasurancemarkedet i forhold til 1999. Denne udvikling forventes at fortsætte i de kommende år, således at indtjeningsniveauet igen bliver tilfredsstillende. Endelig fortsætter aktiviteterne inden for Livsforsikring, bank- og finansiering samt afviklingen af de tidligere Gefionaktiviteter med at forløbe positivt.

Orkanen i december 1999 var den kraftigste i det 20. århundrede, og den sydlige del af Danmark blev hårdest ramt. Især blev landbrugs- og bygningforsikringsområdet stærkt påvirket – netop

områder hvor Alm. Brand har en stærk position. I alt er der anmeldt mere end 67.000 skader, og det har været en stor udfordring for organisationen at håndtere de mange skader på en måde, der var tilfredsstillende for kunderne.

Som følge af orkanen er der konstateret afløbs- tab på ca. 350 mio.kr. i 2000. For Alm. Brand af 1792 G/S udgør de samlede erstatninger for regnskabsårene 1999 og 2000 vedrørende orka- nen mere end 1 mia.kr. for egen regning.

Alm. Brand forhandlede i 1999 en reassurance- stormbeskyttelse på plads gennem det aner- kendte engelske mæglerfirma Benfield Greig. I efteråret 1999 førte en analyse af eksponeringen inden for landbrugsområdet til, at der blev tegnet en tillæggsdækning til katastrofereassurancepro- grammet. Dækningen er bredt formuleret som en stop loss dækning for landbrugsbrancher og kan anvendes, hvis skadesprocenten for landbrugs- brancherne overstiger et vist niveau.

Som følge af orkanen den 3. december 1999 er der hos reassurandørerne opkrævet dels den ful- de sum på stormdækningen og dels en tilsvaren- de sum på stop loss dækningen.

I løbet af sommeren 2000 har den ledende reas- surandør afvist skaden på stop loss dækningen med den begrundelse, at kontrakten kun giver mulighed for én dækning. Alm. Brand har derfor anlagt en voldgiftssag med krav om betaling af 240 mio.kr. Enkelte reassurandører har betalt deres andele, og på baggrund af den juridiske rådgivning Alm. Brand har indhentet vedrørende denne sag, er det Alm. Brands overbevisning, at sagen falder ud til Alm. Brands fordel. Der er ikke hensat på denne sag, der er indtægtsført i regn- skabsåret 1999.

Ses der bort fra orkanen, har der i 2000 været en tilfredsstillende udvikling på de fleste områder. Salget voksede på trods af den store indsats med at håndtere virkningerne af orkanen, og skadesprocenten var på de fleste områder til- fredsstillende. Der er således i 2000 gennemført en lang række fremadrettede aktiviteter for at styrke salget, øge kundeloyaliteten samt effek- tivisere arbejdsprocesser. Ligeledes er der i 2001 planlagt betydelig udvikling af IT-plattformen, som



yderligere skal styrke Alm. Brands markedsposition.

Modsat 1999 har antallet af betydelige vejrligsskader været begrænset i såvel skadesforsikring som reassurance i 2000.

Der er fortsat tale om vanskelige markedsvilkår og hård konkurrence på reassurancemarkedet, men der var stigende rater i slutningen af 2000, hvilket viser, at det ventede skift i markedssituationen er sket. Resultatet for 2000 er betydeligt forbedret i forhold til 1999, men er dog fortsat præget negativt afkøb på forretning tegnet i 1999.

Reassuranceområdet arbejdede i 2000 videre med de strategiske tiltag, der blev sat i gang i 1999, hvor blandt andet koncernens tegningspolitik blev ændret. De mange forbedringer og den heraf følgende strammere forretningsmæssige styring har påvirket resultatet i positiv retning. Ligeledes ventes de generelt stigende rater og de forbedrede markedsvilkår at føre til en forbedring af resultaterne for 2001 i forhold til 2000.

I 2000 erhvervede Alm. Brand Livsforsikringsaktieselskab III, der er et 100% ejet datterselskab af Alm. Brand A/S, Zurich Life Insurance's danske livsforsikringsportefølje. Erhvervelsen, der er godkendt af Finanstilsynet, skete til en købesum på 20 mio.kr. og omfattede en portefølje med en samlet præmievolume på niveau 150 mio.kr. og investeringsaktiver på 2 mia.kr.

I oktober blev Alm. Brand Link – et nyt pensionskoncept – introduceret. Alm. Brand Link giver kunderne frihed til at sammenkæde – linke – forskellige investerings-, opsparings- og forsikringsmuligheder. Ved at kunne kombinere de bedste pensionsprodukter fra bank og forsikring får kunden nogle unikke fordele.

Resultatet for Livsforsikringsområdet blev tilfredsstillende i 2000, om end det fortsat er vanskeligt at opnå den ønskede porteføljetilgang gennem nytegning. Den samlede porteføljeudvikling, inklusiv Zurich Life Insurance porteføljen, er meget tilfredsstillende.

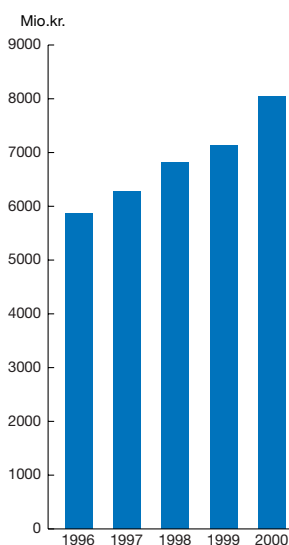
Alm. Brand Finans A/S er moderselskab for Alm. Brand Bank Koncernen. Herudover varetager Alm. Brand Finans A/S afviklingsaktiviteter i det tidligere Gefion. I løbet af 2000 er de sidste aktiviteter på Gibraltar afviklet med et positivt resultat, og de resterende afviklingsaktiviteter består hovedsageligt i at inddrive tilgodehavender i forbindelse med udlån relateret til Sanexco kommanditselskaber. Afviklingsaktiviteterne er forløbet meget tilfredsstillende i 2000.

Resultatet for Alm. Brand Bank udvikler sig fortsat tilfredsstillende. Banken har således opnået et resultat på niveau med 1999, selvom købet af ejendommen Midtermolen 1-3 og salget af det nuværende hovedkontor på Jarmers Plads har påvirket resultatet med en nettoudgift på 24 mio.kr. Banken har i 2000 styrket sin profil som Danmarks opsparings- og investeringsbank blandt andet ved på internettet at gennemføre Danmarks største aktiespil med flere end 125.000 tilmeldte.

Investeringsvirksomheden, som er en del af Alm. Brands øvrige aktiviteter, opnåede et resultat i underkanten af de opstillede benchmarks. Investeringsafkastet er positivt påvirket af, at Alm. Brand har en stor del af investeringsaktiverne placeret i rentebærende fordringer.

Alm. Brand Koncernen gennemførte i foråret en omlægning af organisationsstrukturen med det formål yderligere at sætte fokus på kunden og samlet salg af Koncernens produkter. De hidtidige 13 regioner blev lagt sammen til 5. Samtidig blev der oprettet en ny »Region Direkte« for at sikre fokus på udviklingen af internet og partnerskaber i forbindelse med salg af Alm. Brand produkter. Derudover blev IT, marketing, økonomi, ejendomsadministration, personale m.m. samlet og varetages nu centralt for alle selskaber i Alm. Brand Koncernen. Med omlægningen af strukturen er Alm. Brand Koncernen bedre i stand til at udnytte synergimulighederne mellem bank og forsikring via øget krydssalg samt udvikling af fælles produkter. Alm. Brand Koncernen står således stærkt rustet til at kunne imødekomme kundernes behov i fremtiden.

**Samlede indtægter
Koncern**





Med overtagelse pr. 1. januar 2001 har Alm. Brand erhvervet Cykelhandlernes Forsikrings-selskab A/S og Samarbejdende Liv og Pension A/S med samlede bruttopræmier i 1999 på henholdsvis 13 mio.kr. og 17 mio.kr.

På bestyrelsesmøder i Alm. Brand af 1792 G/S, Alm. Brand A/S og Alm. Brand Finans A/S blev det den 10. marts 2001 vedtaget at anbefale en fusion af de to børsnoterede selskaber Alm. Brand Finans A/S og Alm. Brand A/S med Alm. Brand Finans A/S som det fortsættende selskab. Umiddelbart efter fusionen vil det på samme generalforsamling blive foreslået, at Alm. Brand Finans A/S skifter navn til Alm. Brand A/S.

Skadesforsikring

Orkanen den 3. december 1999 har præget 2000. De i 1999 afsatte beløb viste sig at være utilstrækkelige, og Alm. Brand har derfor konstateret betydelige afløbstab på orkanen i løbet af 2000. På den organisatoriske front betød orkanen, at medarbejderne måtte yde en stor ekstra indsats for at håndtere de flere end 67.000 skader, orkanen forvoldte i Alm. Brand.

Når der ses bort fra orkanen, har udviklingen i 2000 på de fleste områder været tilfredsstillende, men der er fortsat udfordringer med at forbedre resultatet på erhvervsforsikringerne. Arbejdet er begyndt og vil fortsætte i det kommende år.

Orkanen har desuden gjort det nødvendigt at gennemføre generelle, om end forholdsvis beskedne præmieforhøjelser på en lang række brancher for at finansiere de kraftigt stigende udgifter til genforsikring.

Bruttopræmierne steg i 2000 med 3,7% fra 2.589 mio.kr. i 1999 til 2.685 mio.kr. På privatområdet er der, trods øget konkurrence fra både banker og nye aktører, opnået realvækst. På landbrugsområdet er væksten moderat, men i betragtning af det faldende antal landbrug vurderes udviklingen fortsat som tilfredsstillende. På erhvervsområdet er konkurrencen meget intens. Alm. Brands position som Danmarks førende

ejendomsforsikringsselskab er styrket over året, ligesom der er konstateret en god udvikling i mæglerporteføljen.

På trods af den intense konkurrence er det lykkedes Alm. Brand at styrke sin position på erhvervsmarkedet, og opnå en større kendskabsgrad i erhvervslivet. Markedsudviklingen søges rettet mod udvalgte, attraktive segmenter, for eksempel mindre og mellemstore erhvervskunder. De største industrikunder er fortsat ikke Alm. Brands målgruppe.

Salget voksede pænt i 2000, trods de mange kræfter der blev sat ind på at afvikle de adskillige tusinde skadessager efter orkanen. Ikke mindst salget via assurandører og Alm. Brands samarbejdspartnere udviklede sig positivt. Den samlede vækst i nytegningen på alle segmenter under ét blev på 6,5%.

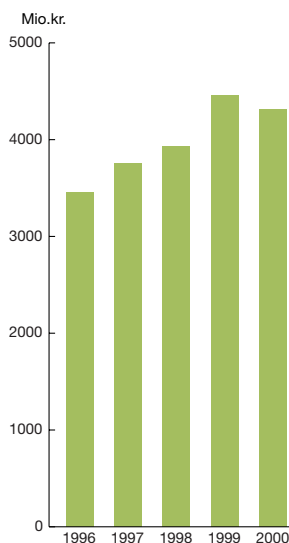
I 2000 var erstatningsprocenten for egen regning 67 uden orkanen, hvilket er tilfredsstillende. Inklusiv orkanen var erstatningsprocenten 81, hvilket ikke er tilfredsstillende. December-orkanen har påvirket resultatet i 2000 negativt med ca. 350 mio.kr.

Alm. Brands reassuranceprogram viste i 2000 en tilfredsstillende udjævning af resultaterne for områder, der blev ramt af storskader og unormal skadesfrekvens. Herudover er der på baggrund af erfaringerne med orkanen i december 1999 etableret yderligere dækning for katastrofelignende begivenheder, således at reassuranceprogrammet nu beskytter Alm. Brand af 1792 G/S for katastrofeskader op til 2,5 mia.kr.

Reassurance

I 2000 har de første resultater vist sig af de betydelige omlægninger og strategiske tiltag, der blev gennemført i 1999. Der er således sket en konsolidering i 2000, og den betydelige fremgang på næsten alle områder ventes at fortsætte i 2001.

Egenkapital
Koncern





Forretningspolitikken er blevet redefineret og tager sit udgangspunkt i, at hver enkelt kunde har individuelle behov, som selskabet ønsker at opfylde. Københavnske Re vil positionere sig som det foretrukne alternativ til de største reassurandører.

Som et led i strategien arbejdes der på, at Københavnske Re skal »tættere på kunderne«. Det har betydet, at der er åbnet nye kontorer på vigtige markeder i Japan og Korea. Desuden er der med gode resultater overført forretning, som tidligere blev tegnet i København, til afdelingerne i London og Singapore.

Den betydelige fremgang i 2000 i forhold til 1999 bekræftes af det forhold, at combined ratio er forbedret fra 135% i 1999 til 115% i 2000. Fremgangen skyldes dels bedre markedsforhold, men også i høj grad de initiativer, der blev taget i 1999 og 2000 for at vende udviklingen i Københavnske Re. Fremgangen i 2000 er endnu større, end resultaterne umiddelbart viser, da resultatet er påvirket af et negativt afløb fra 1999.

Resultatet for 2000 er et underskud efter skat på 75 mio.kr. sammenlignet med et underskud i 1999 på 201 mio.kr. Hovedårsagen til underskuddet i 2000 er en ugunstig udvikling i erstatningerne på den portefølje, som blev tegnet i 1999, mens den forretning, der blev tegnet i 2000, viser et bruttooverskud på 144 mio.kr. De høje udgifter på retrocessionsmarkedet for året 2000 resulterer dog i et nettounderskud på 44 mio.kr. De strategiske tiltag i 1999 og 2000 kombineret med stigende rater, især i slutningen af 2000, medfører, at 2000 forventes at være vendepunktet, således at Københavnske Re igen i de kommende år vil vise overskud.

Livsforsikring

I 2000 blev det samlede resultat efter skat 36 mio.kr. mod 56 mio.kr. i 1999. Resultatet er tilfredsstillende.

Præmier for egen regning udgjorde 693 mio.kr. i 2000 mod 540 mio.kr. i 1999 svarende til en stigning på 28%. Af de samlede præmier for egen regning kan 147 mio.kr. henføres til den portefølje, der blev overtaget fra Zurich Life Insurance.

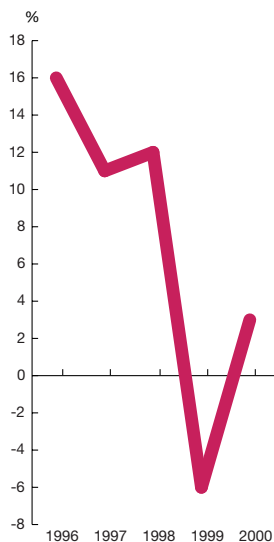
Afkastet af investeringsaktiverne udgjorde før beskatning i alt 6,6%. Sidst på året lå Alm. Brand Livkoncernen blandt de førende udbydere med en depotrente på 6,0% p.a. efter afkastskat. Fra 1. januar 2001 forhøjes depotrenten til 8,5% efter pensionsafkastskat for Alm. Brand Liv og Pension og Alm. Brand Liv og Pension II, mens depotrenten for Alm. Brand Liv og Pension III er fastsat til 7,0%.

Produkterne distribueres gennem en række forskellige tegningskanaler. Udover den primære, som er fast tilknyttede assurandører, vil der ske en stadig styrkelse af tegning via de lokale Alm. Brand kontorer, pensionskonsulenter, pensionsrådgivere og bankrådgivere knyttet til Alm. Brand Koncernen. Desuden ventes samarbejdet med forsikringsmæglere, samarbejdende forsikrings-selskaber og strategiske samarbejdspartnere udenfor koncernen udbygget.

Strategien er i øvrigt – udover vækst gennem nytegnning – at der skal ske opkøb af livs- og pensionsporteføljer eller selskaber, hvis det kan ske på et forretningsmæssigt attraktivt niveau. Erhvervelsen i 2000 af Zurich Life Insurances portefølje har i væsentligt omfang bidraget til den positive udvikling. Den nye organisation var på plads før sommerferien, og sammenlægningen af porteføljerne i Alm. Brands IT-system blev gennemført primo december. Hermed er der opnået en betydelig administrativ besparelse.

I december blev reglerne for beskatning af pensionsafkast ændret. Skattesatsen for obligationer blev nedsat fra 26% til 15%, mens skattesatsen for aktier blev hævet fra 5% til 15%. Som følge af disse ændringer og under hensyntagen til renteniveauet har Finanstilsynet lempet hensættelseskravet på de garanterede ordninger.

Egenkapitalforrentning, før skat
Koncern





Bank og finansiering

Alm. Brand Finans Koncernen, hvis moderselskab i april 2000 ændrede navn fra Finansieringsselskabet Gefion A/S til Alm. Brand Finans A/S, opnåede i 2000 et resultat på 261 mio.kr. før skat, hvilket anses for tilfredsstillende.

De væsentligste elementer i resultatet er overskuddet i Alm. Brand Bank Koncernen, tilbageførte nedskrivninger mv. i forbindelse med salget af den resterende del af Europort i Gibraltar samt tilbageførte hensættelser til udlån relateret til Sanexco kommanditselskaberne og i Finansieringsselskabet Balder.

Alm. Brand Bank Koncernen har i 2000 fortsat den positive udvikling med vækst på de ønskede forretningsområder. Resultatet før skat blev 61 mio.kr. Heri indgår en nettoudgift på 24 mio.kr. i forbindelse med købet af ejendommene Midtermolen 1-3 og salget af det nuværende hovedkontor på Jarmers Plads. Ultimo 2000 var det samlede indlån på 8.639 mio.kr., og udlånet var på 5.789 mio.kr. Det svarer til en vækst i begge poster på 10% i forhold til 1999.

I 2000 lykkedes det at få afviklet de sidste dele af Europort i Gibraltar. Salget gav en samlet gevinst for årene 1999 og 2000 på i alt 214 mio.kr. i forhold til de bogførte værdier. I juni 2000 blev der indgået aftale med FCK om afregning af de mangler ved Parken, som Ejendomsaktieselskabet Idrætsparken havde forpligtet sig til at udbedre.

I oktober 2000 blev der indgået forlig med JPC' konkursbo, hvilket indebar en betaling til konkursboet fra Ejendomsaktieselskabet Idrætsparken.

Inddrivelsen af de af koncernens udlån, der relaterer sig til Sanexco kommanditselskaber, er i 2000 forløbet tilfredsstillende. I de skibsbaserede kommanditselskaber under konkurs, hvor en stor del af resthæftelsen er overgivet til retslig inkasso, har der efter anke været afventet domme i prøvesager ved 2. instans. De blev afsagt i juni, og ligesom ved 1. instans faldt dommene ud til Koncernens fordel. Der er efterfølgende givet afslag til modparten på en ansøgning om behandling ved 3. instans.



Mål og strategi

Mål

Det er Alm. Brand Koncernens mål:

- At fastholde positionen som et af de største skadesforsikringsselskaber og løbende at vinde markedsandele.
- At mindst 20% af Koncernens kunder er kunder i to af Koncernens tre hovedaktiviteter på det danske marked.
- At være en mellemstor men betydende deltager på det internationale reassurancemarked.
- At fastholde profilen på bankområdet som Danmarks opsparings- og investeringsbank.
- At have en konkurrencedygtig omkostningsstruktur.
- At forrente egenkapitalen med mindst pengeomkostningsrenten plus 5 procentpoint før skat.
- At være en attraktiv og udviklende arbejdsplads og dermed være i stand til at tiltrække og fastholde markedets bedste medarbejdere.
- At blive en af de bedste leverandører af livs- og pensionsydelser på de udvalgte segmenter.

Strategi

Organisationsændringen i foråret 2000 har yderligere rustet Alm. Brand Koncernen til at klare den skærpede konkurrence i den finansielle sektor. Der er skabt en mere enkel organisationsstruktur med fælles servicefunktioner, en klar ansvarsfordeling mellem de forskellige forretningsdivisioner og en bedre udnyttelse af det fælles distributionssystem. Det betyder, at det i endnu højere grad er muligt at sætte kunden i fokus og udbygge krydssalget af Koncernens produkter.

De børsnoterede aktiviteter udgør en væsentlig del af Alm. Brand Koncernens forretningsområder. Derfor er det målet i Alm. Brand A/S at skabe langsigtet værditilvækst til aktionærerne gennem

en målrettet salg, udbygning af kundernes loyalitet samt ved hjælp af motiverede medarbejdere og anvendelse af tidssvarende teknologi.

En styrkelse af Alm. Brand Koncernens position på det danske marked og det internationale reassurancemarked skal ske via organisk vækst kombineret med samarbejde med andre selskaber eller organisationer. Herudover er strategien opkøb på det danske marked. I 2000 er den danske portefølje i Zurich Life Insurance erhvervet, og pr. 1. januar 2001 har Alm. Brand købt Cykelhandlernes Forsikringsselskab A/S og Samarbejdende Liv og Pension. Der vil også i 2001 blive arbejdet med mulighederne for at indgå samarbejde eller opkøbe aktiviteter, der kan sikre fortsat vækst og stordriftsfordele.

En konstant styrkelse af distributionskraften er væsentlig for Koncernen. Dette sikres gennem en stærk decentral struktur med 43 lokale kontorer fordelt på 5 regioner. Endvidere er der i 2000 oprettet en ny »Region Direkte«, som blandt andet skal udvikle Alm. Brand Koncernens internetaktiviteter. Målet er, at internettet på sigt bliver en betydende distributionskanal. En anden vigtig del af Koncernens strategi er at styrke og udvikle eksisterende partnerskaber samt at opbygge nye.

Alm. Brand har planlagt og igangsat betydelige udviklingsaktiviteter på IT-området med udskiftning af centrale produktionssystemer og videreudbygning af styrings- og rapporteringssystemer på tværs af Koncernen. De omfattende udviklingsaktiviteter vil på kort sigt påvirke omkostningerne, men udvikling af IT-systemer er afgørende for den fremtidige konkurrenceevne, herunder muligheden for at kunne tilbyde kunderne produkter og services til den rigtige pris.

Det er afgørende for at nå de fastlagte mål at have motiverede og ansvarlige medarbejdere. Der bliver løbende arbejdet med holdninger og adfærd hos medarbejdere og ledere. Det er væsentligt i Alm. Brands decentral struktur, hvor stor kompetence er delegeret til den enkelte medarbejder med det formål at give kunden en god, hurtig og fleksibel betjening.

Fremtiden

Alm. Brand Koncernen forventer i 2001 en betydelig forbedring af resultatet i forhold til 2000.

Forventningerne til indtjeningen vil kunne ændres ved større forandringer i renteniveauet eller kursniveauet på aktiemarkederne, ved ændringer i erstatningsniveauet inden for skadesforsikringsområdet eller ved en generel ændring i skadesantal og -størrelse på reassuranceområdet. Endvidere vil udviklingen i konkurrencesituationen inden for de enkelte forretningsområder kunne påvirke resultatet for 2001.

Alm. Brands mål er fortsat at levere den bedst mulige kundebetjening samt at øge kundeloyaliteten og hermed skabe langvarige forhold til selskabets kunder. Et andet strategisk mål i 2001 er udvikling af internetfunktionalitet, der kan understøtte eksisterende partnerskaber og på sigt udvikle sig til en betydelig selvstændig distributionskanal.

Skadesforsikring

På skadesforsikringsområdet er målet at forrente egenkapitalen før skat med pengemarkedsrenten plus 5 procentpoint.

Det er endvidere målet gradvist at udbygge markedsandelen ved løbende at styrke positionen på markedet. Det skal blandt andet ske ved at udvikle distributionsnettet med alternative distributionskanaler, ved løbende at optimere produktudbuddet og ved at fremme kundeloyaliteten.

Skadesforsikring er i gang med omfattende investeringer i IT-løsninger, hvilket vil påvirke omkostningsudviklingen i de kommende år. Der er i efteråret 2000 igangsat en foranalyse af et nyt skadesforsikringssystem, som ventes indført i perioden 2001-2003. Med det nye skadesforsikringssystem vil der ske en automatisering af en række processer, der i dag er manuelle, ligesom de administrative rutiner vil blive forbedret betydeligt. Det nye system vil muliggøre bedre ud-

nyttelse af de muligheder internetteknologien giver, således at kunderne i højere grad kan betjene sig selv.

På trods af de betydelige IT-investeringer er det målet løbende at reducere omkostningsprocenten, således at combined ratio fortsat vil være blandt de bedste i branchen.

Reassurance

Forrentningen af egenkapitalen forventes inden for en kort årrække at blive på mindst pengemarkedsrenten plus 8 procentpoint før skat.

Den markante forbedring af resultatet fra 1999 til 2000 ventes at fortsætte i 2001, således at resultatet bliver positivt. Der vil også i de kommende år være fokus på forbedring af de tekniske resultater og på indtjening fremfor vækst. Fremtidig vækst skal således leve op til de fastsatte mål om lønsomhed.

Den tendens til markant stigende rater, der blev konstateret i løbet af 2000, ventes at fortsætte i 2001. Dette, sammenholdt med de mange strategiske tiltag, som blev påbegyndt i 1999, og som nu begynder at afspejle sig i resultaterne, vil vise sig endnu tydeligere i resultaterne i de kommende år.

Markedet er under konstant forandring, og derfor tages der til stadighed nye strategiske tiltag for at matche denne udvikling. For eksempel vil der i 2001 blive åbnet en ny filial i Madrid for bedre at kunne betjene det sydeuropæiske og latinamerikanske marked. Københavnske Re overvejer således hele tiden nye forretningsmuligheder.

Målet for Københavnske Re er at blive kendt som »det foretrukne alternativ« til de store reassuranceselskaber. Dette skal opnås ved fortsat vægt på kundetilfredshed og kundeloyalitet samt ved at tilbyde specialviden inden for de produktområder, der tilbydes.





Livsforsikring

I 2001 ventes et resultat af livsforsikringsaktiviteterne svarende til bonusrenten plus 2 procentpoint efter skat.

Den nye struktur fra foråret 2000 og integration af livsforsikringsaktiviteter og pensionsprodukter fra banken giver mulighed for at tilbyde kunderne øget fleksibilitet og individuelle løsninger. Det første konkrete resultat er »Alm. Brand Link«, som giver mulighed for, på tværs af bank og forsikring, at udnytte de forskellige opsparings- og forsikringsmuligheder, der findes.

For at nå den ønskede vækst på pensionsområdet vil der i 2001 blive satset på krydssalg til Alm. Brand Koncernens eksisterende kunder, hvor der findes et stort uudnyttet potentiale. Mulighederne for krydssalg er styrket med den nye struktur samt med produkter som Alm. Brand Link.

Bank- og finansieringsvirksomhed

På trods af skærpet konkurrence er det målet at forrente egenkapitalen i Alm. Brand Bank Koncernen med pengemarkedsrenten plus 5 procentpoint.

Der planlægges vækst i alle de nuværende forretningsområder. Udlånet ventes at stige mere end indlånet, men også for bankens handels- og serviceaktiviteter forudses større vækst.

Salget til bankens nuværende kunder vil blive øget. Det er et overordnet mål at skabe helkunder, hvilket vil sige kunder som benytter sig af flere tilbud blandt Alm. Brand Koncernens produkter.

Investering i IT-løsninger vil fortsat ligge på et relativt højt niveau og vil blandt andet betyde tilbud om internetløsninger til kunder og samarbejdspartnere. Markedsføring vil ligeledes blive fastholdt på samme høje niveau som i de foregående år, om end indsatsen vil blive flyttet til øget kommunikation med Alm. Brand Bank Koncernens eksisterende kunder.

Resultatet af afviklingsaktiviteterne i det tidligere Gefion vil falde over tid i takt med, at tilgodehavender inddrives.

I 2001 introducerer Alm. Brand Bank U30. Begrebet U30 dækker et produkttilbud til kunder under 30 år, og koncept og image er identisk med »ung sund fornuft« på nettet.

Skadesforsikring

Mål og strategi

Det langsigtede mål inden for direkte skadesforsikring er en betydelig vækst i markedsandelen fra ca. 10% i 2000. En fremgang der ikke kan opnås ved organisk vækst alene. Hertil kommer et mål om, at mindst 20% af Koncernens kunder skal have engagement med mindst to af Koncernens tre hovedaktiviteter på det danske marked. Afkastkravet er en forrentning af egenkapitalen før skat med pengemarkedsrenten plus 5 procentpoint.

På kortere sigt er det målet at udbygge positionen på de områder, der er valgt som fokusområder og samtidig fastholde en lønsom portefølje. Vægten skal i de kommende år lægges på at sikre en mere effektiv administration, loyalitetsskabende aktiviteter og Koncern-helkunder. For at nå vækstmålene vil der ske en udbygning og optimering af de traditionelle salgskanaler, samtidig med at nye supplerende salgskanaler etableres. Desuden skal de forretningsmæssige processer løbende optimeres, blandt andet ved hjælp af et nyt standard forsikringssystem. Dette, samt en generel stram omkostningsstyring, skal medvirke til at nå målet om i 2006 at have en omkostningsprocent på 25.

På erhvervsområdet justeres strategien under hensyn til konkurrencesituationen på markedet. Dette indebærer, at de områder, som ikke vurderes at være eller at kunne blive lønsomme i de kommende år, fravælges. Inden for de øvrige segmenter fastholdes den nuværende strategi.

Alm. Brand ønsker tilfredse og loyale kunder, der har et langsigtet forretningsforhold til selskabet. Derfor søger Alm. Brand, med udgangspunkt i »Alm. sund fornuft«, at være kendt som et troværdigt og reelt forsikringsselskab. Alm. Brand skal endvidere være kendt som et forsikringsselskab, der giver god rådgivning, og som leverer hurtig og reel behandling, når skaden er sket.

Alm. Brand er af den opfattelse, at der er tæt sammenhæng mellem kunde- og medarbejderloyalitet. Der skal derfor være en sammenhæng mellem de aktiviteter, der gennemføres på begge områder.

Kommentarer til resultatet

Orkanen 3. december 1999 satte sit tydelige præg på 2000. De afsatte hensættelser viste sig ikke at være tilstrækkelige, og Alm. Brand har derfor konstateret et betydeligt afløbstab på orkanen.

Det forretningsmæssige resultat er således også i 2000 kraftigt præget af orkanen. Den underliggende forretning har på de fleste områder været tilfredsstillende, men der er fortsat udfordringer med at forbedre resultatet på erhvervsforsikringerne. Arbejdet er begyndt og vil fortsætte i det kommende år.

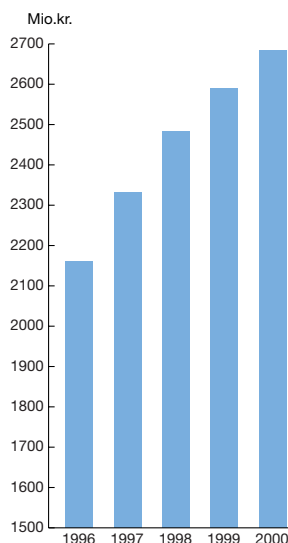
Orkanen har desuden gjort det nødvendigt at gennemføre generelle, om end forholdsvis beskedenne præmieforhøjelser på en lang række brancher for at finansiere de kraftigt stigende udgifter til genforsikring.

I alt har orkanen kostet Alm. Brand Koncernen mere end 2,2 mia.kr. brutto i 1999 og 2000. For egen regning er beløbet cirka 1 mia.kr.

Bruttopræmierne steg i 2000 med 3,7% fra 2.589 mio.kr. i 1999 til 2.685 mio.kr. På privatområdet er der trods øget konkurrence fra både banker og nye aktører opnået realvækst. På landbrugsområdet er væksten moderat, men i betragtning af det faldende antal landbrug, vurderes udviklingen fortsat som tilfredsstillende. Konkurrencen på erhvervsområdet er meget intens. Alm. Brands position som Danmarks førende ejendomsforsikringsselskab er dog styrket over året, ligesom der er konstateret en god udvikling i mæglerporteføljen.

Salget voksede pænt i 2000 trods de mange kræfter, der blev sat ind på at afvikle de mange tusinde skadessager efter orkanen. Det lykkedes Alm. Brands ca. 250 assurandører at nå en mål-opfyldelse på mere end 100% på både privat-, landbrugs- og erhvervssegmentet i forhold til et i øvrigt ambitiøst salgsbudget. Samtidig udviklede salget via Alm. Brands samarbejdspartnere sig positivt. Den samlede vækst i nytægningen på alle segmenter under ét blev på 6,5%.

Bruttopræmieindtægt

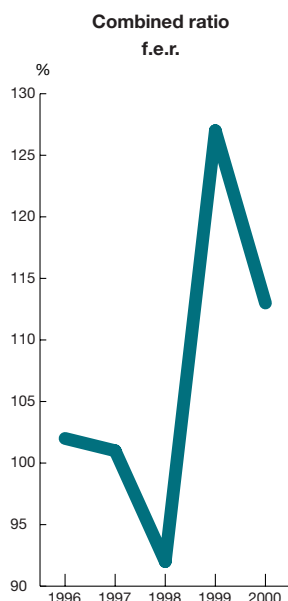


Udviklingen i skadesforsikring

Mio.kr.	2000	1999	1998	1997	1996
Bruttopræmieindtægter	2.685	2.589	2.482	2.333	2.161
Præmieindtægter f.e.r.	2.522	2.423	2.369	2.214	2.032
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	209	113	117	90	92
Erstatningsudgifter f.e.r.	- 2.054	- 2.318	- 1.504	- 1.608	- 1.552
Ændring i andre forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	7	- 5	0	5	- 11
Bonus- og præmierabatter	- 1	0	- 10	0	0
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	- 819	- 747	- 659	- 619	- 513
Ændring i udjævningshensættelser	22	88	- 127	0	25
Forsikringsteknisk resultat	- 114	- 446	186	82	73
Renter og udbytter mv.	202	186	187	178	183
Kursgevinster og tab	157	157	47	- 23	89
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	- 13	- 10	- 10	- 10	- 7
Overført forsikringsteknisk rente	- 213	- 116	- 116	- 107	- 101
Resultat af investeringsvirksomhed efter rentefordeling	133	217	108	38	164
Ekstraordinære poster	0	0	0	- 4	- 60
Skat	- 35	137	- 130	2	- 6
Årets resultat	- 16	- 92	164	118	171
Afløbsresultat f.e.r.	- 276	119	127	61	33
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	3.044	3.369	2.353	2.021	1.766
Egenkapital	919	1.032	1.264	1.259	1.081
Aktiver i alt	7.266	6.577	6.059	5.425	4.624
Erstatningsprocent f.e.r.	81%	96%	64%	73%	77%
Omkostningsprocent f.e.r.	32%	31%	28%	28%	25%
Combined ratio f.e.r.	113%	127%	92%	101%	102%
Combined ratio ekskl. orkan	99%	99%			
Egenkapitalforrentning før skat	2%	- 19%	22%	10%	18%
Egenkapitalforrentning efter skat	- 2%	- 8%	12%	10%	17%

Selvom afgangenen steg svagt, præsterede Alm. Brand alligevel vækst på et niveau, som vurderes at være tilfredsstillende i et fortsat særdeles konkurrencepræget marked. Udviklingen og den øgede konkurrence vil generelt medføre, at flere kunder skifter mellem selskaberne. Oprydningen efter orkanen har betydet, at Skadesforsikring af

ressourcemæssige årsager har måttet nedprioritere nogle af de planlagte tiltag på loyalitetsfremmende områder. Set i det lys, og fordi både kunder og potentielle kunder i brancheanalyser bedømmer Alm. Brand meget positivt, er der grund til optimisme med hensyn til udviklingen i afgangensprocenten i de kommende år.



I 2000 var erstatningsprocenten for egen regning 67% uden orkanen, hvilket er tilfredsstillende. Inklusiv orkanen udgør erstatningsprocenten 81. Afløbstabet fra orkanen i december 1999 udgør ca. 350 mio.kr. og har således påvirket erstatningsprocenten for egen regning med 14 procentpoint.

På auto-, privat- og landbrugsområdet har forløbet været tilfredsstillende.

På erhvervsområdet har forløbet været dårligere end i de foregående år. Årsagen er en kombination af flere års intens konkurrence, der har presset priserne ned på et utilstrækkeligt niveau samt en stigning i antallet af store skader. Inden for de enkelte produktområder har der især været en uheldig udvikling på løsøre- og arbejdsskadeområdet.

Gennem 2000 er der konstateret store afløbstab på arbejdsskadeporteføljen. I årets løb er henrettelsesprincippet ændret både for skader indtruffet i 2000 og i tidligere år. Denne principændring har betydet øgede erstatninger på ca. 20 mio.kr. Det formodes, at de øgede erstatningsudgifter kan henføres til ændringer i Arbejdsskadestyrelsens erstatningsprincipper som følge af to højesteretsdomme inden for arbejdsskadeområdet, som blandt andet har medført genoptagelse af en række gamle sager. Udviklingen følges nøje. Præmieindtægten er faldet med ca. 25 mio.kr. på grund af afgang af en stor forsikringsordning. På arbejdsskadesforsikringsområdet blev erstatningsprocenten for egen regning 124 i 2000 mod 52 i 1999.

På ulykkesforsikringsområdet blev erstatningsprocenten for egen regning 44% i 2000 mod 45% i 1999. På syge/ulykkesforsikringsområdet har 2000 været tilfredsstillende med en erstatningsprocent for egen regning på 51%.

Omkostningsprocenten er opgjort til 32% men skal reduceres væsentligt i de kommende år. Det langsigtede mål er en omkostningsprocent på 25% i 2006. Omkostningerne i 2000 er ekstraordinært påvirket af udgifter i størrelsesordenen 40 mio.kr. til organisationsændringen i foråret 2000.

Desuden har behandlingen af de mange orkanskader medført betydelige ekstra omkostninger. Combined ratio for egen regning udgør 113%. Eksklusiv orkanen i december udgør combined ratio 99%.

Udgående Reassurance

Alm. Brands reassuranceprogram viste i 2000 en tilfredsstillende udjævning af resultaterne for områder, der blev ramt af storskader og unormal skadefrekvens.

I 2000 har Alm. Brand etableret yderligere dækning for katastrofelignende begivenheder, således at reassuranceprogrammet nu beskytter Alm. Brand for katastrofeskader op til 2,5 mia.kr.

Reassuranceprogrammet, der omfatter Alm. Brands brandrisici, er for 2001 blevet ændret på en række områder i forhold til 2000. Fornyelsen af reassuranceprogrammet er sket til betydeligt højere præmier end i 2000.

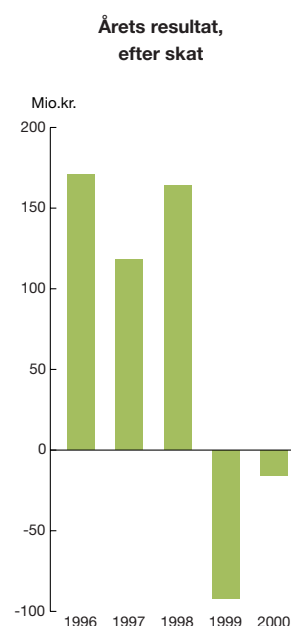
Den stigende markedspris for reassurance samt Alm. Brands ændrede behov for katastrofereassurance, har forøget de samlede udgifter til Alm. Brands reassuranceprogram betydeligt.

Alm. Brand vil fortsat lægge vægt på langvarige forretningsforhold med stærke reassurandører, der kan tilbyde deres deltagelse for alle brancher og på tværs af programmet.

Markedsudvikling og markedsposition

Alm. Brand er godt rustet til den skærpede konkurrencesituation. Der er i hele organisationen stor vilje til at imødegå fremtidens udfordringer, og der arbejdes målbevidst med medarbejderudvikling. Målet er, at den enkelte medarbejder kommer til at besidde en bredere kompetence, samtidig med at kulturen afspejler en stadig mere kundeorienteret adfærd.

På privatmarkedet er konkurrencen skærpet kraftigt i de senere år, og betydende konkurrenter fra de pengeinstitutejede skadesforsikringselskaber er kommet til. En række af de øvrige







konkurrenter har samtidig styrket deres distributionskraft via alliancer og ved massive investeringer i nye salgssystemer. Øget anvendelse af ny teknologi, herunder internettet, vil ligeledes give øget konkurrence i de kommende år.

Markedet for landbrugsforsikringer til det produktive erhverv falder fortsat, som en naturlig følge af strukturudviklingen, der er ensbetydende med færre, men større produktionsenheder. Derfor ventes der ikke nogen markant stigning i landbrugsporteføljen i de kommende år, men det er fortsat realistisk at opnå en øget markedsandel. Præmiegrundlaget tilpasses løbende i forbindelse med forbedrede brandrisikoforhold.

På trods af intens konkurrence på erhvervsmarkedet er det lykkedes Alm. Brand at styrke sin position – og opnå en større kendskabsgrad i erhvervslivet. Markedsudviklingen søges rettet mod udvalgte, attraktive segmenter. De største industrikunder er dog stadig ikke Alm. Brands målgruppe.

Der ventes derfor en fortsat positiv porteføljeeudvikling på alle områder, blandt andet understøttet af en række loyalitetsskabende initiativer, udvikling af nye tariffer baseret på scoringsmodeller, internet, nye alliancer og mere effektive administrationssystemer.

I 2000 har Koncernen arbejdet intenst med udvikling af en internetstrategi. Udvikling af Koncernens hjemmesider vil gøre det muligt for kunderne at betjene sig selv, både med hensyn til service, samt ny- og merkøb. Alm. Brand ønsker, at kunderne oplever værditilvækst og øget service.

Et antal lovtillag har præget år 2000. Det gjaldt blandt andet ændringen af »Lov om erhvervelse af fast ejendom mv.« som medførte, at Alm.

Brand skulle ændre forsikringsbetingelser og tariffer på ejerskifteforsikringerne. Salget af disse forsikringer er siden steget markant.

Med virkning fra 1. april trådte en lov om opkrævning af miljøbidrag på alle autoforsikringer i kraft. Det medførte en betydelig systemudvikling, og der har efterfølgende været mange henvendelser fra kunder, der har opfattet denne afgift som en præmieforhøjelse.

Der blev desuden vedtaget en ny lov, der medførte, at forsikringsselskaberne fremover skal opkræve 10 kr. ekstra pr. brandforsikring til finansiering af en fond, der har til formål at erstatte skader på skove efter storme.

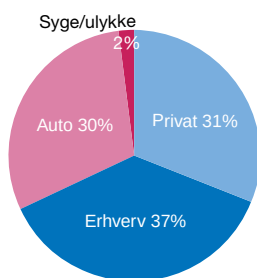
I forbindelse med finansloven vedtog Folketinget at indføre en ny forhøjet arbejdsmiljøafgift på arbejdsskadesforsikringer. Loven træder i kraft den 1. januar 2001 og medfører, at selskabet hæver det tillæg til præmien, som bruges til betaling af arbejdsmiljøbidrag, fra 4% til 12%. De mange lovtillag medfører administrative byrder og kræver typisk betydelig IT-udvikling.

Fremtiden

Organisationsændringen i maj 2000 har medført, at der er sat yderligere fokus på produktudvikling, distribution og synergieffekter på tværs af forretningsområderne i Alm. Brand Koncernen. Tilpasningerne skal ses som et led i Alm. Brand Koncernens strategi om at skabe en betydende forsikrings- og finanskoncern, der er en attraktiv samarbejdspartner for kunderne. Med den nye organisationsstruktur er der skabt et godt udgangspunkt for denne udvikling.

Orkanen i december 1999 gav hele organisationen en stor arbejdsbelastning gennem hele året. Indsatsen har været rettet mod at få den daglige

**Fordeling af
bruttopræmieindtægter
2000**





drift til at fungere så optimalt som muligt. Det har på den baggrund især i første halvår været nødvendigt at omprioritere og udskyde visse udviklingsaktiviteter. Omvendt har orkanen og den store ekstrabelastning også ført til forbedringer i en række arbejdsprocesser, som der kan drages fordel af i fremtiden.

Skadesforsikringsområdet ønsker at udbygge sin markedsposition med en stadig voksende markedsandel til følge. Dette mål skal nås dels ved organisk vækst, dels ved løbende at udnytte muligheder for opkøb af andre skadesforsikrings-selskaber. Den organiske vækst skal blandt andet skabes ved at udvikle supplerende salgskanaler og gruppeaftaler og ved konstant at forbedre kundeloyaliteten. På den baggrund ventes porteføljen at fortsætte den positive udvikling.

I den nuværende og fremtidige konkurrencesituation er det nødvendigt at sikre, at de fastsatte vækst mål realiseres, samtidig med at der hele tiden er fokus på rentabilitet herunder løbende effektiviseringer med henblik på at reducere om-

kostningerne. I forbindelse med gennemførelsen af den nye organisation vil der derfor fortsat være fokus på, at alle funktioner og processer kommer til at fungere så effektivt som muligt.

Skadesforsikring er i gang med omfattende investeringer i IT-løsninger, hvilket vil påvirke omkostningsudviklingen i de kommende år. Der er i efteråret 2000 igangsat en foranalyse af et nyt skadesforsikringssystem, som ventes indført i perioden 2001-2003. Med nyt skadesforsikringssystem vil der ske en automatisering af en række processer, der i dag er manuelle, ligesom de administrative rutiner vil blive forbedret betydeligt. Det nye skadesforsikringssystem vil også gøre det muligt fremover bedre at udnytte de muligheder internetteknologien giver, således at kunderne i fremtiden i højere grad kan betjene sig selv.

På trods af de betydelige IT-investeringer er det målet løbende at reducere omkostningsprocenten, således at combined ratio fortsat vil være blandt de bedste i branchen.

Reassurance

Konsolideringens år

Der er i 2000 sket en markant vending i reassurancemarkedet, som også har haft stor betydning for Københavnske Re. Året har desuden været et konsolideringsår, hvor selskabet så de første resultater af den store indsats og de strategiske tiltag, som blev påbegyndt i 1999. Sammenlignet med 1999 har der været fremgang på næsten alle områder, og denne fremgang ventes at fortsætte i 2001.

På baggrund af det dårlige resultat i 1999, blandt andet som følge af de mange naturkatastrofer, gik den nye ledelse, der tiltrådte i 1999, i gang med en grundig revurdering af selskabets mål og strategi. Dette førte blandt andet til en revurderet forretningspolitik, der tager udgangspunkt i, at hver enkelt kunde har individuelle behov, som selskabet skal søge at opfylde. Københavnske Re vil positionere sig som det foretrukne alternativ til de største reassurandører.

Et yderligere element i strategien er, at Københavnske Re skal »tættere på kunderne«. Konkret har det givet sig udslag i, at der er åbnet nye kontorer på vigtige markeder, og at der med gode resultater er overført forretning, som tidligere blev tegnet i København, til filialerne i London og Singapore.

At Københavnske Re har taget et stort skridt i den rigtige retning i 2000 bekræftes af det forhold, at combined ratio er forbedret fra 135% i 1999 til 115% i 2000. Fremgangen skyldes dels bedre markedsforhold, men også i betydelig grad de initiativer, der blev påbegyndt i 1999 for at skabe en bedre position for selskabet. Fremgangen i 2000 er faktisk endnu bedre, end tallene viser, da resultatet stadig er påvirket af en negativ effekt fra forretning indgået i 1999.

Det endelige resultat for 2000 viser et samlet underskud efter skat på 75 mio.kr. sammenlignet med et underskud i 1999 på 201 mio.kr. efter indtægtsførsel på 222 mio.kr. på udjævningshensættelser i 1999.

De mange tiltag i 1999 og 2000 for at vende udviklingen, kombineret med kompetente medarbejdere og en stor loyalitet blandt kunder og mæglere overfor Københavnske Re verden over, ventes at føre til, at der fra 2001 og frem vil være overskud i selskabet.

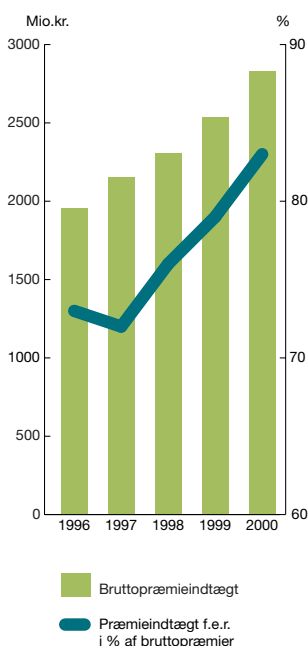
Et af de mange enkelttiltag, som har haft og også fremover vil få stor betydning, er gennemgangen af tegningspolitikken, som nu er afsluttet. Resultatet blev at lægge større vægt på de forretningsområder, hvor Københavnske Re har styrke på markedsleder niveau. Det har ført til en reduceret risiko på områder, hvor betingelserne er ugunstige.

Københavnske Re vil også fremover fokusere på tætte relationer til eksisterende såvel som nye kunder verden over, som et led i en kontrolleret ekspansion af forretningen. Københavnske Re er overbevist om, at der er et stort behov for et professionelt alternativ til de meget store reassuranceselskaber – en rolle som Københavnske Re til stadighed søger at videreudvikle. Beslutningen om at overføre betydelige andele af den forretning, der tidligere blev indgået i København, til filialerne i London og Singapore, har tilført øget lokal kompetence til selskabets forretningsaktiviteter.

Kommentarer til resultatet

Resultatet for 2000 er præget af de mange naturkatastrofer i 1999 og af, at det stigende rateniveau først slog rigtigt igennem i 2001. Combined ratio udgjorde således 115% svarende til et underskud på 75 mio.kr. efter skat, hvilket ikke er tilfredsstillende. I forhold til 1999, hvor combined ratio udgjorde 135 og underskuddet 201 mio.kr. efter skat, er der dog tale om en markant forbedring. Det ikke tilfredsstillende resultat i 2000 skyldes i meget høj grad afløb fra forretning tegnet i 1999. De mange strategiske tiltag igangsat i andet halvår 1999 og i 2000, kombineret med de stigende rater, forventes således at føre til en markant forbedring af resultatet i 2001. Resultatet for 2001 ventes at blive positivt.

Bruttopræmieindtægt



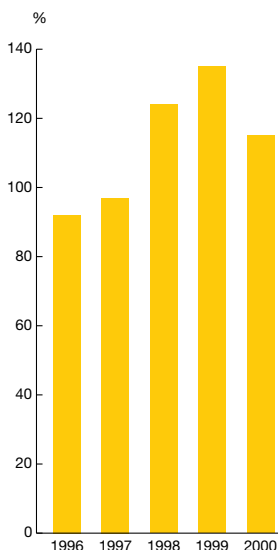
Udviklingen i reassurance

Mio.kr.	2000	1999	1998	1997	1996
Bruttopræmieindtægter	2.833	2.539	2.307	2.154	1.958
Præmieindtægter f.e.r.	2.347	1.997	1.742	1.549	1.426
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	209	157	138	142	144
Erstatningsudgifter f.e.r.	- 1.815	- 1.988	- 1.531	- 996	- 876
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	- 884	- 708	- 623	- 512	- 430
Ændring i udjævningshensættelser	0	222	127	- 43	- 128
Forsikringsteknisk resultat	- 143	- 320	- 147	140	136
Renter og udbytter mv.	267	274	276	267	248
Kursgevinster og tab	- 12	- 104	34	- 12	- 9
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	- 13	- 12	- 9	- 12	- 8
Overført forsikringsteknisk rente	- 209	- 157	- 138	- 142	- 144
Resultat af investeringsvirksomhed efter rentefordeling	33	1	163	101	87
Skat	35	118	10	- 35	- 54
Årets resultat	- 75	- 201	26	206	169
Heraf udgør Stop loss kontrakt tegnet i Alm.Brand af 1792 G/S:					
Forsikringsteknisk resultat	64	136			
Skat heraf	- 20	- 44			
Årets resultat	44	92			
Afløbsresultat f.e.r.	- 79	41	70	133	160
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	4.348	4.269	3.796	3.733	3.377
Egenkapital	1.734	1.609	1.611	1.578	1.169
Aktiver i alt	6.820	6.814	5.899	5.919	5.144
Præmier f.e.r. i % af bruttopræmier	83%	79%	76%	72%	73%
Erstatningsprocent f.e.r.	77%	100%	88%	64%	62%
Omkostningsprocent f.e.r.	38%	35%	36%	33%	30%
Combined ratio netto	115%	135%	124%	97%	92%
Hensættelser f.e.r. i % af præmier f.e.r.	185%	214%	218%	241%	237%
Egenkapitalforrentning før skat	- 7%	- 19%	1%	16%	20%
Egenkapitalforrentning efter skat	- 5%	- 12%	2%	14%	15%

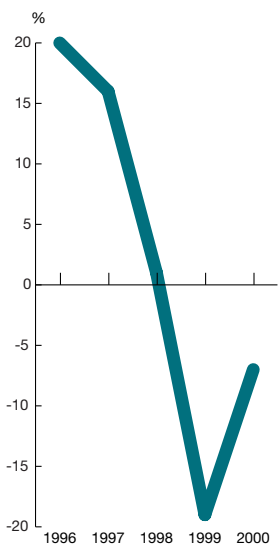
Kjøbenhavnske Re's præmieindtægter steg med 12% til 2.833 mio.kr. fra 2.539 mio.kr. i 1999. Præmieindtægterne for egen regning steg med 18% til 2.347 mio.kr. fra 1.997 mio.kr. i 1999. Re Koncernen holdt således 83% af bruttopræmieindtægterne for egen regning i 2000, hvilket er en stigning på 4 procentpoint i forhold til året før.

Den proportionale kontraktforretning udgjorde 47% af Re Koncernens samlede præmieindtægter i 2000 mod 42% i 1999. Den non-proportionale kontraktforretning udgjorde 26%, mens den fakultative forretning (proportional og non-proportional) udgjorde 27% mod henholdsvis 30% og 28% i 1999. Stigningen i den proportionale

Combined ratio, netto



Egenkapitalforrentning, før skat



portefølje stammer fra en vækst i selskabets special-portefølje, især nogle store proportionelle kontrakter tegnet i London.

Det konstante præmieniveau i den fakultative forretning i 2000 i forhold til 1999 dækker over en gennemgribende revurdering af selskabets fakultative brandportefølje. Porteføljen tegnet i København er blevet fuldstændig omstruktureret og indeholder kun aftaler, som ikke kommer via mæglere i London. Derimod er den fakultative portefølje, som er tegnet i London, vokset betragteligt, dels på grund af meget positive tendenser på London-markedet og dels ved at overtage en del forretning, som tidligere blev tegnet i København. Den danske portefølje faldt fra 247 mio.kr. til 112 mio.kr., mens London-porteføljen voksede fra 448 mio.kr. til 611 mio.kr.

Geografisk fordelte bruttopræmieindtægterne i 2000 sig som følger: Europa 36%, Asien og Australien 33%, Nordamerika 18%, Latinamerika 12% og Afrika 1%. Dette er en stigning i forretning tegnet i Asien og Australien, hvilket er et resultat af de lokale kontors stigende kompetence samt en stigning i den latinamerikanske portefølje, der kommer fra forretning tegnet i London.

Kjøbenhavnske Re indgik pr. 1. juli 1999 en tre-årig stop loss kontrakt på markedsvilkår med Alm. Brand af 1792 G/S. Formålet med denne kontrakt er at udjævne større udsving i erstatningsprocenten. Det forsikringstekniske resultat udgør -143 mio.kr. i 2000 mod -320 mio.kr. i 1999. Stop loss kontrakten bidrog med 64 mio.kr. til 2000-resultatet mod 136 mio.kr. i 1999.

Resultatet viser en markant fremgang sammenlignet med 1999, men er stadig ikke tilfredsstillende. Hovedårsagen til underskuddet i 2000 er en ugunstig udvikling i den portefølje, som blev tegnet i 1999, mens den forretning, der blev tegnet i 2000, viser et bruttooverskud på 144 mio.kr. De høje udgifter på retrocessionsmarkedet resul-

terer dog i et nettounderskud på 44 mio.kr. for årgang 2000. I forhold til 1999 er der væsentlige forbedringer på netop de to områder, som hovedsagelig bidrog til det dårlige resultat i 1999, nemlig naturkatastrofer og den fakultative brandportefølje. Naturkatastrofer og storskader påvirkede således det samlede resultat i 1999 med 385 mio.kr. mod 40 mio.kr. i 2000.

I 2000 var det forsikringstekniske resultat på den fakultative brandportefølje -29 mio.kr. mod -300 mio.kr. i 1999. I 1999 svarede det til 15 procentpoint af den samlede erstatningsprocent. Forbedringen i den fakultative brandportefølje er et af de tydeligste eksempler på effekten af de forandringer, som den nye ledelse i Kjøbenhavnske Re har gennemført. Gennem andet halvår af 1999 og hele 2000 er der således lagt mange kræfter i en forbedring af porteføljen, og det er opmuntrende at se resultaterne af de ændringer, der har fundet sted. Desuden kan mere end halvdelen af underskuddet på de 29 mio.kr. tilskrives en amerikansk agenturforretning, som ikke længere tegnes i Kjøbenhavnske Re.

Omkostningsprocenten steg fra 35 i 1999 til 38 i 2000, hvilket skyldes en stigning i provisionsudgifterne.

Re Koncernens investeringsindtægter steg fra 158 mio.kr. i 1999 til 242 mio.kr. Resultatet er positivt påvirket af den faldende rente, mens aktieafkastet har været mindre tilfredsstillende med et tab på 20 mio.kr. Afdækning af Re Koncernens passivers valutasammensætning har bidraget negativt til investeringsindtægterne med 32 mio.kr.

Kjøbenhavnske Re's egenkapital er steget med 125 mio.kr. fra 1.609 mio.kr. ultimo 1999 til 1.734 mio.kr. ultimo 2000. I 2000 blev der tilført 200 mio.kr. i ny kapital fra Alm. Brand A/S. Koncernens samlede aktiver udgjorde 6.814 mio.kr. ultimo 1999 sammenlignet med 6.820 mio.kr. ultimo 2000.

Aktiviteter og væsentlige begivenheder

Kjøbenhavnske Re har i 2000 fastholdt sin »A« rating fra såvel Standard & Poor's som A.M. Best.

De forandringer i Re Koncernens ledelse, der blev indledt i 1999, blev afsluttet med en ny struktur i kontoret i København, som nu ledes af direktør Henrik Haugaard Jensen og direktør Peter Koefod Petersen.

Re Koncernens kontorer i Japan og Korea kom godt igennem deres første forretningsår. Porteføljer, som tidligere blev tegnet i København, er blevet overført til kontorerne i de lande, hvor forretningen har sin oprindelse. Den nye ledelse i filialen i Australien nåede de mål, der blev sat, om en vækst på mellem 10 og 15% og med en positiv indtjening inden for de nye, strammere retningslinier for forretningen. En tilsvarende vækst ventes i 2001.

Det blev overvejet at oprette et Lloyd's syndikat til at tegne forretning inden for marine, finansielle institutioner og fakultativ brand forretning, som i dag tegnes i Re Koncernens afdeling i London. Efterfølgende begivenheder på Lloyd's marked har dog betydet, at denne plan er udskudt.

Markedsudvikling

I 2000 har der været stigende erkendelse af, at reassurancepræmierne igennem de seneste år har været på et for lavt niveau. Ikke mindst de meget store tab i 1999 har været med til at presse markante ratestigninger igennem, hvilket for alvor er blevet synligt i forbindelse med fornyelserne mod slutningen af 2000. Overalt fastlagde ledelserne i reassuranceselskaberne skrappe retningslinier, nogle trak sig tilbage fra de forretningsområder, som gav tab, mens andre helt forlod markedet.

Den nye ledelse i Kjøbenhavnske Re var blandt de første, der tog udfordringen fra de foregående

års dårlige resultater op i form af en grundig gennemgang af alle forretningsområder – et arbejde som er fortsat i 2000. Resultatet af denne indsats begyndte at vise sig i 2000, men vil først for alvor slå igennem i 2001. Den strengere kontrol og øgede forretningsdisciplin, som blev indført i 1999, har dog markant reduceret risikoen på forskellige områder og sikret, at selskabet har et godt udgangspunkt i de kommende år. Ved den seneste fornyelse formåede Kjøbenhavnske Re at øge andelen af nordisk og europæisk forretning.

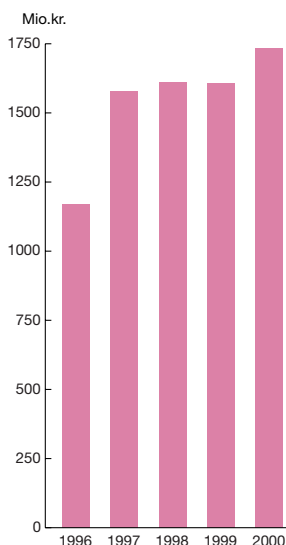
Nogle af de mest vidtrækkende forandringer i forretningspolitikken fandt sted i London-filialen i 2000. Den fakultative forretning, hvor Kjøbenhavnske Re er anerkendt som markedsleder, viste en vækst på 35%. Denne vækst blev underbygget gennem beslutningen om fra København at overføre den London-baserede mæglerforretning til selskabets filial i London. Det har forbedret London-filialens konkurrencemæssige position at samle ekspertisen et geografisk sted.

Sideløbende med de nye forretningsinitiativer er der fravalgt områder, som ikke passer ind i den fremtidige strategi. Et eksempel herpå er den fakultative marine forretning tegnet i London, hvor det er vurderingen, at det ikke inden for en kortere årrække ville blive profitabelt. Derfor er det besluttet at stoppe tegningen på dette område.

Tilsvarende gælder for den amerikanske agenturforretning, et område hvor det er vanskeligt for Kjøbenhavnske Re at skille sig ud på markedet. Da det samtidig indebærer delegering af autoritet til et agentur netværk, er det ikke i overensstemmelse med Kjøbenhavnske Re's politik om at opbygge tættere forbindelser til sine kunder.

Den samlede effekt af de mange strategiske tiltag har været sikring af et fremtidigt sundt forretningsgrundlag, og en tilgang til markedet og ny forretning, der er bæredygtigt i fremtiden.

Egenkapital





Fremtiden

De forbedrede forhold, som blev synlige i forbindelse med de sæsonmæssige fornyelser ved årsskiftet, ventes at føre til resultatforbedringer og en tilbagevenden til en overskudssituation i 2001. Forrentningen af egenkapitalen forventes inden for en kort årrække at blive på mindst pengemarkedsrenten plus 8 procentpoint før skat.

Kontoret i København er ved at udvikle et kundeinformationssystem, som skal forbedre muligheden for at gemme, analysere og hente kunde-data. Dette er en del af Københavnske Re's bestræbelser på gennem bedre kendskab til hver enkelt kunde at kunne give en bedre rådgivning og service og dermed opnå langsigtede kunde-forbindelser.

Det er blevet besluttet at åbne et kontor i Madrid, hvilket forventes at forbedre forholdene for kunder i Latinamerika, Spanien og Portugal. Madrids status som finansielt centrum for de spansk- og portugisisktalende områder i hele

verden er voksende, og stedet er den bedste lokalitet til betjening af Latinamerika og den iberiske halvø. Det er derfor samtidig besluttet at lukke repræsentationskontorerne i Chile og Brasilien. Det nye kontor i Madrid vil være operationelt til fornyelsen ultimo 2001.

Med etableringen af et dansk ansvarscenter vil Københavnske Re arbejde videre med at skabe en bedre balance i porteføljen gennem mindre fokus på brandforretning.

Et antal IT relaterede projekter, der allerede er startet, forventes med den videre udvikling at forbedre effektiviteten samt den service, Københavnske Re kan tilbyde sine kunder.



Livsforsikring

Mål og strategi

Livkoncernen varetager aktiviteterne indenfor livs- og pensionsforsikring i Alm. Brand A/S.

Aktiviteterne omfatter også syge- og ulykkesforsikring. Resultatet af denne forretning er henført til skadesforsikringsaktiviteterne i Alm. Brand A/S. Syge- og ulykkesforsikring omfatter dækning ved tab af arbejdsevne og kritisk sygdom.

For at sikre størst mulig synergi mellem aktiviteterne i Livsforsikring og pensionsprodukter i Alm. Brand Bank, er disse aktiviteter i 2000 samlet under samme forretningsenhed. Livsforsikrings- og bankprodukterne er dog fortsat placeret i separate juridiske enheder. Ved at integrere produkter og forretningsprocesser kan kundernes ønsker om fleksibilitet, tilgængelighed, overskuelighed og individuelle løsninger imødekommes langt bedre end tidligere.

Livkoncernens økonomiske målsætning er at forrente egenkapitalen med bonusrenten plus 2 procentpoint, samtidig med vækst i porteføljen af pensionsaftaler med løbende præmieindbetalinger. Livkoncernens målgrupper er privatpersoner samt indehavere af og ansatte i mindre erhvervs-virksomheder.

Strategien for Liv og Pension er at finde områder, hvor der kan tilbydes mere attraktive tilbud end markedslederne er i stand til, da de i kraft af deres rolle er tvunget til at dække hele spektret og typisk med traditionelle forretningsmetoder. Konksekvensen er blandt andet, at Livkoncernen fravælger visse kundesegmenter og produktområder.

Målet er at blive en af de bedste leverandører af livs- og pensionsydelse på de udvalgte segmenter. Herunder er det målet at skabe en position som den pensionsudbyder, der giver kunden det bedste overblik. Det skal ske gennem konceptudvikling, og ved at kunden oplever fuld integration mellem Bank og Forsikring. Til at understøtte denne position er det nødvendigt med effektive IT-systemer og forretningsprocesser. Livkoncernens IT-systemer er særdeles velfungerende og giver en solid platform for den videre udvikling.

Distribution af produkter sker gennem en række forskellige tegningskanaler. Den primære tegningskanal er fasttilknyttede assurandører. Herudover sker der til stadighed en styrkelse af tegning via lokale Alm. Brand kontorer, pensionskonsulenter, pensionsrådgivere og bankrådgivere tilknyttet Alm. Brand Koncernen. Samarbejde med forsikringsmæglere, samarbejdende forsikringsselskaber og strategiske samarbejdspartnere udenfor Koncernen ventes ligeledes udbygget.

Salgsfremmende aktiviteter vil blive suppleret med loyalitetsskabende aktiviteter i takt med, at produktiviteten forbedres. Et af de væsentlige fokusområder bliver kryds- og mersalgsaktiviteter i samarbejde med skadesforsikring og bank.

Udover vækst gennem nytegnning er det strategien at opkøbe livs- og pensionsporteføljer eller selskaber, hvis det kan ske på et kommercielt attraktivt niveau. I 2000 lykkedes det at erhverve den danske livsforsikringsportefølje fra Zurich Life Insurance. Erhvervelsen har i væsentligt omfang bidraget til den positive udvikling i 2000.

Kommentarer til resultatet for 2000

Præmieindtægterne for egen regning udgjorde 693 mio.kr. i 2000 mod 540 mio.kr. i 1999. Det svarer til en stigning på 28%. Af de samlede præmieindtægter for egen regning kan 147 mio.kr. henføres til den portefølje, der blev overtaget fra Zurich Life Insurance.

Det samlede resultat før skat udgjorde 52 mio.kr., hvilket svarer til en forrentning af egenkapitalen på 8%. Efter skat udgjorde resultatet 36 mio.kr. svarende til en egenkapitalforrentning på 6%.

Omfanget af forsikringer, der er tilbagekøbt, omskrevet til fripolice eller nedsat, udgjorde (eksklusiv porteføljen fra Zurich Life Insurance) 9,8% mod 11,9% året før. Livkoncernens målsætning er en afgang på under 10%, svarende til en gennemsnitlig levetid på policerne på mindst 10 år.

Udviklingen i livsforsikring

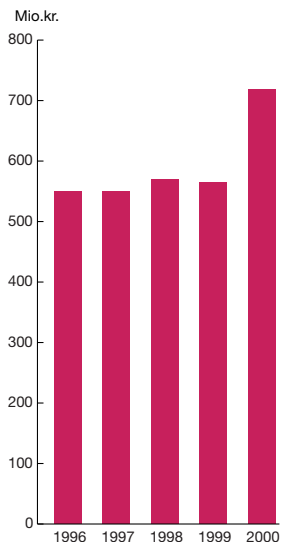
Mio.kr.	2000	1999	1998	1997	1996
Bruttopræmieindtægter	719	564	570	549	550
Præmieindtægter f.e.r.	693	540	547	522	521
Investeringsafkast efter rentefordeling	272	645	480	527	421
Forsikringsydelse f.e.r.	- 601	- 383	- 312	- 348	- 320
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.	179	- 311	- 951	- 423	- 368
Ændring i bonusudjævningshensættelser	- 414	- 377	371	- 206	- 161
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	- 96	- 63	- 61	- 51	- 53
Forsikringsteknisk resultat	33	51	74	21	40
Overført investeringsafkast	19	25	19	24	29
Ekstraordinære poster	0	0	0	0	- 93
Resultat før skat	52	76	93	45	- 24
Skat	- 25	- 18	- 69	- 34	- 10
Minoritetsaktionærernes andel af årets resultat	9	- 2	- 6	0	0
Årets resultat	36	56	18	11	- 34
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	9.705	7.580	6.888	6.207	5.540
Koncernegenkapital	680	560	347	220	334
Alm. Brand A/S' andel af egenkapital	680	453	242	220	334
Aktiver i alt	10.931	8.617	7.843	6.792	5.973
Nøgletal for livsforsikringsselskab:					
Afkast før afkastskat	6,6%	6,3%	8,1%	9,4%	10,9%
Afkast efter selskabets afkastskat	5,4%	6,3%	7,2%	8,7%	9,4%
Afkast efter korrigeret afkastskat	5,3%	6,4%	7,2%	8,7%	9,2%
Omkostningsprocent	14,1%	11,8%	11,2%	9,9%	10,3%
Omkostninger beregnet som rentemarginal	1,3%	1,0%	1,1%	1,0%	1,2%
Omkostninger pr. forsikret (hele kr.)	920	709	682	566	580
Omkostningsresultat	0,02%	0,09%	0,41%	0,52%	0,46%
Risikoresultat	0,50%	0,44%	0,51%	0,29%	0,49%
Bonusreserve	13,5%	8,0%	5,7%	11,2%	8,5%
Egenkapitalreserve	4,5%	5,5%	3,1%	4,4%	5,2%
Solvensgrad	189%	210%	166%	187%	202%

Livkoncernens resultat er sammensat af et omkostningsresultat, et risikoresultat og et investeringsresultat. I 2000 har Livkoncernen haft overskud på alle tre elementer.

Omkostningsoverskuddet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og fak-

tiske omkostninger, udgjorde 2 mio.kr. Omkostningsprocenten (omkostninger i forhold til omsætning) var på 14,1%, og omkostningen pr. forsikret person var 920 kr. I omkostninger indgår udgiftsførsel af omkostninger vedrørende køb af Zurich-porteføljen med 20 mio.kr.

Bruttopræmieindtægt



Risikooverskuddet, som er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og udgifter til erstatninger, udgjorde 51 mio.kr. Overskuddet er sammensat af et overskud på dækning ved dødsfald på 39 mio.kr. og overskud på dækning ved tab af arbejdsevne på 12 mio.kr. Det samlede risikoresultat er meget tilfredsstillende.

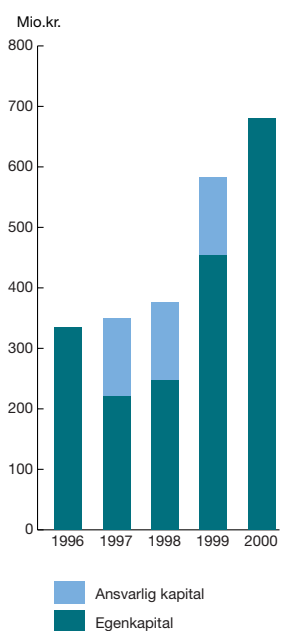
Afkastet af investeringsaktiverne udgjorde før afkastskat i alt 6,6%. For året 2000 er kundernes pensionsopsparing indtil 1. oktober blevet forrentet med en depotrente på 4,5 % p.a. efter afkastskat og med 6,0% p.a. fra 1. oktober til 31. december.

Ændringen i opgørelsesrenten har medført, at bonusudjævningshensættelserne er øget med 414 mio.kr. i 2000 til i alt at udgøre 1.081 mio.kr. ultimo 2000.

Livkoncernens merværdier opgjort som forskellen mellem markedsværdier og bogførte værdier, udgjorde ultimo 2000 i alt 76 mio.kr.

I december blev reglerne for beskatning af pensionsafkast ændret. Som følge af disse ændringer og under hensyntagen til renteniveauet har Finanstilsynet lempet hensættelseskravet for den del af forsikringsporteføljen, der er tegnet med en opgørelsesrente på 4,5%.

Kapital



Alm. Brand Liv og Pension samt Alm. Brand Liv og Pension II har derudover foretaget en vurdering af forventninger til resultatet på omkostninger og risiko og har derfor anvendt en opgørelsesrente på 4,5% p.a. ultimo 2000 mod 4,0% ultimo 1999.

Alm. Brand Liv og Pension III har hensat et beløb på 62 mio.kr. til sikring af afgivne ydelsesgarantier. Det svarer til, at der ultimo 2000 er anvendt en opgørelsesrente på 4,25% p.a. mod 4,0% ultimo 1999.

Livkoncernens egenkapital steg fra 560 mio.kr. ultimo 1999 til 680 mio.kr. ultimo 2000. Alm. Brand A/S indskød 50 mio.kr. som ny egenkapital i 2000, og samtidig blev et ansvarligt lån på 130 mio.kr. konverteret til egenkapital.

Aktiviteter og væsentlige begivenheder i 2000

I 2000 har en række væsentlige begivenheder bidraget positivt til den ønskede udvikling og resultatopnåelse.

I maj købte Alm. Brand den danske del af Zurich Life Insurance's livsforsikringsportefølje. Erhvervelsen omfattede flere end 20.000 kunder med en årlig præmieindbetaling på ca. 150 mio.kr. og en samlet pensionsopsparing på næsten 2 mia.kr. Integration af såvel medarbejdere som IT-systemer forløb særdeles positivt og effektivt. Der forventes ved integrationen en besparelse i forhold til omkostningerne ved at drive porteføljerne hver for sig.

I oktober blev der i samarbejde med Alm. Brand Bank introduceret et nyt pensionskoncept – Alm. Brand Link. Alm. Brand Link giver kunderne frihed til at sammenknytte – linke – de forskellige investerings-, opsparings- og forsikringsmuligheder, der findes inden for pensionsopsparing på tværs af traditionelle brancheskel.

Udover meget konkurrencedygtige produkttegenskaber er der til Alm. Brand Link knyttet en række fordele, hvor enkelhed og tilgængelighed er den gennemgående idé. I december introduceredes en internetløsning, hvor kunderne kan få en samlet oversigt over forskellige pensionsdepoter opgjort på daglig basis, kombineret med en mulighed for at handle direkte med udvalgte investeringsbeviser.

I december vedtog regeringen nogle væsentlige ændringer til loven om pensionsafkastbeskatning. Skattesatsen for obligationer blev nedsat fra 26% til 15%, mens skattesatsen for aktier blev hævet fra 5% til 15%. Selvom det forventede samlede skatteniveau for hele pensionsbranchen over tid ikke ventes ændret væsentligt som følge af den nye beskatning, giver ændringen mulighed for at lempe hensættelseskravet på de garanterede ordninger, da dette er baseret på renteniveauet efter skat for obligationer.

For Alm. Brand Livkoncernen betyder ændringen med den aktuelle og planlagte risikoeksponering, at der kan ske en bedre afbalancering af forplig-

telser og aktivsammensætning til afdækning heraf.

For yderligere at sikre afgivne garantier ved fremtidige risikoscenarier blev der med virkning for bonustilskrivningen ultimo 2000 gennemført en ændring, som indebærer, at Livkoncernen ved bonustilskrivning ikke påtager sig yderligere ydelsesgarantier for den del af porteføljen, som har en opgørelsesrente på 4,5%.

Markedsudvikling og markedsposition

Væksten på det samlede pensionsmarked har i en årrække været præget af opbygningen af obligatoriske arbejdsmarkedsrelaterede pensionsordninger. Denne udvikling har også præget år 2000. Konkurrencen på firmapensionsområdet har derfor været markant. Udover konkurrence på de økonomiske parametre, herunder særligt risiko- og omkostningssatser, har der været en udtalt konkurrence på helbredsoplysninger. Kravene til afgivelse af helbredsoplysninger i forbindelse med etablering af en pensionsordning er således generelt blevet lempet betydeligt og i visse tilfælde helt frafaldet, selv for relativt store risikosummer.

Alm. Brand Livkoncernen har dog valgt at fastholde nogle minimumskrav til afgivelse af helbredsoplysninger, også for obligatoriske firmapensionsordninger. Dermed er der sket en prioritering af den langsigtede indtjening og et fravalg af sandsynlig urentabel vækst.

På markedet for firmapensioner er Livkoncernens målgruppe fortsat virksomheder med under 25 ansatte. Konkurrencesituationen har betydet, at antallet af nye kunder på dette segment har været mindre end forventet.

Udviklingen, der på de vigtigste finansielle markeder var særdeles gunstig i de første ni måneder af 2000, medførte en skærpelse af konkurrencen på depotrenter for år 2001. Fra 1. januar 2001 har Livkoncernen derfor valgt at forhøje depotrenten efter pensionsafkastskat for Alm.

Brand Liv og Pension og Alm. Brand Liv og Pension II til 8,5%, mens depotrenten for Alm. Brand Liv og Pension III er fastsat til 7,0%.

Fremtiden

I 2001 ventes et resultat af livsforsikringsaktiviteterne svarende til bonusrenten plus 2 procentpoint efter skat. Hertil kommer resultatet af pensionsaktiviteter, der indgår i bankens resultat.

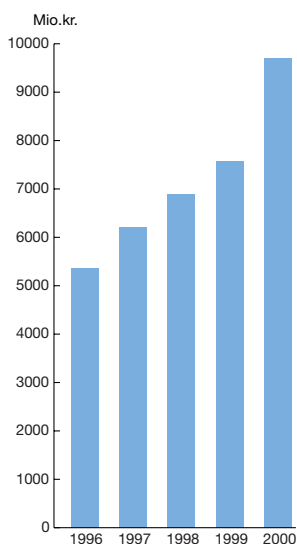
Det samlede marked for pensionsopsparing og tilknyttede risikodækninger vil fortsat være i vækst, mens der må ventes en faldende vækst i de arbejdsmarkedsrelaterede pensionsordninger, i takt med at niveauerne er ved at være fuldt udbygget. Den demografiske udvikling med et stigende antal midaldrende og ældre vil, sammen med den generelle interesse for individuelle investeringer, herunder særligt aktiebaserede investeringer, påvirke opsparingsbehovet og dermed pensionsmarkedet positivt.

Kravene til valgfrihed og individuelle løsninger vil stige, ligesom behovet for rådgivning og kvaliteten af denne vil vokse i takt med øgede valgmuligheder, nye forbrugerkrav og nye indviklede lovgiver og bestemmelser. Behovet for specialisering og kompetenceudvikling af distributionskanalerne vil derfor stige.

Den nye struktur fra foråret 2000 med integration af livsforsikringsaktiviteter og pensionsprodukter fra banken, giver mulighed for at tilbyde kunderne øget fleksibilitet og individuelle løsninger. Det første konkrete resultat er »Alm. Brand Link«, og denne udvikling vil blive styrket i fremtiden.

For Alm. Brands egne tegningskanaler vil der fremover ske en kompetenceudvikling, der skal sikre en effektiv udnyttelse af de kryds- og mer-salgsmuligheder, som ligger i den samlede Alm. Brand Koncern. Et væsentligt fokusområde i 2001 er salg af produkter indenfor skadesforsikring og bank samt livs- og pensionsområdet til alle kunder, hvor det er relevant.

Forsikringsmæssige
hensættelser





Vurderingen er, at helkunder, som har produkter fra flere af Alm. Brand Koncernens forretningsområder, er mere loyale. Øget aktivitet på det ene område har derfor en positiv effekt på det andet. En systematisk udnyttelse af potentialet vil alene kunne danne grundlag for en tilfredsstillende vækst indenfor livs- og pensionsområdet.

Opbygningen af et specialiseret korps af pensionsrådgivere og -konsulenter, som blandt andet skal medvirke til at øge det samlede antal aktiviteter på livs- og pensionsforsikringsområdet, blev påbegyndt i 1999 og ventes udbygget i takt med, at de forretningsmæssige muligheder kan realiseres.

Uddannelse af bankrådgivere tilknyttet de lokale Alm. Brand kontorer vil være grundlaget for en øget lokal aktivitet og for etablering af livs- og pensionsaftaler direkte fra kontorerne.

På produktsiden vil der ske en udvikling i integrationen mellem forskellige opsparingsformer, og det er afgørende, at produkterne bliver overskuelige og tilgængelige, samt at der udvikles web-løsninger. En væsentlig del af udviklingen vil derfor blive koncentreret om at skabe den ønskede markedsposition: Alm. Brand Liv og Pension skal være den pensionsudbyder, der giver kunden det bedste overblik over sine pensionsforhold.



Bank og finansiering

Alm. Brand Finans Koncernen, hvis moderselskab i april 2000 ændrede navn fra Finansieringsselskabet Gefion A/S til Alm. Brand Finans A/S, havde i 2000 følgende hovedaktiviteter:

- Bankdrift, Alm. Brand Bank Koncernen
- Leasingaktivitet, Alm. Brand Leasing A/S
- Debitoropfølgning
 - Udlån relateret til Sanexco kommanditselskaber
 - Udlån til erhvervskunder i Finansieringsselskabet Balder
- Afvikling af Gibraltar aktiviteter og Parken, som er afsluttet i 2000

På selskabets ordinære generalforsamling i april 2000 blev det besluttet at nedsætte selskabets aktiekapital med beholdningen af egne aktier fra nominelt 795 mio.kr. til 750 mio.kr., hvilket blev gennemført i 2. halvår. Nedsættelsen medfører, at beholdningen af egne aktier er ført som en afgang direkte over egenkapitalen. Resultatopgørelsen er således ikke påvirket.

I maj 2000 har Alm. Brand Finans Koncernen erhvervet kontorejendommene Midtermolen 1-3 med et samlet areal på ca. 16.000 m². Erhvervelsen giver mulighed for, at Alm. Brand Koncernen på sigt kan samle sine hovedkontorfunktioner her. De to ejendomme, der er anskaffet for i alt 332 mio.kr. er regnskabsmæssigt værdiansat til 302 mio.kr. for at opfylde Finanstilsynets principper for værdiansættelse af ejendomme. Samtidig med erhvervelsen af Midtermolen har Koncernen afhændet Alm. Brand Banks hovedkontorejendom på Jarmers Plads med en gevinst på 6 mio.kr. i forhold til den bogførte værdi.

I de skibsbaserede kommanditselskaber under konkurs, hvor en stor del af resthæftelsen er overgivet til retslig inkasso, har der efter anke været afventet domme i prøvesager ved 2. instans. De blev afsagt i juni, og ligesom ved 1. instans faldt dommene ud til Koncernens fordel. Der er efterfølgende givet afslag til modparten på en ansøgning om behandling ved 3. instans.

Årets resultat

Alm. Brand Finans Koncernen opnåede i 2000 et resultat på 261 mio.kr. før skat.

Overskuddet kan henføres til:

- Alm. Brand Bank Koncernens overskud i 2000 før skat på 61 mio.kr.
- Tilbageførte hensættelser på udlån der relaterer sig til Sanexco kommanditselskaberne og udlånene i Finansieringsselskabet Balder på i alt 95 mio.kr.
- Tilbageførte nedskrivninger mv. på 38 mio.kr. i forbindelse med salget af den resterende del af Europort i Gibraltar i juni 2000
- Et underskud i Alm. Brand Leasing A/S på 13 mio.kr., hvilket primært skyldes øgede hensættelser
- Øvrige aktiviteter, herunder investeringsafkast, på 80 mio.kr.

Ultimo 2000 var egenkapitalen i Alm. Brand Finans Koncernen 1.948 mio.kr. mod 1.806 mio.kr. ultimo 1999.

Bestyrelsen betragter udviklingen i Koncernens aktiviteter og årets resultat som tilfredsstillende.

Alm. Brand Bank Koncernen

Alm. Brand Bank Koncernen har i 2000 fortsat den positive udvikling med vækst på de ønskede forretningsområder. Resultatet før skat blev 61 mio.kr.

Det samlede indlån var ultimo 2000 på 8.639 mio.kr., og udlånet var på 5.789 mio.kr., hvilket svarer til en vækst på 10% på begge områder.

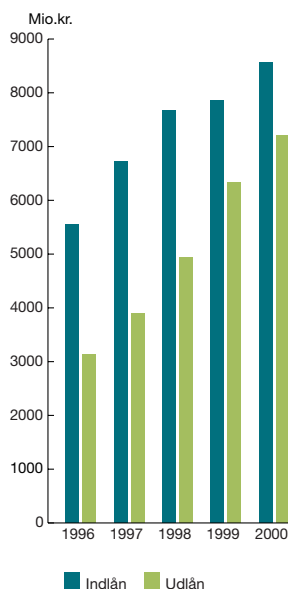
På trods af skærpede konkurrencevilkår på de finansielle markeder er nettorent- og gebyrindtægter mv. steget fra 289 mio.kr. i 1999 til 337 mio.kr. i 2000. Baggrunden er blandt andet det øgede udlån samt den fortsat høje aktivitet på gebyr- og provisionsbaserede områder som værdipapir- og pantebrevshandel.

Udviklingen i bank og finansiering

Mio.kr.	2000	1999	1998	1997	1996
Bankvirksomhed					
Renteindtægter	564	444	480	369	351
Renteudgifter	- 350	- 264	- 321	- 229	- 209
Gebyrer og provisioner	123	109	99	79	67
Netto rente- og gebyrindtægter	337	289	258	219	209
Kursgevinster og tab	8	9	10	15	8
Andre ordinære indtægter	55	30	14	8	2
Omkostninger	- 318	- 257	- 230	- 190	- 163
Afskrivninger og hensættelser	- 21	- 10	- 6	- 6	- 7
Resultat af bankvirksomhed	61	61	46	46	49
Finansieringsvirksomhed					
Netto rente- og gebyrindtægter	90	61			
Kursgevinster og tab	20	- 2			
Andre ordinære indtægter	50	110			
Omkostninger	- 36	- 84			
Afskrivninger materielle aktiver	- 1	228			
Afskrivninger og hensættelser	77	124			
Resultat af finansieringsvirksomhed	200	437			
Resultat af bank- og finansiering	261	498	46	46	49
Ekstraordinære poster	0	0	0	- 2	- 5
Skat	- 2	- 19	- 7	- 8	- 16
Årets resultat	259	479	39	36	28
Heraf minoritetsaktionærernes andel	111	223			
Aktiver i alt, Koncern	12.236	11.076	10.926	9.505	6.788
Udlån, Koncern	7.212	6.329	4.947	3.901	3.125
Indlån, Koncern	8.573	7.862	7.680	6.721	5.543
Koncernegenkapital	1.948	1.806	572	444	421
Rentemarginal (netto), Bank	2,5%	2,6%	2,4%	2,5%	2,5%
Afskrivninger og hensættelser i forhold til udlån, Bank	0,35%	0,18%	0,12%	0,15%	0,22%
Egenkapitalforrentning før skat	13,9%	30,1%	9,2%	10,6%	10,9%
Egenkapitalforrentning efter skat	13,8%	29,8%	7,9%	8,6%	7,0%

Tal for 1998 og tidligere omfatter alene bankvirksomhed.

Ind- og udlån Bank og finansiering



De samlede omkostninger udgør 318 mio.kr. mod 257 mio.kr. i 1999. Stigningen skyldes dels nedskrivninger på den nytilkøbte ejendom dels den øgede aktivitet i Koncernen.

Trods udlånsvæksten udgjorde bankens driftsførte hensættelser i 2000 kun 0,4% af de samlede udlån. Bankens egenkapital er øget til 690 mio.kr. og solvensen er 11,1% ultimo 2000, pænt over lovkravet på 8%.

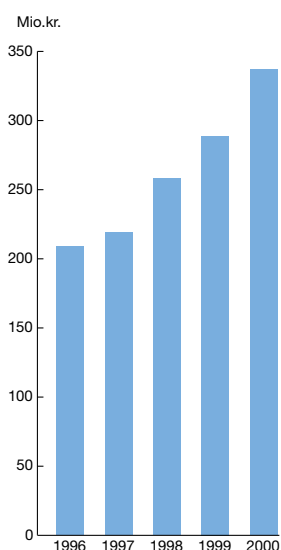
Alm. Brand Leasing

Alm. Brand Leasings hovedaktivitet er indgåelse af leasingaftaler om biler og IT-udstyr enten gennem forhandleren eller ved direkte salg. Det tætte samarbejde med leverandører af biler og IT-udstyr og det direkte, opsegende salg til større bilflådekunder er blevet udbygget og forstærket i 2000. I efteråret blev området leasing af kontorudstyr fravalgt.

Selskabets udlån er i 2000 vokset fra 928 mio.kr. til 1.042 mio.kr.

Alm. Brand Leasings resultat for 2000 blev et underskud på 13 mio.kr., hvilket især skyldes, at hensættelserne er øget. Resultatet forventes i 2001 at overstige niveauet i 2000.

Netto rente- og gebyrindtægter Bank



Debitoropfølgning

Udlån relateret til Sanexco kommanditselskaber
Finansieringsselskabets udlån, der relaterer sig til Sanexco kommanditselskaber, udgjorde ved udgangen af 2000 knap 1,1 mia.kr. Sanexco kommanditselskaberne er uden aktiviteter, og sikkerheden for udlånene udgøres alene af personlige resthæftelser og selvskyldnerkautioner.

Værdiansættelsen vurderes at være forsigtig og relaterer sig til den årrække, der ventes at gå, før lånene er afviklet, samt de administrative omkostninger der vil være forbundet med at inddrive fordringerne.

Forløbet af investorindbetalingerne har medført, at Alm. Brand Finans A/S i 2000 har indtægtsført 75 mio.kr. af tidligere foretagne hensættelser. Det skyldes et bedre indbetalingsflow end forventet.

Udlån til erhvervskunder i Finansieringsselskabet Balder A/S

Datterselskabet, Finansieringsselskabet Balder A/S, har engagementer med en række erhvervskunder for i alt 91 mio.kr., der er bogført til 30 mio.kr. ultimo 2000. Som følge af indfrielse, dividenter og nedbringelser er der i årets løb tilbageført 20 mio.kr. i tidligere foretagne hensættelser på udlånene. De resterende udlån afvikles over en årrække.

Afvikling af Gibraltar aktiviteter og salg af Parken

De oprindelige besiddelser i Gibraltar bestod af:

- Lejlighedskomplekset Eurotowers.
- Hotel- og kontorkomplekset Europort.
- Forbrændingsanlægget.

I løbet af 2000 er alle aktiviteter vedrørende Gibraltar og Parken afviklet, herunder verserende voldgiftsager. Afviklingen af Gibraltar har medført en indtægt på 38 mio.kr. i 2000, mens afviklingen af Parken har medført en udgift på 4 mio.kr. i 2000.

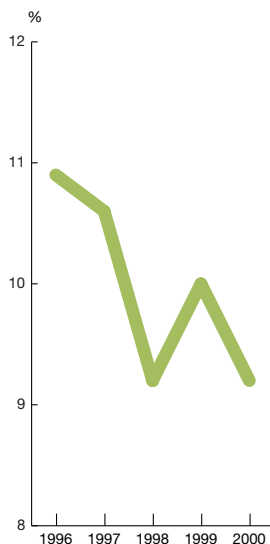
Mål og strategier

Alm. Brand Finans A/S er moderselskab for Alm. Brand Bank, og Koncernens væsentligste forretningsaktivitet er bankdrift. Hovedparten af de fremadrettede forretningsaktiviteter er samlet i Alm. Brand Bank Koncernen.

Alm. Brand Banks mål er at blive banken, der er karakteriseret ved »Alm. sund fornuft«. Kunden skal altid kunne forvente noget mere af Alm. Brand Bank – til en fornuftig pris sammenlignet med konkurrenterne.

- Bankens indtjeningsmål er mindst at forrente egenkapitalen før skat med pengemarkedsrenten plus 5 procentpoint.
- Banken skal udnytte potentialet for krydssalg af Alm. Brands forsikringsprodukter og bankens produkter.

**Egenkapitalforrentning,
før skat
Bank**



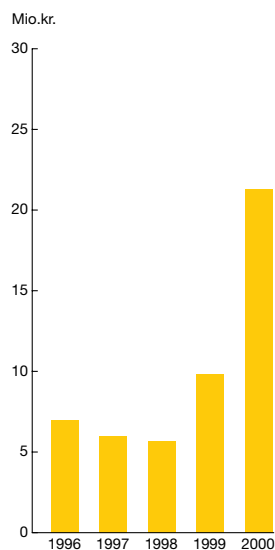
- Banken skal fastholde sin konkurrenceevne ved at øge indtjeningen pr. omkostningskrone med 2,5% pr. år.

Indtjeningsmålet er øget i forhold til tidligere år, hvorfor der forventes en mindre vækst end tidligere. Det øgede afkastkrav skal blandt andet sikres gennem øget effektivitet, yderligere brug af gebyrer samt større differentiering af prisstrukturen på bankens kreditprodukter.

Bankens internetaktiviteter skal indgå som et væsentligt element i produkt- og markedsstrategien. Banken skal opbygge en række internetaktiviteter, som skal understøtte den fortsatte udvikling af eksisterende og nye produkter og skabe basis for nye partnerskaber samt tiltrække flere kunder i de yngre aldersgrupper.

Banken vil også fremover være en nichebank med vægten lagt på udvalgte forretningsområder og produkter. Bankens investeringer i nye bankprodukter er baseret på at gøre produktsortimentet både dybere og bredere, således at nye kundegrupper tiltrækkes. Banken vil fortsat bevæge sig ind på nye områder i takt med, at bestående områder og produkter bliver profitable.

**Afskrivninger
og hensættelser
Bank**



Fremtiden

Udviklingen i den finansielle sektor er kommet til et nyt stadie. De allerstørste banker bliver større gennem fusioner, men det vil næppe umiddelbart påvirke Alm. Brand Banks konkurrencemæssige stilling. De pågældende banker har ikke længere alene deres fokus rettet mod det danske marked, hvilket kan vise sig at være en fordel for Alm. Brand Bank i forbindelse med, at mange kunder overvejer at flytte fra den store til en mindre bank. Muligheden vil blive søgt benyttet i det omfang, den kan tilpasses bankens strategi som nichebank med bevidste fravalg.

Den teknologiske udvikling betyder, at den finansielle sektors traditionelle kontakt til kunderne er under forandring. Den personlige kontakt til store kundegrupper svinder ind og erstattes af distancebetjening via internet- og mobiltelefonbank. Konsekvensen for bankerne er, at fremtidens potentielle indtjening ligger i en stadig mere omfat-

tende og kompliceret rådgivning til kunderne. Hermed holdes kontakten til kunderne.

Den væsentligste opgave bliver derfor specialiseret rådgivning af kunderne. Bankens profil vil som følge heraf i stadig højere grad ændre sig fra at være prisdomineret til at blive rådgivningsbaseret. Udbuddet af produkter vil vokse, og der vil især blive skabt nye gennem bankens tætte forbindelser til samarbejdspartnere.

Det forventes, at udlånet vil stige mere end indlånet, men også at bankens handels- og serviceaktiviteter vil få større vækst. Dette er ikke i sig selv balancereskabende, men vil kunne mærkes på indtjening og kundeloyalitet. Der planlægges vækst i alle de nuværende forretningsområder.

Salget til bankens nuværende kunder vil blive øget. Det er et overordnet mål at skabe helkunder, det vil sige kunder, som benytter sig af flere tilbud ved for eksempel at placere deres indlån og investeringer i banken og optage deres lån i banken og bankens datterselskaber. Ligeledes er det målet i højere grad at formå bankens kunder til også at have deres forsikringer i Alm. Brand Koncernen.

Investeringerne i IT-løsninger vil fortsat ligge på et relativt højt niveau og vil blandt andet betyde tilbud om internetløsninger til kunder og samarbejdspartnere. Markedsføring vil ligeledes blive fastholdt på samme høje niveau som i de foregående år, om end vægten vil blive flyttet til øget kommunikation med Koncernens eksisterende kunder.

Debitorafdelingen

Debitorafdelingen i Alm. Brand Finans har opbygget en betydelig ekspertise i håndtering af nødlidende fordringer på private debitorer, især i forbindelse med anpartsprojekter. I takt med at de eksisterende aktiviteter udløber, skal denne viden anvendes i andre forretningsområder i Alm. Brand Koncernen og tilbydes eksterne kunder.



Medarbejdere og organisation

Efter strukturændringerne i foråret 2000 er Alm. Brand Koncernen organiseret med fire forretningsområder, en række fælles serviceenheder for alle Koncernens selskaber og et fælles distributionssystem for bank og forsikring. Den organisatoriske opbygning afspejler et ønske om at opfylde kundernes behov for en hurtig og kompetent betjening og rådgivning inden for de enkelte forretningsområder. Hovedvægten er lagt på delegering af kompetence og ansvar, dels til de enkelte forretningsområder og dels til den enkelte medarbejder.

Den decentrale struktur og delegeringen af kompetence har været en stor styrke for de kunder, der i december 1999 blev ramt af orkanen. Ved mobilisering af alle eksisterende ressourcer samt en effektiv styring af indsatsen til de dele af landet, hvor behovet var størst, har kunderne fået en hurtig og professionel betjening og mærket styrken i, at kompetencen er placeret decentralt.

Alm. Brands tilbud til kunderne består af en bred vifte af finansielle produkter. Der ligger derfor en stor udfordring i til stadighed at sikre, at organisationen er tilpasset en optimal betjening af kunderne. Ligeledes skal synergimulighederne løbende udnyttes, således at omkostningerne minimeres.

I Alm. Brand Koncernen lægges der vægt på at tilbyde medarbejderne mulighed for indflydelse på egen arbejdsituation, fleksibilitet i placering af arbejdstiden, kontinuerlig udvikling af såvel faglige som personlige kvalifikationer samt et arbejdsmiljø, der er præget af en flad organisation med en uformel omgangstone, hvor humor og engagement påskønnes og værdsættes.

Også 2000 har vist, at det er muligt at tiltrække de ønskede medarbejdere. Den generelle samfundstendens, hvor medarbejderne ønsker hyppigere jobskift, kan imidlertid også mærkes hos Alm. Brand. Personaleomsætningen var 15% i 2000.

Orkanen og organisationsændringen har nødvendiggjort en ekstraordinær stor indsats af alle medarbejderne. Engagementet og den professionelle stolthed overfor betjeningen af kunderne har kendetegnet indsatsen i 2000.

Arbejdet med implementeringen af den nye strategi i Københavnske Re er fortsat i 2000. Der er udarbejdet en analyse af, i hvilket omfang medarbejderne bakker op om de fælles værdier, Københavnske Re har valgt af fokusere på. Resultatet viste, at der er en meget stor opbakning både til værdierne, og til den adfærd efterlevelsen af værdierne kræver i forhold til interne og eksterne kunder.

Alm. Brand er af den opfattelse, at der er en tæt sammenhæng mellem kundeloyalitet og medarbejderloyalitet. Der skal derfor være sammenhæng mellem de aktiviteter, der gennemføres på disse to områder.

En vigtig del af implementeringen af organisationsændringen er arbejdet med at skabe én fælles koncernkultur. På den måde sikres maksimal effekt af ændringerne.

Det er målet, at Alm. Brands kultur løbende afspejles i de holdninger og den adfærd, som er ønskelig i forhold til betjeningen af både interne og eksterne kunder i Koncernen. Der vil derfor i 2001 blive arbejdet med at synliggøre sammenhængen mellem kundeloyalitet og medarbejderloyalitet i forbindelse med gennemførelse af alle større forretningsmæssige projekter i organisationen. På den måde bliver udvikling og vedligeholdelse af Alm. Brands koncernkultur en del af den daglige udførelse af arbejdet for alle Koncernens medarbejdere.

Arbejdet vil desuden omfatte en analyse af den konkrete medarbejderloyalitet, som skal danne udgangspunkt for et forbedringsmål.

Informationsteknologi

IT-understøttelse af forretningsaktiviteterne er en afgørende strategisk konkurrenceparameter i den finansielle sektor. Tidssvarende IT-systemer er således en forudsætning for den løbende effektivisering af administrative processer, for produktudvikling og for udvikling af alternative distributionskanaler.

Hovedparten af de ressourcer, som Alm. Brand Koncernen anvender på IT, vil i de kommende år blive anvendt på udbygning af infrastrukturen, øget vægt på videreudvikling af eksisterende systemer, udskiftning af de udvalgte forretningsorienterede systemer samt en betydelig satsning på internetområdet både overfor private kunder og erhvervskunder.

Forretningssystemer og administrative systemer

Alm. Brand Koncernens IT-strategi er så vidt muligt at anvende standardsystemer og kun foretage egenudvikling i det omfang, der ikke er systemer på markedet, som kan tilpasses de forretningsmæssige behov.

På skadesforsikringsområdet er der indgået aftale om køb af et nyt standardsystem. Implementeringsprojektet er igangsat, og den samlede implementering forventes at ske over de næste 2-3 år. Det nye system bygger på åbne standarder og en stringent applikationsarkitektur. Det nye system forventes at reducere udviklingstiden for nye produkter betydeligt, ligesom der opnås effektiviseringer og standardisering af administrative rutiner.

Kjøbenhavnske Reventes i løbet af 2001 og 2002 at få udskiftet de lokale forretningssystemer med et globalt standard reassurancesystem. Implementering af systemet skaber i lighed med skadesforsikringssystemet grundlag for hurtigere produktudvikling samt effektiviseringer og standardisering af administrative processer.

På Liv og Pensionsområdet sker der en løbende systemudvikling af det egen udviklede Liv- og pensionssystem. I slutningen af året er Zurich Life Insurance bestanden problemfrit blevet konverteret til Liv- og pensionssystemet.

Der er i 2000 påbegyndt et arbejde med at udvikle et kundeoverblikssystem, som skal være indgangen til alle Alm. Brands forretningssystemer. Systemet skal skabe kundeoverblik på tværs af forretningsområderne og hermed understøtte mere målrettet krydssalg.

I 2000 er der påbegyndt en analyse med henblik på at udskifte det egenudviklede økonomi- og rapporteringssystem. Det nye system forventes implementeret i løbet af 2001 og 2002.

Internet

Der er vedtaget en strategi for internetområdet, som indebærer såvel satsning på nye forretningsområder og kundesegmenter som understøttelse af den nuværende forretning.

Der er i 2000 sat et arbejde i gang med at redesigne hjemmesiderne for Koncernens selskaber.



Alm. Brand Børs åbnede i 2000 for nye muligheder på hjemmesiden, hvor kunderne blandt andet fik mulighed for at følge udviklingen i deres egen portefølje. Endvidere blev Liv- og pensionsområdets nye produkt – Alm. Brand Link – understøttet af internettet, og giver mulighed for køb og salg samt overvågning af udviklingen af egen portefølje.

Alm. Brand Bank har i 2000 opnået de første resultater med Homebanking, og denne udvikling vil fortsætte i 2001.

Samarbejdet med en række strategiske partnere skal i højere grad end i dag understøttes af IT. Det vil primært ske via internetbaserede løsninger, hvor de første ventes at være i produktion i 2001.

Alm. Brand foretager løbende store investeringer i udbygning og efterprøvning af sikkerheden i Koncernens forskellige internetløsninger. Det område vil blive yderligere skærpet i 2001.

Infrastruktur

Infrastrukturen, der omfatter netværk, services og system management, konsolideres og udbygges løbende. Der vil i 2001 være fokus på en forenkling af den enkelte arbejdsplads og de rutiner, der servicerer denne. Forenklingen skal være med til at reducere omkostningerne og skabe ro-busthed til at klare belastningen af netværket.

De internetbaserede løsninger stiller store krav til infrastrukturen, og hastigheden denne udbygges med. Den valgte infrastruktur bygger på standardkomponenter, der er anerkendte markedsstandarder.

Investeringsvirksomhed

Investeringsaktiver

Bogført værdi pr. 31.12. 2000 Mio.kr.	A/S	Re	Liv	Skade	Forsikrings- koncern pct.	Fin. virk- somh.	I alt Koncern pct.		
Likvider i dansk valuta	3	312	87	237	639	3%	2.432	3.071	10%
Likvider i udenlandsk valuta	0	1.113	0	0	1.113	5%	205	1.318	4%
Danske obligationer	0	102	4.837	1.800	6.739	33%	1.329	8.068	25%
Udenlandske obligationer	0	2.688	782	232	3.702	18%	0	3.702	12%
Udlån og pantebreve	0	42	35	70	147	1%	7.212	7.359	23%
Indeksobligationer	0	0	627	0	627	3%	51	678	2%
Danske aktier	1	199	1.425	559	2.184	11%	163	2.347	7%
Udenlandske aktier	0	260	1.570	174	2.004	10%	3	2.007	6%
Datterselskaber mv.	3.758	80	0	2.852	1.948	10%	0	1.948	6%
Ejendomme	0	0	1.087	56	1.144	6%	302	1.446	5%
I alt	3.762	4.796	10.450	5.981	20.247	100%	11.697	31.944	100%

I forhold til årsregnskabet indeholder oversigten ud over investeringsaktiver også likvider, mens genforsikringsdepoter er udeladt.

Investeringspolitik

Investeringspolitikken blev fastholdt uændret gennem år 2000. Investeringspolitikken reflekterer de enkelte forretningsområders forpligtelser og kapitalforhold i øvrigt. Fokus er fastholdt på afbalanceringen af aktiv- og passivrisici. Dette gælder i særdeleshed i Livkoncernen.

Det er fortsat Alm. Brand Koncernens vurdering, at en aktiv porteføljestyling over tid giver et bedre afkast end markedsafkastet.

Alm. Brand indhenter det analyse-mæssige fundament for porteføljestylingen hos samhandels-partnere i ind- og udland. Dette materiale sammensættes med oplysninger fra globale informationskilder og derved dannes grundlaget for Finansafdelingens investeringsbeslutninger.

Beslutningerne om, hvilke enkeltaktiver der skal indgå i den samlede portefølje, træffes primært af selskabets kapitalforvaltere. En mindre del af den samlede portefølje er placeret hos eksterne forvaltere. Dette gælder en specialiseret portefølje af renteprodukter, samt den væsentligste del af aktieporteføljen uden for Europa og Nordamerika.

Afdækning af valutarisici betragtes som en selvstændig investeringsbeslutning svarende til den for valg af øvrige aktiver.

Aktivernes fordeling

Aktiernes andel af den samlede portefølje har været stigende i løbet af 2000. Samtidig er aktiebeholdningens sammensætning blevet ændret således, at danske aktier udgør en stadig mindre del. Ved udgangen af året var værdien af porteføljen af udenlandske aktier større end værdien af porteføljen af danske aktier.

I lighed med tidligere år består beholdningen af danske obligationer hovedsagligt af statspapirer, idet det vurderes som uhensigtsmæssigt at investere tungt i aktiver, der indeholder et væsentligt element af udstedte rentegarantier – som eksempelvis realkreditobligationer – når selskabets passiver samtidig i et vist omfang indeholder udstedte rentegarantier.

Den udenlandske obligationsbeholdning er mindre rentefølsom end den danske og indeholder et bredt spektrum af rentebærende fordringer.



Markederne i 2000

Ved indgangen til 2000 var der positive udsigter for den globale vækst. Den generelle holdning var, at årets største usikkerhedsmoment var, om det var muligt at holde inflationen i ave, såfremt de positive forventninger til den økonomiske vækst blev indfriet.

I gennem foråret kom en række stramninger af pengepolitikken i såvel Europa som USA. I årets sidste måneder oplevedes en markant og overraskende pludselig opbremsning i den amerikanske vækst. Denne udvikling kombineret med et beskedent inflationært pres førte til betydelige rentefald og hastigt faldende aktiemarkeder.

Den tiårige amerikanske rente faldt således markant med knap 1,5 procentpoint til 5,1%.

Aktiemarkederne var i årets første måneder præget af voldsomme stigninger i teknologirelaterede aktier. Det amerikanske Nasdaq indeks steg således med over 20%, inden det begyndte en langvarig nedtur, der resulterede i, at det var faldet 40% ved årets udgang.

Fra i foråret at have frygtet effekterne af stigende korte renter og spirende inflation, fokuserede aktiemarkederne på muligheden for en såkaldt hård landing af den amerikanske økonomi, med risiko for længerevarende recession til følge. Synspunktet blev bestyrket af, at en lang række selskaber nedjusterede forventningerne til indtjeningen i den sidste del af året.

2000 var præget af store skift i vækst- og inflationsforventningerne, hvilket medførte store sek-

torrotationer og dermed store udsving i aktiekurserne samt en meget forskelligartet aktiekursudvikling fra sektor til sektor og fra land til land. Næsten alle aktiemarkeder oplevede betydelige fald i kurserne. KFX-indekset over de største danske aktier klarede sig med en stigning på 23% bedst af de væsentlige aktiemarkeder.

Performance

Rentefaldet førte til betydelige kursreguleringer på de rentebærende fordringer. Selskabets renteesponering lå generelt tæt på de opstillede benchmark, hvilket afspejles i den opnåede performance.

Allokeringen til aktier har undergået større ændringer i 2000. I årets start var beholdningen marginalt over benchmark med en overvægt af teknologirelaterede selskaber. Dette ændredes i begyndelsen af februar til en overvægt af medicinal selskaber. I løbet af årets sidste 3 måneder reallokeredes til teknologibaserede selskaber på bekostning af aktier i de mindre konjunkturfølsomme selskaber. Begge disse ændringer af den relative allokering skete for tidligt i forhold til den efterfølgende udvikling, hvilket mod årets afslutning førte til en afkastudvikling, der var utilfredsstillende i forhold til de opstillede benchmarks.

Valutaafkastet har været mærkbart positivt og betegnes som særdeles tilfredsstillende.

Det samlede investeringsresultat for 2000 er i underkanten set i forhold til de opstillede benchmarks.

Risikofaktorer

Risiko på egenkapital og markedsværdier ved parameterændringer

Mio.kr.	Eksponering pr. 31.12 2000	P.	Effekt på egenkapitalen						Pct. af EK	Ændring af markedsværdier
			A/S	Re	Liv	Skade	Fi-nans	I alt Kon-cern		
Rentebærende fordringer	18.812	a)	0	44	0	98	15	157	4%	694
Indeksobligationer	626	b)	0	0	0	0	0	0	0%	2
Aktier	4.208	c)	0	46	299	73	2	420	10%	420
Ejendomme	1.328	d)	0	0	75	5	13	93	2%	93
Valuta inden for blokke	3.009	e)	0	16	37	5	2	60	1%	60
Valuta mellem blokke	308	f)	0	14	26	6	0	15	0%	15
Præmieindtægter f.e.r.	4.876	g)	0	18	0	25	0	43	1%	43
Udlån	4.284	h)	0	0	0	0	43	43	1%	43
Livsforsikringshensættelser *	8.509	i)	0	0	484	0	0	484	11%	484
Katastrofeskader:										
– én »100 års skade«	4.000	j)	0	175	0	127	0	302	7%	302
– to »100 års skader«	5.500	j)	0	250	0	253	0	503	12%	503

* Livkoncernen har bonusudjævningshensættelser på i alt 1.082 mio.kr., der kan dække udsving i afkastet på investeringsaktiver.

Aktivtype	Ændring af parameter P.
Obligationer mv.	a) 1% effektiv rente
Indeksobligationer	b) 0,5% realrente
Aktier	c) 10%
Ejendomme	d) 0,5% afkastkrav
Valuta inden for blokke	e) 2% inden for blok
Valuta mellem blokke	f) 5% mellem blokke

Aktivtype	Ændring af parameter P.
Præmieindtægter f.e.r	g) 1% ændring i præmieniveau
Udlån	h) 1% tab og hensættelser
Livsforsikringshensættelser	i) 0,5%-point fald i opgørelsesrente på 5%-bestanden
Katastrofeskader	j) »100 års skader«

Oversigten viser for udvalgte risici effekten på Alm. Brand Koncernens egenkapital ved ændringer i renteniveau, aktiekurser, præmieniveau m.m. samt effekten af en eller flere naturkatastrofer.

Oversigten indeholder ikke en fuldstændig beskrivelse af samtlige risici, som Alm. Brand Koncernen har, ligesom rækkefølgen af de beskrevne risikofaktorer ikke er udtryk for risikoens størrelse eller betydning.

Da den anvendte regnskabspraksis for Livkoncernen ikke anvender markedsværdier for alle investeringsaktiver, vil kursændringer i Livkoncernens rentebærende fordringer og indeksobligationer ikke påvirke den bogførte egenkapital, men alene markedsværdien af disse værdipapirer. Ændringen heraf fremgår af kolonnen med ændring af markedsværdier.

På grund af Alm. Brand Koncernens porteføljesammensætning på skadesforsikringsområdet er

den største risiko hændelser, hvor mange af Koncernens bygnings- og løsorepolicer rammes af samme skadesbegivenhed. Største risiko ligger i forbindelse med en katastrofelignende orkan i Danmark.

På baggrund af orkanen i Danmark i december 1999 blev der foretaget en generel ændring i vurderingen af omfanget af en »100 års skade«. I årsregnskabet for 1999 for Alm. Brand af 1792 G/S blev omfanget af en »100 års skade« estimeret til ca. 7 mia.kr., hvoraf Alm. Brands andel var estimeret til 1,4 mia.kr.

I løbet af 2000 blev der foretaget nye analyser og vurderinger af Alm. Brand af 1792 G/S' portefølje af bygnings- og løsoreforsikringer, med henblik på at beregne selskabets stormeksposering. Det blev vedtaget at fortsætte med risikobegrebet en »100 års storm«, som selskabets værste risiko, der dermed også danner ledetråd for størrelsen af katastrofereassuranceprogrammet. Selskabets eksposering for »100 års storme« er vurderet til at udgøre 2,5 mia.kr., hvilket svarer til den største kendte skade (orkanen i december 1999) plus et sikkerhedstillæg. Reassurancedækningen er derfor øget til 2,5 mia.kr. med et egetbehold på 30 mio.kr.

Der vil også fremover være fokus på at forbedre selskabets viden om egen eksposering for stormskader. Det betyder, at der er fokus på forbedring af analysegrundlaget, brugen af de tilgængelige stormeksposeringsmodeller samt løbende porteføljeovervågning.

I 2000 var Københavnske Re's tegningspolitik tilrettelagt således, at erstatninger ved en kalkuleret »100 års skade« ikke ville overstige 1.500

mio.kr. brutto. For denne første skade ville resultatet for egen regning efter præmieindtægter og modtagne beskyttelser samt efter beskyttelsespræmier og provision ikke overstige et tab på 175 mio.kr. Såfremt der i samme år indtraf to »100 års skader«, ville det samlede tab opgjort efter samme principper ikke overstige 250 mio.kr.

Det er ledelsens opfattelse, at Re-Koncernens risiko på katastrofeforretning er begrænset. Det gælder især, hvis risikoen betragtes over en flerårig periode, idet det må antages, at eksempelvis to »100 års skader« i samme år vil resultere i markant stigende præmier i de efterfølgende år, som set efter de mange skader i 1999.

Ud over de ovenfor anførte risici er Alm. Brand Koncernen løbende eksponeret mod en række potentielle risici, hvoraf blandt andet kan nævnes fremtidig konkurrence med heraf følgende faldende indtjeningsmarginal, ændret lovgivning for finansiel virksomhed, ændrede skatte- og afgiftsregler, ændring i konjunkturforskel samt ændring af værdien af større enkelte investeringer. Disse risici kan enkeltvis eller i kombination påvirke Koncernens indtjening og egenkapital.

Det er ledelsens opfattelse, at Alm. Brand Koncernen blandt andet på grund af spredning af aktiviteter og investeringer kombineret med en forsigtig risikopolitik står godt rustet til at imødegå større ændringer i forretningsbetingelserne, herunder yderligere skærpelse af konkurrencesituationen.

Økonomisk redegørelse

Årets samlede koncernresultat før skat blev på 151 mio.kr. mod -231 mio.kr. i 1999. Efter skat androg resultaterne for 2000 og 1999 henholdsvis 130 mio.kr. og 35 mio.kr.

Årets resultat er påvirket af følgende væsentlige forhold:

- Et betydeligt afløbstab vedrørende orkanen i december 1999.
- En væsentlig forbedring i resultatet for reassurancedivisionen i forhold til sidste år.
- Et fald i resultatet af bank- og finansieringsaktiviteten i forhold til sidste år. Resultatet i 1999 var positivt påvirket af engangsgevinster ved salg af ejendomme i Gibraltar, hvilket ikke i samme omfang er tilfældet i 2000.

Moderselskabets andel af resultatet før skat udgjorde -32 mio.kr., hvorefter egenkapitalforrentningen før skat udgjorde -1% i 2000 mod -19% i 1999.

I perioden fra 1. januar 2001 til regnskabet underskrivelse er der ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af regnskabet.

Samlede indtægter

Alm. Brand Koncernen realiserede i 2000 samlede indtægter på 8.017 mio.kr. mod 7.125 mio.kr. i 1999. Stigningen på 13% kan primært henføres til en stigning i reassurancedivisionen på 286 mio.kr., en stigning i skadesdivisionen på 129 mio.kr., en stigning i livdivisionen på 322 mio.kr. samt en stigning på 157 mio.kr. i bank- og finansieringsdivisionen. Af de samlede indtægter i 2000 hidrører 6.237 mio.kr. fra præmieindtægt på forsikring, 782 mio.kr. fra omsætning i bank- og finansieringsdivisionen og 997 mio.kr. stammer fra investeringsvirksomhed.

Skadesforsikring

Skadesforsikring omfatter skadesforsikring i Danmark samt reassurance. Direkte skadesforsikring står for 48% af bruttopræmierne, mens 52% kommer fra reassurance.

Skadesforsikring i Danmark

Skadesforsikring omfatter forsikringsbestanden i det gensidige selskab (Alm. Brand af 1792 G/S), samt tilknyttede koncernselskaber Alm. Brand Skade, Alm. Brand Arbejdsskade og Alm. Brand Dyreforsikring. Alm. Brand Skades aktivitet består primært af ulykkesforsikring, mens Alm. Brand Arbejdsskades primære aktivitet er arbejdsskadesforsikring. Forsikringsporteføljen i Arbejdsskade er pr. 1. januar 2001 overdraget til Alm. Brand Skade forudsat Finanstilsynets godkendelse. Alm. Brand Dyreforsikrings aktivitet består primært af forsikring af heste og hunde. Derudover omfatter forretningsområdet Alm. Brand Livs skadesaktivitet bestående af syge/ulykkesforsikring.

Årets resultat udgør -16 mio.kr. efter skat mod -92 mio.kr. i 1999. Resultatet er påvirket af afløbtab på ca. 350 mio.kr. efter orkanen i december 1999.

Bruttopræmierne steg i 2000 med 3,7% til 2.685 mio.kr. mod 2.589 mio.kr. i 1999.

Erstatningsprocenten for egen regning i 2000 faldt i forhold til 1999 med 15 procentpoint til 81%. Erstatningsprocenten for egen regning eksklusiv orkanen udgør 67%.

På arbejdsskadesforsikringsområdet er der dog konstateret afløbtab på 47 mio.kr. i 2000, og erstatningsprocenten for egen regning udgør 124%, hvilket skyldes øgede hensættelser som følge af to højesteretsdomme på området, der blandt andet har medført genoptagelse af en række gamle sager.

Erstatningsprocenten for egen regning for arbejdsskade eksklusiv afløbstab udgør 83%.

Omkostningsprocenten steg i 2000 med 1 procentpoint til 32. Omkostningsprocenten er ekstraordinært påvirket af udgifter i størrelsesordenen 40 mio.kr. til organisationsændringen i foråret 2000. Uden omkostningerne til organisationsændringen udgør omkostningsprocenten knap 31%.

Der er i Alm. Brand Arbejdsskade indtægtsført udjævningshensættelser på i alt 22 mio.kr.

Reassurance

Årets resultat efter skat i reassurancedivisionen udgjorde -75 mio.kr. mod -201 mio.kr. i 1999 efter indtægtsførsel på 222 mio.kr. på udjævningshensættelser i 1999. Forbedringen i resultatet skyldes dels bedre markedsforhold, og dels de strategiske initiativer der blev påbegyndt i 1999. Der har dog i 2000 været et afløbstab vedrørende de mange naturkatastrofer, der indtraf i 1999, blandt andet stormene i Europa i december, samt negativ udvikling i marineforretning og en Lloyd's kontrakt.

I 2000 udgjorde bruttopræmieindtægterne 2.833 mio.kr. mod 2.539 mio.kr. i 1999.

Præmieindtægterne for egen regning steg med 18% til 2.347 mio.kr. Af de samlede bruttopræmieindtægter, holdt selskabet 83% for egen regning, hvilket er en stigning på 4 procentpoint.

Erstatningsprocenten viser en forbedring i 2000, hvor den udgjorde 77% mod 100% i 1999. Faldet i erstatningsprocenten kan relateres til stigende reassurancepræmier, den redefinerede forretningspolitik samt færre naturkatastrofer.

Combined ratio udgør 115% i 2000, hvilket er en forbedring på 20 procentpoint i forhold til 1999.

Egenkapitalen udgjorde 1.734 mio.kr. ultimo 2000.

Livsforsikring

Årets resultat af livsforsikringsvirksomheden udgjorde 36 mio.kr. i 2000 mod 56 mio.kr. i 1999. I tallene indgår ikke resultatet af syge/ulykkesforsikring, som i 2000 udgjorde 8 mio.kr. mod 9 mio.kr. i 1999. Skadesaktiviteten syge/ulykkesforsikring er medtaget i hoved- og nøgletaloversigten for skadesforsikring, men er af lovgivningsmæssige og administrative årsager placeret i Livkoncernen.

Bruttopræmieindtægterne fra livsforsikringsaktiviteterne steg til 719 mio.kr. mod 564 mio.kr. i 1999. Af de samlede bruttopræmieindtægter kan 150 mio.kr. henføres til den portefølje, der blev overtaget fra Zurich Life Insurance.

Bruttopræmieindtægter fra syge/ulykkesforsikringer tegnet i livsforsikringsselskaberne udgør 42 mio.kr. mod 33 mio.kr. i 1999, og indgår efter Finanstilsynets regler under skadesforsikringsvirksomhed.

Resultatet i 2000 er præget af et fortsat tilfredsstillende omkostnings- og risikoresultat. Omkostningsresultatet er dog præget af omkostninger på 20 mio.kr. relateret til købet af Zurichporteføljen. Ændringerne i opgørelsesrenten har medført en forøgelse af bonusudjævningshensættelsen med 414 mio.kr. i 2000.

For Alm. Brand Liv III er der foretaget en nedsættelse af hensættelserne til sikring af afgivne ydelsesgarantier svarende til en ændring af opgørelsesrenten fra 4% til 4,25% for forsikringer tegnet med en opgørelsesrente på 4,5%. Ekstrahensættelsen udgør 62 mio.kr. For Alm. Brand Liv og Pension og Alm. Brand Liv og Pension II er opgørelsesrenten, for forsikringer tegnet med en opgørelsesrente på 4,5%, forhøjet til 4,5%.



Bank og finansiering

Resultatet efter skat for Alm. Brand Finans Koncernen udgjorde 259 mio.kr. i 2000 mod 453 mio.kr. i 1999.

Resultatet er påvirket af, at den resterende del af hotel- og kontorkomplekset Europort blev solgt i juni 2000. Salget har medført en gevinst på 38 mio.kr. i 2000. Med salget af Europort afhændede Koncernen sin sidste ejendomsbesiddelse i Gibraltar.

Investorindbetalinger vedrørende udlån til Sanexco kommanditselskaberne samt udlånene i Finansieringselskabet Balder har i 2000 medført tilbageførsel af hensættelser på i alt 95 mio.kr.

Alm. Brand Bank Koncernen opnåede i 2000 et resultat efter skat på 41 mio.kr. Da Bankkoncernen har købt nyt domicil på Midtermolen og solgt sit nuværende på Jarmers Plads, er resultatet påvirket med en nettoudgift på 24 mio.kr. Resultatet før ejendomshandler udgør således 65 mio.kr. i forhold til et resultat på 42 mio.kr. i 1999. Afskrivninger og hensættelser på debitorer er fortsat på et tilfredsstillende niveau.

Koncernens udlån, der fortrinsvis er placeret i Alm. Brand Bank Koncernen og Alm. Brand Leasing er i 2000 vokset med 0,9 mia.kr. fra 6,3 mia.kr. i 1999 til 7,2 mia.kr., svarende til en stigning på 14%. Koncernens indlån, der primært er placeret i Alm. Brand Bank, er i 2000 steget fra 7,9 mia.kr til 8,6 mia.kr., svarende til en stigning på 9%.

Resultatdisponering for Alm. Brand af 1792 G/S

Af årets resultat på -43 mio.kr. foreslås 29 mio.kr. overført til »Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode«, mens -72 mio.kr. foreslås overført til næste år.



Nøgletalsdefinitioner

Nøgletal for skadesforsikring

Afløbsresultatet for skadesforsikring er forskellen mellem de afsatte erstatningshensættelser ved regnskabsårets begyndelse og summen af årets faktiske erstatningsudbetalinger og de ultimo året afsatte erstatningshensættelser vedrørende skader indtruffet i tidligere regnskabsår. For indirekte forretning omfatter afløbsresultatet endvidere reguleringer vedrørende tidligere års præmier og provisioner.

Erstatningsprocent er beregnet som forholdet mellem erstatningsudgifter og præmieindtægter opgjort for egen regning.

Omkostningsprocent er beregnet som forholdet mellem forsikringsmæssige driftsomkostninger og præmieindtægter for egen regning.

Egenkapitalforrentning er beregnet som forholdet mellem årets resultat opgjort såvel før som efter skat og årets gennemsnitlige egenkapital reguleret for udbytter og øvrige kapitalbevægelser.

Solvensdækning er opgjort som forholdet mellem basiskapitalen, som er den del af egenkapitalen, der kan anvendes til opfyldelse af kapitalkravet, og solvensmargen, som er minimumskapitalkravet.

Nøgletal for livsforsikring

Afkastnøgletal

Den forrentning, der ligger til grund for selskabets bonustildeling, er en forrentning udregnet efter de værdiansættelsesregler, der anvendes i årsregnskabet, de såkaldte bogførte værdier, hvor man udjævner udsvingene i de årlige afkast.

Nøgletallene er derimod baseret på forrentningen udregnet på baggrund af aktivernes afkast og kursændring opgjort til markedsværdi, hvorved de årlige udsving fuldt ud ses. Dette svarer ikke til afkastet i årsregnskabet. Der angives tre nøgletal for selskabets afkast, idet pensionsafkastskatten i 2000, og tidligere har haft indflydelse på investeringsstrategien. Aktiver har været afkastskattepligtige med forskellige satser (bl.a. sædvanlige obligationer med 26% og aktier med

5%), mens andre er afkastskattefrie indeksobligationer). Endvidere har de fleste selskaber et såkaldt overgangsfradrag, hvor afkastskatten ned sættes i forhold til, hvor stor en del af opsparingen der hidrører fra før afkastskattens indførelse. Investeringsstrategien afhænger derfor af overgangsfradragets størrelse, som igen afhænger bl.a. af bestandens alder.

Afkast før afkastskat viser afkastet før afkastskat målt i procent af de investerede midler, opgjort til markedsværdi. Herved angives det afkast, som selskabet ville have opnået med uændret investeringsstrategi, hvis der ikke skulle betales afkastskat. Det giver udtryk for, hvorledes selskabets forrentning ville være, hvis pensionsafkastskatten ikke eksisterede.

Afkast efter selskabets afkastskat viser afkastet målt i procent af investerede midler, opgjort til markedsværdi og efter afkastskat. Det udtrykker årets faktiske afkast med selskabets aktuelle overgangsfradrag.

Afkast efter korrigeret afkastskat viser afkastet målt i procent af de investerede midler, opgjort til markedsværdi, som selskabet ville have opnået, dersom overgangsfradraget var 0.

Det skal understreges, at hvis afkastskatteforholdene var anderledes, som nævnt under de enkelte nøgletal, ville aktivsammensætningen være en anden.

Omkostningsnøgletal

Selskabets omkostninger kan dækkes af flere kilder. F.eks. kan en del af præmierne (løbende præmier og indskud) anvendes til dækning af omkostninger, og endvidere kan en del af årets afkast anvendes til omkostningsdækning.

Hvis bidragene til omkostningdækning overstiger de afholdte omkostninger, kan noget af overskuddet leveres tilbage som en del af selskabets bonus til forsikringstagerne (omkostningsbonus). Der kan således opstilles et omkostningsregnskab, hvor man udregner bidragene til omkostningsdækning og fratrækker de afholdte omkostninger og omkostningsbonus.



Omkostningsprocenten viser omkostningerne målt i forhold til årets præmier til selskabet. Herved vises, hvor stor en del af præmierne der skulle anvendes til administration, hvis dette var den eneste kilde til omkostningsdækning.

Omkostningerne beregnet som rentemarginal viser omkostningerne målt i forhold til livsforsikringshensættelserne (de midler, der er hensat til dækning af de forsikringsmæssige forpligtelser). Herved vises, hvor meget selskabets forrentningsevne ville blive nedsat, hvis afkastet var den eneste kilde til omkostningsdækning.

Omkostninger per forsikret viser det bidrag til omkostninger, som hver forsikret ville betale, hvis omkostningerne blev fordelt ligeligt blandt dem.

Omkostningsresultat kan fortolkes som overskuddet på omkostningsregnskabet målt i forhold til livsforsikringshensættelserne.

Risikonøgletal

Vedrørende risiko kan der opstilles et risikoregnskab. Et risikoregnskab opstilles ved at opregne bidragene til risikodækning og fratrække de afholdte risikoomkostninger og risikobonus.

Risikoresultatet kan fortolkes som overskuddet på risikoregnskabet målt i forhold til livsforsikringshensættelserne. Herved vises, hvor meget selskabets forrentningsevne kunne forøges, hvis hele risikoresultatet anvendtes til bonus. Risikoresultatet udtrykker ikke noget om prisen på risikodækning i selskabet og heller ikke, om de forsikrede har været udsat for flere eller færre dødsfald og invaliditet end en normal gruppe af forsikrede.

Konsolideringsnøgletal

Bonusreserven udtrykker de ufordelte reserver målt i forhold til livsforsikringshensættelserne.

Egenkapitalreserven viser, hvor meget den korrigerede egenkapital (egenkapitalen med tillæg af visse merværdier og ansvarlig indskudskapital) overstiger lovgivningens mindstekrav målt i forhold til livsforsikringshensættelserne.

Solvensgraden viser, hvor meget egenkapitalen korrigeret for eventuelle merværdier udgør i forhold til lovgivningens mindstekrav (solvensmargenen).

Bonusreserven er udtryk for værdier, som skal anvendes til fordel for de forsikrede. Egenkapitalreserven udtrykker ekstra værdier, der tilhører selskabet. I pensionskasser og selskaber, hvor der er sammenfald eller andre særlige relationer mellem kunde- og ejerkreds, kan henlæggelser til egenkapitalen i nogen udstrækning være afsat til udjævning af afkastet for de forsikrede. Nøgletallene bidrager således til vurdering af selskabets bonusevne og økonomiske styrke, dvs. bl.a. selskabets mulighed for at modstå udsving i afkastet samt imødegå uforudsete forsikringsmæssige og finansielle risici.

Nøgletal for bankvirksomhed

Nettorentemarginal er beregnet som forholdet mellem årets nettorentindtægter og den gennemsnitlige størrelse af årets rentebærende aktiver.

Regnskabspraksis

Generelt

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i reglerne i Lov om Forsikringsvirksomhed samt de dertil knyttede regler i Finanstilsynets bekendtgørelser om forsikringsselskabers årsregnskaber og koncernregnskaber. Regnskabet er i øvrigt aflagt under iagttagelse af almindeligt anerkendte danske regnskabsvejledninger og de af Københavns Fondsbørs fastsatte bestemmelser.

Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelser for forsikringsselskaber er udarbejdet på grundlag af EU's forsikringsregnskabsdirektiv (91/674/EØF).

De nævnte regnskabsregler for forsikringsselskaber adskiller sig på flere punkter fra Årsregnskabslovens regler.

En af de væsentligste forskelle er, at alle værdireguleringer såvel realiserede som urealiserede indtægts- eller udgiftsføres direkte i resultatopgørelsen. Resultatopgørelsen er således opgjort efter totalindkomstprincippet.

Regnskabsopstillingen er i lighed med tidligere år tilpasset de særlige informationsbehov, der følger af en regnskabsrapportering for en kombineret forsikrings- og bankvirksomhed.

Anvendt praksis

Regnskabet for 2000 er aflagt efter samme regnskabspraksis som året før.

De væsentligste områder af den anvendte regnskabspraksis er som følger:

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet samt de tilknyttede selskaber, hvori moderselskabet direkte eller indirekte har en bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Alm. Brand af 1792 G/S, nogle mindre ejendoms- og investeringsselskaber, Alm. Brand Dyreforsikring samt datterselskabet Alm. Brand A/S med dette selskabs datterselskaber, herunder Alm. Brand Liv, Alm. Brand Skade og Københavnske Re.

Alm. Brand Finans A/S med tilhørende datterselskaber, herunder Bankaktieselskabet Alm. Brand Bank, er ikke medtaget i konsolideringen af koncernregnskabet, da regnskabsbekendtgørelsen for forsikringsselskabers koncernregnskab ikke tillader konsolidering af bankvirksomhed. Tallene for denne del af Koncernens aktiviteter fremgår af koncernresultatopgørelsen under »Indtægter af investeringsaktiver« og i koncernbalancen under »Investering i tilknyttede virksomheder«.

Erhvervede virksomheder medtages i resultatopgørelsen fra erhvervelsestidspunktet, og solgte virksomheder indgår indtil afhændelsestidspunktet. Der foretages ikke korrektion af sammenligningstal ved erhvervelse og frasalg.

Koncernregnskabet er udarbejdet ved sammenlægning af ensartede poster i de enkelte selskabers resultatopgørelser og balancer. I disse tal er som udgangspunkt foretaget eliminering af udgifter, indtægter, mellemværender og aktiebesiddelser selskaberne imellem. Det anvendte opstillingsprincip for resultatopgørelsen, som viser resultatet af Koncernens hovedaktiviteter, medfører, at et retvisende billede af de enkelte aktiviteter kun opnås, såfremt der ikke foretages eliminering af driftsposter mellem hovedaktiviteterne. I koncernresultatopgørelsen er det derfor valgt ikke at foretage eliminering mellem hovedgrupperne, fordi aktivitetsresultaterne anses for væsentlige for vurdering af Koncernens resultat.

Alm. Brand Livkoncernen, som aflægger regnskab efter regnskabsbekendtgørelsen for livsforsikringsselskaber, optager obligationer, pante-

Forsikringsteknisk rente

Den forsikringstekniske rente er opgjort som et beregnet renteaflast af hver måneds forsikringsmæssige hensættelser. Aflastet opgøres på grundlag af en rente svarende til den af Københavns Fondsbørs offentliggjorte effektive gennemsnitsobligationsrente før beskatning af samtlige obligationer med en restløbetid på under 3 år.

For den indirekte forretning anvendes en rentesats, som er tilpasset efter renteniveauet i de lande, hvor kontorerne er placeret.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Erhvervelsesomkostninger for direkte skadesforsikring bliver udgiftsført ved forsikringernes ikrafttræden. For indirekte forretning er den del af provisionsudgiften, som vedrører præmiehensættelserne, optaget under periodeafgrænsningsposter.

Administrationsomkostninger vedrører de udgifter, som er forbundet med at administrere selskabets forsikringsbestand, herunder årets afskrivninger på inventar, IT-anlæg og biler. I posten indgår den særlige lønsumsafgift for den finansielle sektor samt bidrag til Finanstilsynet.

Livsforsikring

Præmier og forsikringsydelser

Præmier vedrørende direkte livsforsikring omfatter årets forfaldne præmier og kapitalindskud med fradrag for arbejdsmarkedsbidrag. Periodisering af livsforsikringspræmier sker ved ændring af livsforsikringshensættelser.

Forsikringsydelser omfatter årets forfaldne forsikringsydelser, herunder et skøn over forsikringsydelser vedrørende årets endnu ikke anmeldte forsikringsbegivenheder.

Afgivne genforsikringspræmier og modtaget genforsikringsdækning periodiseres og indgår i resultatopgørelsen efter samme principper, som anvendes for de tilsvarende poster under bruttoforretningen.

Overført investeringsafkast

Af det samlede investeringsafkast vedrørende livsforsikring overføres en andel til resultatet af livsforsikring svarende til forholdet mellem de gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser og summen af de gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser og den gennemsnitlige egenkapital for livsforsikring.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Erhvervelsesomkostninger for livsforsikring bliver udgiftsført ved forsikringernes ikrafttræden. Administrationsomkostninger vedrører de udgifter, som er forbundet med at administrere selskabets forsikringsbestand. I posten indgår den særlige lønsumsafgift for den finansielle sektor samt bidrag til Finanstilsynet.

Ikke forsikringsteknisk virksomhed

Indtægter af investeringsaktiver

Indtægter af investeringsaktiver indeholder indtægter og udgifter af selskabets henholdsvis Koncernens investeringsaktiver. Da forsikringsaktiviteternes investeringsaktiver ikke klart kan adskilles fra de øvrige investeringsaktiver, indgår aflastet af disse under investeringsafkastet, hvorefter der til forsikringsdrift overføres en andel af det samlede aflast.

Resultat af ordinær drift fra tilknyttede og associerede virksomheder

Under disse poster opføres selskabets andel af de tilknyttede og associerede virksomheders ordinære driftsresultat. De tilknyttede og associerede virksomheders ekstraordinære poster og skatter opføres under de respektive poster i resultatopgørelsen.

Ved køb og salg af dattervirksomheder medtages resultatet kun for den del af året, som Koncernen har ejet dattervirksomheden. I forbindelse med en forøgelse eller reduktion af ejerandelen i en dattervirksomhed reguleres andelen af resultatet tilsvarende fra transaktionstidspunktet.

Eventuelle forskelle mellem handelspris og bogført indre værdi opgjort efter Koncernens regn-

skabspraksis ved erhvervelsen eller afhændelsen medtages i posten kursgevinster og tab.

Indtægter af grunde og bygninger

I posten indtægter af grunde og bygninger indgår driftsresultatet af fast ejendom efter fradrag for de omkostninger, som er forbundet med administrationen heraf.

Renter og udbytter mv.

Under renter og udbytter mv. indgår de i regnskabsåret modtagne udbytter, optjente renter, udtrækningsgevinster på værdipapirer samt for livsforsikringsvirksomheden urealiserede ændringer i kursværdien som følge af forkortelse af restløbetiden for obligationer, pante- og gældsbreve.

Gevinster og tab på investeringsaktiver

Under gevinster og tab på investeringsaktiver indgår realiserede gevinster og tab ved salg af investeringsaktiver, urealiserede kursreguleringer, ordinære reguleringer af værdierne på grunde og bygninger samt transaktionsafhængige handelsomkostninger ved køb og salg af investeringsaktiver.

For terminsforretninger og andre finansielle kontrakter vedrørende investeringsaktiver gælder, at realiserede og urealiserede tab og gevinster i forhold til kontraktens markedsværdi ultimo indgår i resultatopgørelsen under gevinster og tab på investeringsaktiver.

Afkastskat

I regnskabet for livsforsikringsselskaberne er udgiftsført den afkastskat, der påhviler årets investeringsafkast.

Som følge af en tidsforskel mellem den afgiftsmæssige og regnskabsmæssige indtægtsførsel af gevinster ved salg af obligationer m.m., er der i regnskabet afsat en udskudt afkastskat.

Skat

Alm. Brand af 1792 G/S er sambeskattet med en række mindre dattervirksomheder i Koncernen. Under skat i moderselskabet udgiftsføres selskabsskat på grundlag af de sambeskattede virksomheders forventede skattepligtige indkomst for året.

I resultatopgørelsen udgiftsføres Koncernens aktuelle skat samt ændring i hensættelse til udskudt skat baseret på gældsmetoden. Udskudt skat indregnes i alle tilfælde, hvor der er midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og passiver, bortset fra forskelle vedrørende sikkerhedsfonde.

Der indregnes ikke udskudt skat på de foretagne ubeskattede henlæggelser til sikkerhedsfonde, da de relaterede forsikringmæssige hensættelser ikke forventes at blive reduceret indenfor en overskuelig årrække. Udskudt skat afsættes med 30%.

For fast ejendom afsættes der udskudt skat svarende til den skat, som ville blive udløst ved et eventuelt salg af ejendommen til regnskabsmæssig værdi.

Der foretages ikke diskontering af udskudte skatter og afgifter.

Balance

Grunde og bygninger

Grunde og bygninger er optaget til en markedsværdi, der er opgjort på grundlag af Finanstilsynets retningslinier. For den enkelte ejendom er der på grundlag af et normalt driftsbudget og en afkastprocent opgjort en beregnet værdi. Den beregnede værdi reguleres for kortvarige forhold, som ændrer ejendommens indtjening. Den regulerede beregnede værdi svarer til markedsværdien.



I driftsbudgettet er medtaget lejeindtægter ved fuld udlejning, idet eventuel tomgangsleje eller anden manglende lejeindtægt modregnes i den beregnede værdi.

I lighed hermed er i driftsbudgettet indregnet en forventet normal vedligeholdelse på ejendommen. Eventuelle større forventede renoveringsarbejder, opretningsopgaver eller istandsættelser modregnes i den beregnede værdi.

Afkastprocenten fastsættes ud fra de gældende markedsforhold for den pågældende ejendoms type under hensyntagen til vedligeholdelsestand, beliggenhed, anvendelse, lejer, lejekontrakter mv.

Sommerhuse, enfamiliehuse og grunde til fremtidige byggeprojekter optages til offentlig ejendomsværdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder er optaget til moderselskabets andel af den regnskabsmæssige indre værdi i dattervirksomheden pr. 31. december opgjort efter Koncernens regnskabsprincipper.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder er optaget til en forholdsmæssig andel af den senest kendte regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter Koncernens regnskabspraksis.

Finansielle investeringsaktiver

I skadesforsikringsselskaberne samt holding- og investeringsselskaberne er børsnoterede obligationer og aktier optaget til den noterede kurs (alle handler) ultimo året. Udlån med pant i fast ejendom samt øvrige værdipapirer optages til en skønnet markedskurs.

I livsforsikringsselskaberne er kapitalandele og investeringsforeningsandele optaget til markedsværdi mens beholdningen af obligationer, pantebreve og andre værdipapirer er værdiansat til anskaffelsessværdi med en årlig regulering for den kursændring, der fremkommer som følge af forkortelsen af restløbetiden. Indeksobligationer er optaget til anskaffelsessværdi med tillæg af indeksregulering samt kursregulering fremkommet som følge af forkortelsen af restløbetiden.

Inventar, IT-anlæg, biler m.m.

Inventar, IT-anlæg, biler m.m. værdiansættes til anskaffelsessum med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over de forventede brugstider:

- Biler, 5 år
- Inventar, 3-5 år
- IT-anlæg, 3-5 år

Forudbetalte erhvervelsesomkostninger

Forudbetalte erhvervelsesomkostninger vedrører alene indirekte forretning. Den del af provisionsudgiften til andre forsikringsselskaber, som vedrører præmiehensættelserne, er optaget under denne post.

Opskrivningshenlæggelser

Ved opskrivning af en grounds eller bygnings værdi henlægges i skadesforsikringsvirksomheden den del af opskrivningen, der overstiger anskaffelsessummen, til opskrivningshenlæggelser. Der foretages ikke opskrivningshenlæggelser i livsforsikringsvirksomheden.

Sikkerhedsfonde

De under egenkapitalen opførte sikkerhedsfonde kan alene anvendes til fordel for de forsikrede. For sikkerhedsfond 2 gælder endvidere, at de alene kan anvendes efter tilladelse fra Finanstilsynet.

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode

Reserven indeholder moderselskabets andel af det samlede nettoresultat i datter- og associerede virksomheder, med fradrag af udlodning der tilfalder moderselskabet.

Forsikringsmæssige hensættelser

Præmiehensættelser i skadesforsikringsselskaberne udgør den del af præmien, der er forfalden i regnskabsåret, men hvis forsikringsmæssige dækning rækker ind i det følgende år.

Livsforsikringshensættelser udgør den samlede forpligtelse inklusive bonus, der er fordelt til forsikringstagerne, vedrørende selskabets forsikringsaftaler. Hensættelserne beregnes som forskellen mellem kapitalværdien af selskabets forpligtelser inklusive fordelt bonus og kapitalværdien af de præmier, som forsikringstagerne skal betale i fremtiden.

Erstatningshensættelser omfatter de beløb, der ved regnskabsårets udløb er hensat til betaling af kendte, men endnu ikke afviklede erstatninger samt beløb til indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader. Erstatningshensættelserne er forsigtigt opgjort, men efterfølgende information og hændelser kan naturligvis medføre, at de endeligt opgjorte erstatninger bliver større eller mindre end forventet.

Udjævningshensættelser er hensat til over en flerårig periode at udjævne erstatningsudgifterne for egen regning for brancher, hvor de årlige erstatningsudgifter erfaringsmæssigt udviser udsving. Reglerne for etablering og anvendelse af udjævningshensættelserne er fastlagt af de enkelte landes tilsynsmyndigheder.

Bonusudjævningshensættelser vedrører livsforsikringsselskabet og skal anvendes til udjævning

af selskabets bonusudlodninger over en flerårig periode. Beløbet er ikke fordelt til den enkelte forsikringstager.

Andre forsikringsmæssige hensættelser indeholder livsforsikringshensættelser for den indirekte livsforsikringsforretning.

Genforsikringsdepoter, gæld

Depoter omfatter modtagne beløb, som henstår til dækning af andre forsikringsselskabers forsikringsmæssige forpligtelser overfor Koncernens reassuranceselskaber.

Depoter vedrørende finansiel reassurance indeholder modtagne præmier med fradrag for udbetalte erstatninger svarende til selskabets forpligtelser i henhold til indgåede kontrakter.

Gæld

Gæld, herunder prioritetsgæld, optages til nominal værdi eller markedsværdi, hvis denne er væsentligt højere.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser årets faktiske ind- og udbetalinger fordelt på likviditet fremskaffet fra virksomhedens drift samt likviditetsændringer som følge af køb eller salg af investeringsaktiver.

I posten likvide midler indgår kassebeholdning, indeståender i pengeinstitutter samt korte aftaleindskud i pengeinstitutter m.fl.

Da flere af Koncernens selskaber er forsikrings- og bankvirksomheder, er der i henhold til gældende lovgivning kun i et vist omfang mulighed for koncernintern likviditetsudligning.

Regnskabspåtegninger

Direktion

Kgs. Lyngby, den 10. marts 2001

Bent Knie-Andersen

Søren Boe Mortensen

Jan Hornsberg

/Ole Joachim Jensen

Tilsynsrådet

Kgs. Lyngby, den 10. marts 2001

Chr. N.B. Ulrich

Jørgen Enggaard

Jeanne Lind

Chr. G. Kjøller

Flemming F. Jørgensen

Jørgen H. Mikkelsen

Inge Marie Bramsen

Peter Christian Jørgensen

Keld Støvring

Lone Clausen

Niels Koefoed

Else Marie Thorsen

Rolf Dane

Jørgen S. Larsen

Revisionspåtegninger

Intern revision

Vi har revideret det af ledelsen aflagte koncernregnskab og årsregnskab for 2000 for Alm. Brand af 1792.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder og finansielle koncerner og efter almindeligt anerkendte danske revisionsprincipper. Under revisionen har vi ud fra væsentlighed og risiko vurderet forretningsgange samt efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i regnskaberne.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen, og at regnskaberne giver et retvisende billede af Koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, økonomiske stilling samt resultat.

Kgs. Lyngby, den 10. marts 2001

Ole Sørensen

Revisionschef

General- forsamlings- valgte revisorer

Vi har revideret det af ledelsen aflagte koncernregnskab og årsregnskab for 2000 for Alm. Brand af 1792.

Den udførte revision

Vi har i overensstemmelse med almindeligt anerkendte danske revisionsprincipper tilrettelagt og udført revisionen med henblik på at opnå en begrundet overbevisning om, at regnskaberne er uden væsentlige fejl eller mangler. Under revisionen har vi ud fra en vurdering af væsentlighed og risiko efterprøvet grundlaget og dokumentationen for de i regnskaberne anførte beløb og øvrige oplysninger. Vi har herunder taget stilling til den af ledelsen valgte regnskabspraksis og de udførte regnskabsmæssige skøn samt vurderet, om regnskabernes informationer som helhed er fyldestgørende.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen, og at regnskaberne giver et retvisende billede af Koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, økonomiske stilling samt resultat.

Kgs. Lyngby, den 10. marts 2001

Deloitte & Touche

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

KPMG C.Jespersen

Jørgen Jørgensen

Statsautoriseret
revisor

Erik Springborg

Statsautoriseret
revisor

Arne Nielsen

Statsautoriseret
revisor

Finn Steffensen

Statsautoriseret
revisor

Resultatopgørelse

Mio.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2000	1999	2000	1999
Samlede indtægter		8.017	7.125	2.471	2.336
Skadesforsikring					
Præmieindtægter					
Bruttopræmier		5.735	5.245	2.452	2.321
Afgivne genforsikringspræmier		- 612	- 622	- 144	- 143
Ændring i brutto præmiehensættelser		- 216	- 117	- 108	- 101
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		- 5	- 71	3	- 1
Præmieindtægter f.e.r.		4.902	4.435	2.203	2.076
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	2	417	270	153	73
Erstatningsudgifter					
Udbetalte bruttoerstatninger		- 6.292	- 4.049	- 3.395	- 1.703
Modtaget genforsikringsdækning		1.945	627	1.252	216
Ændring i brutto erstatningshensættelser		1.821	- 2.628	1.281	- 1.898
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		- 1.439	1.594	- 1.033	1.099
Erstatningsudgifter f.e.r.	3	- 3.965	- 4.456	- 1.895	- 2.286
Ændring i andre forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.		7	- 5	11	- 5
Bonus og præmierabatter		- 1	0	- 1	0
Forsikringsmæssige driftsomkostninger					
Erhvervelsesomkostninger	4	- 891	- 743	- 173	- 166
Administrationsomkostninger	5	- 857	- 770	- 591	- 529
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		45	57	11	12
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.		- 1.703	- 1.456	- 753	- 683
Ændring i udjævningshensættelser		22	310	0	91
Forsikringsteknisk resultat af skadesforsikring	1	- 321	- 902	- 282	- 734
Livsforsikring					
Præmieindtægter					
Bruttopræmier	6	719	564		
Afgivne genforsikringspræmier	7	- 26	- 24		
Præmieindtægter f.e.r.		693	540		
Overført investeringsafkast f.e.r.		272	645		
Forsikringsydelser					
Udbetalte ydelser	8	- 609	- 387		
Modtaget genforsikringsdækning	7	30	8		
Ændring i brutto erstatningshensættelser	9	- 23	- 7		
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	7	1	3		
Forsikringsydelser f.e.r.		- 601	- 383		
Ændring i livsforsikringshensættelser					
Ændring i brutto livsforsikringshensættelser	28	191	- 318		
Ændring i genforsikringsandel af livsforsikringshensættelser	7	- 12	7		
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.		179	- 311		
Ændring i bonusudjævningshensættelser		- 414	- 377		
Forsikringsmæssige driftsomkostninger					
Erhvervelsesomkostninger	10	- 25	- 27		
Administrationsomkostninger		- 77	- 40		
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	7	6	4		
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.		- 96	- 63		
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring		33	51		



Mio.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2000	1999	2000	1999
Forsikringsteknisk resultat af skadesforsikring		- 321	- 902	- 282	- 734
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring		33	51		
Ikke forsikringsteknisk virksomhed					
Indtægter af investeringsaktiver					
Resultat af ordinær drift fra tilknyttede virksomheder	11	261	498	137	1
Indtægter af grunde og bygninger		73	76	2	1
Renter og udbytter mv.	12	925	733	125	114
Realiserede gevinster på investeringsaktiver	13	149	0	23	55
Indtægter af investeringsaktiver i alt		1.408	1.307	287	171
Urealiserede gevinster på investeringsaktiver	13	0	335	133	128
Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver					
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		- 59	- 53	- 10	- 9
Renteudgifter		- 72	- 41	- 10	- 1
Realiserede tab på investeringsaktiver	13	0	- 3	0	0
Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver i alt		- 131	- 97	- 20	- 10
Urealiserede tab på investeringsaktiver		- 42	0	0	0
Valutakursregulering		- 10	15	3	5
Afkastskat		- 92	- 22	0	0
Investeringsafkast i alt		1.133	1.538	403	294
Forsikringsteknisk rente overført til skade	2	- 422	- 273	- 153	- 73
Investeringsafkast overført til liv		- 272	- 645	0	0
Resultat før skat		151	- 231	- 32	- 513
Skat	14	- 21	266	- 11	252
Årets resultat		130	35	- 43	- 261
Minoritetsaktionærernes andel	42	- 173	- 296	0	0
Alm. Brands andel af årets resultat		- 43	- 261	- 43	- 261

Balance

Mio.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2000	1999	2000	1999
Aktiver					
Investeringsaktiver					
Grunde og bygninger	15	1.144	1.256	54	36
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	16			1.925	1.858
Kapitalandele i tilknyttet finansieringsvirksomhed	16	1.948	1.806	0	0
Udlån til tilknyttede virksomheder		0	0	927	607
Kapitalandele i associerede virksomheder	17	0	1	0	1
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		1.948	1.807	2.852	2.466
Andre finansielle investeringsaktiver					
Kapitalandele, markedsværdi	18	3.714	2.507	527	538
Investeringsforeningsandele, markedsværdi	19	474	366	207	188
Obligationer, markedsværdi	20	4.822	5.259	701	948
Obligationer, bogført værdi	20	6.246	4.972	0	0
Pantsikrede udlån, markedsværdi	21	106	135	59	84
Pantsikrede udlån, bogført værdi	21	28	37	0	0
Andre udlån	22	13	13	0	0
Indlån i kreditinstitutter	23	1.180	1.275	77	56
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		16.583	14.564	1.571	1.814
Genforsikringsdepoter	24	292	261	0	0
Investeringsaktiver i alt		19.967	17.888	4.477	4.316
Tilgodehavender					
Tilgodehavende hos forsikringstagere		267	200	170	121
Tilgodehavende hos forsikringsselskaber		1.693	1.492	313	186
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		0	27	356	119
Tilgodehavende skat	36	11	89	2	27
Andre tilgodehavender		300	141	49	24
Tilgodehavender i alt		2.271	1.949	890	477
Andre aktiver					
Inventar, edb, biler mv.	25	101	94	69	66
Likvide beholdninger		572	715	68	97
Udskudt skat	33	217	199	144	144
Egne aktier	26	4	4	0	0
Andre aktiver i alt		894	1.012	281	307
Periodeafgrænsningsposter					
Tilgodehavende renter		225	187	22	21
Forudbetalte erhvervelsesomkostninger		152	95	10	12
Andre periodeafgrænsningsposter		28	31	17	14
Periodeafgrænsningsposter i alt		405	313	49	47
Aktiver i alt		23.537	21.162	5.697	5.147

Mio.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2000	1999	2000	1999
Passiver					
Egenkapital	27				
Reserver:					
Grundfond		25	25	25	25
Sikkerhedsfond		287	287	0	0
Reserve for egne aktier		7	42	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	0	255	226
		319	354	280	251
Overført resultat		2.215	2.223	2.254	2.326
Egenkapital i alt		2.534	2.577	2.534	2.577
Minoritetsinteresser	42	1.782	1.884		
Forsikringsmæssige hensættelser					
Præmiehensættelser					
Brutto præmiehensættelser		1.535	1.251	680	572
Genforsikringsandel, præmiehensættelser		- 69	- 69	- 4	- 1
Præmiehensættelser f.e.r.		1.466	1.182	676	571
Livsforsikringshensættelser					
Brutto livsforsikringshensættelser	28	8.521	6.881		
Genforsikringsandel, livsforsikringshensættelser		- 12	- 21		
Livsforsikringshensættelser f.e.r.		8.509	6.860		
Erstatningshensættelser					
Brutto erstatningshensættelser	29	7.741	9.280	1.586	2.867
Genforsikringsandel, erstatningshensættelser		- 1.529	- 2.901	- 90	- 1.123
Erstatningshensættelser f.e.r.		6.212	6.379	1.496	1.744
Udjævningshensættelser	30	23	39	0	0
Hensættelser til bonus og præmierabatter f.e.r.		0	10	0	0
Bonusudjævningshensættelser	31	1.081	667	0	0
Andre forsikringsmæssige hensættelser	32	52	80	0	11
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. i alt		17.343	15.217	2.172	2.326
Hensættelse til andre risici og omkostninger					
Udskudt afkastskat		9	19	0	0
Andre hensættelser	34	16	16	0	0
Hensættelse til andre risici og omkostninger i alt		25	35	0	0
Genforsikringsdepoter	35	375	460	0	0
Gæld					
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		20	35	19	34
Gæld i forbindelse med genforsikring		283	372	0	26
Gæld til kreditinstitutter		640	214	400	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		209	0	382	25
Anden gæld		287	328	187	159
Udbytte		27	30	0	0
Gæld i alt		1.466	979	988	244
Periodeafgrænsningsposter	37	12	10	3	0
Passiver i alt		23.537	21.162	5.697	5.147
Eventualforpligtelser	38				
Sikkerhedsstillelser	39				
Personaleomkostninger	40				
Revisionshonorar	41				
Minoritetsinteressernes andel af resultat og egenkapital	42				
Koncerninterne transaktioner	43				

Noter

Mio.kr.

NOTE 1 Forsikringsteknisk resultat, skade Koncern

	Ulykkes- & syge- forsikring	Arbejds- skade- forsikring	Motor- køretøjs- forsikring, ansvar	Motor- køretøjs- forsikring, kasko	Brand- & løsøre- forsikring, privat	Brand- & løsøre- forsikring, erhverv	Anden direkte forsikring	In- direkte forsikring	2000 I alt	1999 I alt
Bruttopræmier	238	123	257	577	712	790	105	2.933	5.735	5.245
Bruttopræmieindtægter	234	118	250	562	661	760	100	2.834	5.519	5.128
Bruttoerstatnings- udgifter	- 112	- 157	- 222	- 337	- 454	- 993	- 30	- 2.166	- 4.471	- 6.677
Ændring i andre forsikringsmæssige hensættelser	- 4	0	11	0	0	0	0	0	7	- 5
Bonus og præmierabatter	0	0	0	0	0	- 1	0	0	- 1	0
Bruttodrifts- omkostninger	- 56	- 12	- 78	- 184	- 215	- 258	- 33	- 912	- 1.748	- 1.514
Resultat af afgivet forretning	4	11	- 1	- 3	- 15	111	- 2	- 171	- 66	1.586
Ændring i udjævningshensættelser	0	22	0	0	0	0	0	0	22	310
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	31	23	31	14	36	62	10	210	417	270
Forsikringsteknisk resultat koncern, i alt	97	5	- 9	52	13	- 319	45	- 205	- 321	- 902

Direkte forsikring tegnes alene i Danmark.

Indirekte bruttopræmie indeholder 44 mio.kr. vedrørende livsforsikring.

Moderselskab

	Motor- køretøjs- forsikring, ansvar	Motor- køretøjs- forsikring, kasko	Brand- & løsøre- forsikring, privat	Brand- & løsøre- forsikring, erhverv	Anden direkte forsikring	Indirekte forsikring	2000 I alt	1999 I alt
Bruttopræmier	257	577	691	790	105	32	2.452	2.321
Bruttopræmieindtægter	250	562	640	760	100	32	2.344	2.220
Bruttoerstatningsudgifter	- 222	- 337	- 436	- 993	- 30	- 96	- 2.114	- 3.601
Ændring i andre forsikringsmæssige hensættelser	11	0	0	0	0	0	11	- 5
Bonus og præmiehensættelser	0	0	0	- 1	0	0	- 1	0
Bruttodriftsomkostninger	- 77	- 182	- 208	- 255	- 32	- 10	- 764	- 695
Resultat af afgivet forretning	- 1	- 3	- 16	111	- 2	0	89	1.183
Ændring i udjævningshensættelser	0	0	0	0	0	0	0	91
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	27	12	31	54	9	20	153	73
Forsikringsteknisk resultat moderselskab, i alt	- 12	52	- 11	- 324	45	- 54	- 282	- 734

Selskabet har i 1999 indgået en reassurancekontrakt med datterselskabet Københavnske Re med det formål at dække skadevirkningerne af væsentlige katastrofer, der rammer Københavnske Re's kontraktportefølje i perioden 1. juli 1999 til 30. juni 2002. Kontrakten er indgået på markedsvilkår og har i 2000 påvirket resultatet for forsikringstekniske renter og omkostninger af den indirekte forsikring negativt med 64 mio.kr.





Mio.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2000	1999	2000	1999
NOTE 2 Forsikringsteknisk rente, skade				
Beregnet forsikringsteknisk rente	422	273	153	73
Ændring af hensættelser for løbende ydelser som følge af diskontering	- 5	- 3	0	0
	417	270	153	73
NOTE 3 Erstatningsudgifter f.e.r., afløbsresultat skade				
Afløbsresultat brutto	- 498	15	- 326	- 1
Afløbsresultat afgiven forretning	144	144	41	7
Afløbsresultat f.e.r.	- 354	159	- 285	6
NOTE 4 Erhvervelsesomkostninger, skade				
Tegningsprovisioner	- 854	- 712	- 136	- 135
Andre erhvervelsesomkostninger	- 37	- 31	- 78	- 75
Refusion fra tilknyttede virksomheder	0	0	41	44
	- 891	- 743	- 173	- 166
NOTE 5 Administrationsomkostninger, skade				
Administration	- 854	- 756	- 569	- 513
Afskrivninger	- 29	- 27	- 26	- 23
Refusioner fra tilknyttede virksomheder	26	13	4	7
	- 857	- 770	- 591	- 529
NOTE 6 Bruttopræmier, liv				
Direkte forretning:				
Løbende præmier	679	530		
Engangspræmier	40	34		
	719	564		
Individuelt tegnede forsikringer	398	355		
Forsikring tegnet i ansættelsesforhold	183	149		
Gruppelivsordninger	138	60		
	719	564		
Forsikringerne er alle tegnet med bonusordning.				
Individuelt tegnede forsikringer, antal 1.000 stk.	105	82		
Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold, antal 1.000 stk.	9	8		
Gruppelivsordninger, antal 1.000 stk.	105	51		
Livsforsikringsselskaberne tegner alene direkte dansk forretning.				
NOTE 7 Afgiven forretning, liv				
Afgivne genforsikringspræmier	- 26	- 24		
Modtaget genforsikringsdækning	30	8		
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	1	3		
Ændring i genforsikringsandel af livsforsikringshensættelser	- 12	7		
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	6	4		
	- 1	- 2		
NOTE 8 Udbetalte ydelser, liv				
Forsikringssummer ved død	- 120	- 53		
Forsikringssummer ved udløb	- 63	- 39		
Pensions- og renteydelser	- 184	- 151		
Tilbagekøb	- 161	- 112		
Kontant udbetalte bonusbeløb	- 81	- 32		
	- 609	- 387		



Mio.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2000	1999	2000	1999
NOTE 9 Ændring i brutto erstatningshensættelser, liv				
Primo hensættelser	154	147		
Ultimo hensættelser	- 177	- 154		
Årets ændring	- 23	- 7		
NOTE 10 Erhvervelsesomkostninger, liv				
Tegningsprovisioner	- 25	- 27		
NOTE 11 Indtægter fra tilknyttede virksomheder				
Alm. Brand A/S			122	23
Bankaktieselskabet Alm. Brand Bank (01.01.1999 – 30.06.1999)	0	26	0	0
Ejendomsselskabet Midtermolen 7, København A/S			- 9	2
Ejendomsselskabet Amaliegade 39-41 ApS			12	4
Alm. Brand Dyreforsikring A/S			1	0
Alm. Brand Invest I A/S			0	0
Ejendomsselskabet Søndergade 6, Kolding ApS			0	0
Alm. Brand Kapitalformidlingsselskab A/S			0	0
Alm. Brand Sikring ApS			0	- 1
Investeringselskabet Surplus A/S			0	0
Alm. Brand Finans A/S	259	453	0	0
	259	479	126	28
Resultatet sammensætter sig således:				
Resultat af primær drift	261	498	137	1
Skat	- 2	- 19	- 11	27
	259	479	126	28
NOTE 12 Renter og udbytter mv.				
Obligationer	706	597	57	68
Pantsikrede udlån	13	18	6	8
Kapitalandele	59	37	10	9
Øvrige	147	81	52	29
	925	733	125	114
NOTE 13 Gevinster/tab på investeringsaktiver				
Realiserede gevinster/tab på investeringsaktiver:				
Kapitalandele	184	237	32	64
Obligationer	- 44	- 235	- 8	- 7
Pantsikrede udlån	- 2	- 9	- 1	- 2
Grunde og bygninger	11	4	0	0
	149	- 3	23	55
Urealiserede gevinster/tab på investeringsaktiver:				
Kapitalandele	- 98	449	116	149
Obligationer	52	- 117	6	- 22
Pantsikrede udlån	0	0	0	0
Grunde og bygninger	4	3	11	1
	- 42	335	133	128
I alt gevinster/tab på investeringsaktiver:				
Kapitalandele	86	686	148	213
Obligationer	8	- 352	- 2	- 29
Pantsikrede udlån	- 2	- 9	- 1	- 2
Grunde og bygninger	15	7	11	1
	107	332	- 156	183



Mio.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2000	1999	2000	1999
NOTE 14 Skat				
Beregnet skat af årets ordinære indkomst	- 15	- 18	0	0
Reguleret skat tidligere år	- 5	41	0	- 4
Regulering udskudt skat	1	262	0	229
Andel af beregnet skat i datterselskaber	0	0	- 11	27
Skat i bank- og finansieringsvirksomhed	- 2	- 19	0	0
	- 21	266	- 11	252
NOTE 15 Grunde og bygninger				
Anskaffelsessum primo	1.531	1.580	36	35
Årets tilgang	16	33	7	1
Årets afgang	- 210	- 82	0	0
	1.337	1.531	43	36
Opskrivninger primo	76	74	3	3
Årets opskrivninger	10	5	9	0
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	- 17	- 3	0	0
	69	76	12	3
Af- og nedskrivninger primo	- 351	- 368	- 3	- 4
Årets af- og nedskrivninger	- 8	- 15	- 1	0
Af- og nedskrivninger på solgte ejendomme	82	17	0	0
Tilbageførsel af tidligere års af- og nedskrivning	15	15	3	1
	- 262	- 351	- 1	- 3
Regnskabsmæssig værdi	1.144	1.256	54	36
Grunde og bygninger fra skadesforsikring	54	36	54	36
Grunde og bygninger fra livsforsikring	1.087	1.165	0	0
Grunde og bygninger fra andre aktiviteter	3	55	0	0
	1.144	1.256	54	36
Heraf benyttes af virksomheden og tilknyttede virksomheder	516	507	6	6
Gennemsnitlig afkastprocent	6,80%	6,84%	5,37%	5,99%
Maksimum afkastprocent	8,75%	9,4%	8,50%	8,50%
Minimum afkastprocent	4,50%	4,5%	4,50%	4,50%
Ikke vurderede ejendomme (under opførelse)	0	0		
Offentlig ejendomsvurdering pr. 1. januar 2000	1.197	1.251	58	49
Forbedringer ikke indeholdt i den offentlige vurdering	16	33	7	1
I ejendommene er tinglyst prioritetsgæld med en restgæld på	239	214	0	0



Mio.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2000	1999	2000	1999
NOTE 16 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Anskaffelsessum primo			1.724	1.722
Årets tilgang			68	2
Årets afgang			- 133	0
			<u>1.659</u>	<u>1.724</u>
Opskrivninger primo			309	333
Årets opskrivninger			69	0
Udbytte			- 98	- 49
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger			- 7	0
Årets resultat, overskud			<u>122</u>	<u>25</u>
			<u>395</u>	<u>309</u>
Af- og nedskrivninger primo			- 175	- 178
Årets resultat, underskud			- 2	- 1
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger ved salg			35	0
Tilbageførsel af tidligere års af- og nedskrivninger			<u>13</u>	<u>4</u>
			<u>- 129</u>	<u>- 175</u>
Regnskabsmæssig værdi			<u>1.925</u>	<u>1.858</u>
Kapitalandele specificerer sig således:				
Alm. Brand A/S (nom. 1.130 mio.kr., 66,2% ejet)			1.897	1.693
Ejendomsselskabet Midtermolen 7, København A/S (solgt 31.12.2000)			0	107
Alm. Brand Finans A/S (nom. 750 mio.kr., 59,4% ejet)	1.948	1.806		
Alm. Brand Invest I A/S (nom. 4 mio.kr., 100% ejet)			4	4
Ejendomsselskabet Amaliegade 39-41 ApS (nom. 10 mio.kr., 100% ejet)			11	43
Ejendomsselskabet Søndergade 6, Kolding ApS (nom. 0,5 mio.kr., 100% ejet)			1	0
Alm. Brand Dyreforsikring A/S (nom. 14 mio.kr., 100% ejet)			8	8
Investeringselskabet Surplus A/S (nom. 1 mio.kr., 100% ejet)			1	1
Alm. Brand Kapitalformidlingsselskab A/S (nom. 1 mio.kr., 100% ejet)			1	1
Alm. Brand Sikring ApS (nom. 1 mio.kr., 100% ejet)			2	1
	<u>1.948</u>	<u>1.806</u>	<u>1.925</u>	<u>1.858</u>
NOTE 17 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Anskaffelsessum primo	1	1	1	1
Årets afgang	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
Årets nedskrivninger	- 1	0	- 1	0
	<u>- 1</u>	<u>0</u>	<u>- 1</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi	<u>0</u>	<u>1</u>	<u>0</u>	<u>1</u>

Cykelhandlernes Forsikringselskab A/S, København (nom. 500 t.kr.), ejerandel 31,44%.
Selskabet havde ved senest aflagte årsregnskab for 1999 en nominel aktiekapital på 1.950 t.kr. og en egenkapital på 1.411 t.kr. Der er i året foretaget nedskrivning på baggrund af perioderegnskab for 3. kvartal 2000.





Mio.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2000	1999	2000	1999
NOTE 18 Kapitalandele				
Kapitalandele, markedsværdi:				
Selskaber hvori ejes mere end 5% af selskabskapitalen:				
Forsikringsselskabet For Erhvervssygdomme. Selskabet er likvideret	0	18	0	0
Community Reinsurance Corp. Ltd., England, ejerandel udgør i 2000 mindre end 5%.	–	4	0	0
Forenede Gruppeliv A/S, København, ejerandel udgør 13,32%. Egenkapitalen pr. 31.12.1999 udgør 10 mio.kr.	1	0	0	0
Dades A/S, Lyngby, ejerandel udgør 5,1%. Egenkapitalen pr. 30.06.2000 udgør 1.627 mio.kr.	82	0	0	0
Assurandørernes Hus A/S, København, ejerandel udgør 8,9%. Egenkapitalen pr. 31.12.1999 udgør 44 mio.kr.	4	0	3	0
Forsikringshøjskolen Rungstedgaard, Rungsted, ejerandel 7,8%, egenkapital pr. 31.12.1999 udgør 23 mio.kr.	2	1	0	0
Account Data, København, ejerandel 14,29%, egenkapital udgør 30.09.2000 1,1 mio.kr.	0	0	0	0
Øvrige kapitalandele mv.	3.625	2.484	524	538
	3.714	2.507	527	538
Samlet anskaffelsessum	3.345	1.654	315	294
Kapitalandele fra skadesforsikring	947	889	527	538
Kapitalandele fra livsforsikring	2.766	1.617	0	0
Kapitalandele fra andre aktiviteter	1	1	0	0
	3.714	2.507	527	538
NOTE 19 Investeringsforeningsandele, markedsværdi				
Samlet anskaffelsessum	474	366	207	188
	443	319	177	166
Investeringsforeningsandele fra skadesforsikring	245	258	207	188
Investeringsforeningsandele fra livsforsikring	229	108	0	0
	474	366	207	188
NOTE 20 Obligationer				
Obligationer, markedsværdi	4.822	5.259	701	948
Samlet anskaffelsessum	4.796	5.346	703	965
Obligationer, bogført værdi	6.246	4.972	0	0
Samlet markedsværdi	6.323	4.834	0	0
Obligationer fra skadesforsikring	4.822	5.259	701	948
Obligationer fra livsforsikring	6.246	4.972	0	0
Obligationer fra andre aktiviteter	0	0	0	0
	11.068	10.231	701	948



Mio.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2000	1999	2000	1999
NOTE 21 Pantsikrede udlån				
Pantsikrede udlån, markedsværdi	106	135	59	84
Samlet anskaffelsessum	106	135	59	84
Pantsikrede udlån, bogført værdi	28	37	0	0
Samlet markedsværdi	28	37	0	0
Pantsikrede udlån fra skadesforsikring	106	135	59	84
Pantsikrede udlån fra livsforsikring	28	37	0	0
	134	172	59	84
NOTE 22 Andre udlån	13	13	0	0
Samlet anskaffelsessum	13	13	0	0
Andre udlån fra skadesforsikring	6	6	0	0
Andre udlån fra livsforsikring	7	7	0	0
	13	13	0	0
NOTE 23 Indlån i kreditinstitutter				
Aftaleindlån, banker	1.178	1.228	75	50
Aftaleindlån, Alm. Brand Bank	0	25	0	0
Øvrige indlån i kreditinstitutter	2	22	2	6
	1.180	1.275	77	56
Kreditinstitutter fra skadesforsikring	1.180	855	77	56
Kreditinstitutter fra livsforsikring	0	420	0	0
	1.180	1.275	77	56
NOTE 24 Genforsikringsdepoter				
Depoter hos forsikringselskaber	234	234	0	0
Depoter vedrørende finansiel reassurance	58	27	0	0
	292	261	0	0



Mio.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2000	1999	2000	1999
NOTE 25 Inventar, edb, biler mv.				
Anskaffelsessum primo	205	173	120	101
Valutakursregulering af primobalance	0	3	0	0
Årets tilgang	50	51	34	29
Årets afgang	- 12	- 22	- 10	- 10
	<u>243</u>	<u>205</u>	<u>144</u>	<u>120</u>
Afskrivninger primo	- 111	- 82	- 54	- 35
Valutakursregulering af primobalance	0	- 2	0	0
Årets afskrivninger	- 37	- 41	- 26	- 25
Afskrevet på årets afgang	6	14	5	6
	<u>- 142</u>	<u>- 111</u>	<u>- 75</u>	<u>- 54</u>
Regnskabsmæssig værdi	<u>101</u>	<u>94</u>	<u>69</u>	<u>66</u>
NOTE 26 Egne aktier				
Datterselskabet Alm. Brand A/S og dette selskabs datterselskab Bankaktieselskabet Alm. Brand Bank har i 2000 handlet aktier i Alm. Brand A/S.				
Egne aktier primo	8	11		
Årets køb	18	41		
Årets salg	- 19	- 44		
	<u>7</u>	<u>8</u>		
Heraf fra ikke konsolideret bank- og finansieringsvirksomhed	- 3	- 4		
Regnskabsmæssig værdi	<u>4</u>	<u>4</u>		
Primo, nominal værdi	7	8		
Årets køb, nominal værdi	16	31		
Årets salg, nominal værdi	- 16	- 32		
Nominal værdi ultimo	<u>7</u>	<u>7</u>		
Primo, stk.	74.643	81.442		
Årets køb, stk.	162.946	311.802		
Årets salg, stk.	- 169.122	- 318.601		
Ultimo beholdning	<u>68.467</u>	<u>74.643</u>		
Procentandel af aktiekapital ultimo	<u>0,61%</u>	<u>0,66%</u>		



Mio.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2000	1999	2000	1999
NOTE 27 Egenkapital				
Reserver:				
Grundfond	25	25	25	25
Sikkerhedsfond:				
Sikkerhedsfond 1 primo	46	46	0	0
Sikkerhedsfond 2 primo	241	241	0	0
	287	287	0	0
Sikkerhedsfondene er henlagt af ubeskattede midler og skal i henhold til selskabernes vedtægter anvendes til fordel for de forsikrede.				
Reserve for egne aktier:				
Reserve for egne aktier primo	42	11	0	0
Overført til/fra overført resultat (inkl. Alm. Brand Finans aktier)	- 35	31	0	0
	7	42	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode:				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode primo			226	247
Overført af årets resultat i datterselskaber			126	28
Andel af udbytte fra datterselskaber			- 97	- 49
			255	226
Reserver, i alt	319	354	280	251
Overført resultat:				
Overført resultat primo	2.223	2.515	2.326	2.566
Overført af årets resultat	- 43	- 261	- 43	- 261
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	- 29	21
Overført til/fra reserve for egne aktier	35	- 31	0	0
	2.215	2.223	2.254	2.326
Egenkapital i alt	2.534	2.577	2.534	2.577
Årets egenkapitalbevægelser:				
Egenkapital primo	2.577	2.838	2.577	2.838
Årets resultat	- 43	- 261	- 43	- 261
Egenkapital ultimo	2.534	2.577	2.534	2.577
Egenkapital, jfr. ovenfor			2.534	2.577
Solvensmargen i datterselskaber			- 1.207	- 809
Basiskapital			1.327	1.768
Solvensmargen			344	433



Mio.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2000	1999	2000	1999
NOTE 28 Brutto livsforsikringshensættelser				
Brutto livsforsikringshensættelser primo	6.881	6.563		
Tilgang af bestand primo	1.832	0		
Tilbageførsel af aktiverede erhvervelsesomkostninger	4	0		
Kvoteforskydning Forenede Gruppeliv	- 1	0		
Bruttopræmier	719	565		
Rentetilskrivning	402	271		
Forsikringsydelse	- 631	- 394		
Omkostningstillæg efter bonus	- 106	- 76		
Risikogevinst efter bonus	- 51	- 29		
Forøgede hensættelser til fremtidig administration	3	3		
Ændring p.g.a. ændret renteniveau (livrenter)	- 7	6		
Ændring af ydelsesgarantier	- 502	- 28		
Andet	- 22	0		
Brutto livsforsikringshensættelser ultimo	8.521	6.881		
Hensættelser pr. grundlag:				
G82 *2%, opgørelsesrente 1,5143%	262	166		
G82 *3%, opgørelsesrente 2,5095%	1.165	919		
G82 5%, opgørelsesrente 4,25%/4,50%	6.544	5.294		
G82 8%-16%, opgørelsesrente 5,83%/5,71%/ 5,98%	20	15		
L66 4,5%, opgørelsesrente 4,5%	2	3		
L66 13,6%, opgørelsesrente 5,83%/5,98%	5	7		
U74 12%-20%, opgørelsesrente 5,83%	284	309		
Ugaranteret, opgørelsesrente 0,0%	239	168		
	8.521	6.881		
NOTE 29 Hensættelser for løbende ydelser i arbejdsskadeforsikring	186	150		
Diskontering af hensættelserne er foretaget på grundlag af følgende forudsætninger:				
Afviklingstiden er fastsat individuelt				
Anvendt rente	2,75%	2,75%		
Forudsat inflation	0,00%	0,00%		
NOTE 30 Udjævningshensættelser				
Direkte forretning	23	39		
	23	39		
NOTE 31 Bonusudjævningshensættelser				
Bonusudjævningshensættelser primo	667	291		
Årets hensættelse	414	376		
Bonusudjævningshensættelser ultimo	1.081	667		
NOTE 32 Andre forsikringsmæssige hensættelser				
Indirekte livsforsikringshensættelser	41	69		
Hensættelse for stigende alder	11	0		
Hensættelse for ikke afløben risiko	0	11	0	11
	52	80	0	11



Mio.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2000	1999	2000	1999
NOTE 33 Hensættelser til udskudt skat				
Udskudt skat af underskud til fremførsel	115	184	104	109
Udskudt skat af tab på finansielle instrumenter	0	2	0	0
Udskudt skat på realisationsfond	- 17	- 18	0	0
Udskudt skat på sikkerhedsfond	- 3	- 3	0	0
Udskudt skat på obligationer	0	13	1	6
Udskudt skat på inventar, edb, biler mv.	50	39	39	30
Udskudt skat på bonusfond	0	3	0	0
Udskudt skat på aktier	83	- 1	0	- 1
Udskudt skat på ejendomme	- 19	- 20	0	0
Udskudt skat på prioritetsgæld	8	0	0	0
	217	199	144	144
NOTE 34 Andre hensættelser	16	16	0	0
Koncernens datterselskab, The Copenhagen Reinsurance Company (UK) Ltd., har som aktionær i Market Building Limited sammen med de øvrige aktionærer påtaget sig hæftelse for dette selskabs leje- og leasingforpligtelser vedrørende London Underwriting Center beliggende Minister Court 3, London. Forpligtelserne udløber i år 2018. Hensættelsen på 1,1 mio.GBP, svarende til 14 mio.kr., er opgjort på grundlag af et skøn over resultatet af Market Building Limited's fremtidige drift.				
NOTE 35 Genforsikringsdepoter				
Depoter fra forsikringsselskaber	189	194		
Depoter vedrørende finansiel reassurance	186	266		
	375	460		
NOTE 36 Skyldig selskabsskat				
Skyldig selskabsskat primo	89	- 5	27	- 35
Valutakursregulering af primobalance	0	- 2	0	0
Regulering skat tidligere år	- 28	9	0	0
Betalt skat i regnskabsåret	- 49	73	- 27	62
Regulering koncernintern skat tidligere år	0	- 9	0	0
Beregnet skat af årets indkomst	- 15	25	0	0
Betalt koncernintern udligning i året	0	- 54	0	0
Betalt a conto skat i regnskabsåret	14	52	2	0
	11	89	2	27
NOTE 37 Periodeafgrænsningsposter				
Skyldige renter	5	0	3	0
Erhvervelsesomkostninger	7	10	0	0
	12	10	3	0



Mio.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2000	1999	2000	1999
NOTE 38 Eventualforpligtelser, garantier og leasing				
Garantiforpligtelser inkl. afgivne bankgarantier, jf. nedenfor	48	41	12	19

Alm. Brand af 1792 G/S har i konkrete tilfælde afgivet garantier for datterselskabers opfyldelse af forpligtelser opstået som led i disses driftsaktiviteter.

Alm. Brand af 1792 G/S har afgivet leje Garantier overfor datterselskab samt indgået 10-årige lejeaftaler vedrørende lokaler med en årlig ydelse på 9 mio.kr.

Koncernens selskaber har indgået leasing og lejeaftaler vedrørende edb og lokaler med en årlig ydelse på 22 mio.kr. De største aftaler har en løbetid på over 10 år.

Alm. Brand Koncernen har indgået terminsforretninger m.m.

Alm. Brand af 1792 G/S er engageret i en voldgiftssag mod en reassurandør omkring betaling af 240 mio.kr. vedrørende en skade på en stop loss dækning indgået i 1999. På baggrund af den juridiske rådgivning Alm. Brand har modtaget, er det Alm. Brands overbevisning, at sagen falder ud til Alm. Brands fordel.

Koncernen er som direkte tegnende forsikringsselskab og reassuranceselskab nationalt og internationalt til stadighed involveret i en række forsikringsmæssige tvister og/eller retssager, ligesom Koncernen med mellemrum er involveret i andre tvister og/eller retssager. Det vurderes, at udfaldet af disse sager ikke vil påvirke Koncernens økonomiske stilling.

Ejendomsselskabet Midtermolen 7, København A/S har en momsreguleringsforpligtelse vedrørende ejendommen Midtermolen 7 på i alt 44 mio.kr. Forpligtelsen reduceres over de kommende 4 år med 11 mio.kr.

Provinskredit har en momsreguleringsforpligtelse vedrørende ejendommene Midtermolen 1-3 på i alt 22 mio.kr. Forpligtelsen reduceres over de kommende 4 år med 5,5 mio.kr. pr. år.

Den tidligere Baltica Holding Koncerns finansiering af anpartsprojekter indebærer, at Alm. Brand Finans Koncernen i de seneste år har været engageret i en række retssager mod kommanditister, der overvejende skyldes, at kommanditisterne har søgt at frigøre sig i for den i forbindelse med anpartstegningen påtagene hæftelse. Den største del af disse sager er på nuværende tidspunkt afsluttet med et for Alm. Brand Finans A/S positivt resultat, nogle forventes afsluttet i løbet af 2001 og enkelte må forventes at versere efter 2001. Der er ved værdiansættelsen af Koncernens tilgodehavender taget hensyn til den usikkerhed – væsentligst knyttet til kommanditisternes betalingsevne – der består, indtil Koncernens fordringer i muligt omfang måtte være inkasseret.

Koncernen er som aktiv finansiell koncern part i en række retssager. Efter ledelsens opfattelse vil disse ikke påføre Koncernen tab.

Alm. Brand Finans A/S har erklæret at ville stille likviditet til rådighed til dækning af den normale drift i en række dattervirksomheder.



Mio.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2000	1999	2000	1999
NOTE 39 Sikkerhedsstillelser				
Bogførte værdier af aktiver der tjener som sikkerhed for gæld og forsikringsmæssige hensættelser				
Likvide beholdninger	438	470		
Indlån i kreditinstitutter	0	416		
Obligationer	7.349	5.962		
Tilgodehavende renter	137	80		
Kapitalandele	3.018	1.741		
Ejendomme, ejerpantebreve	1.025	868		
Udlån med pant i fast ejendom	28	0		
Lån garanteret af forsikringsselskaber	112	51		
Policelån	0	37		
Udlån i datterselskaber	0	0		
Øvrige aktiver	21	22		
	12.128	9.647		
I ikke konsolideret tilknyttet finansieringsvirksomhed udgør pantsatte aktiver 50 mio.kr.				
NOTE 40 Personaleomkostninger				
Løn	812	742	503	437
Pension	92	78	54	47
Lønsumsafgifter mv.	72	67	43	40
	976	887	600	524
Gennemsnit antal medarbejdere	1.790	1.783	1.070	1.032
Vederlag til repræsentantskab (i 1.000 kr.)	2.545	2.575	2.545	2.575
Vederlag til tilsynsråd (i 1.000 kr.)	2.022	1.985	2.022	1.985
Vederlag til direktion (i 1.000 kr.)	8.735	5.723	3.399	3.434
	13.302	10.283	7.966	7.994
NOTE 41 Revisionshonorar (i 1.000 kr.)				
Deloitte & Touche:				
Revision			1.037	1.067
Andre ydelser			874	592
			1.911	1.659
KPMG C.Jespersen:				
Revision			250	219
Andre ydelser			318	54
			568	273
Samlet honorar			2.479	1.932



Mio.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2000	1999	2000	1999

NOTE 42 Minoriteters andel af resultat og egenkapital

Minoriteters andel i:

Alm. Brand Finans A/S
Alm. Brand Pantebreve A/S
Alm. Brand A/S

Resultat	Egen- kapital
108	774
3	40
62	968
173	1.782

NOTE 43 Koncerninterne transaktioner

Administrationsopgaver foretages på tværs i organisationen. Administrationsvederlag er fastsat på omkostningsdækkende basis.

Der er engagementer på tværs af Koncernen i form af ind- og udlån, som forrentes på markedsvilkår.

En betydelig del af Koncernens handel med værdipapirer foretages gennem Alm. Brand Bank. Al handel foretages til markedsværdi.

Der er i mellem koncernselskaber på markedsbaserede vilkår indgået genforsikringsaftaler.

Alm. Brand A/S' datterselskab Københavnske Re indgik i 1999 en tre-årig stop loss kontrakt på markedsvilkår med Alm. Brand af 1792 G/S. Stop loss kontrakten har haft en negativ effekt på Alm. Brand af 1792 G/S' resultat på 200 mio.kr. i kontraktens løbetid.

Selskabet Alm. Brand Ejendomsinvest A/S købte i 2000 en 55% ejerandel i selskabet Midtermolen 7, fra Alm. Brand af 1792 G/S. Overdragelsen er sket til markedsværdi.

Herudover er der ikke foretaget væsentlige koncerninterne transaktioner.



Pengestrømsopgørelse

Mio.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2000	1999	2000	1999
Likviditet fra virksomhedens drift					
Indbetalte præmier		6.204	6.127	2.379	2.294
Udbetalte erstatninger		- 6.025	- 4.930	- 2.551	- 1.624
Betalt vedrørende reassurance		241	256	89	87
		420	1.453	- 83	757
Betalte omkostninger		- 1.876	- 1.482	- 701	- 674
Betalt afkastskat		- 102	- 44		
Køb af inventar, edb-anlæg mv.		- 38	- 37	- 29	- 23
Likviditet fra forsikringsvirksomhed		- 1.596	- 110	- 813	60
Indbetalte renter, udbytter m.m., netto		1.140	746	164	332
Betalte skatter		41	- 125	25	- 62
Likviditet fra virksomhedens drift		- 415	511	- 624	330
Ændringer i investeringsplacering, netto					
Køb og ombygning af ejendomme		- 16	- 34	- 7	- 1
Salg af ejendomme		140	73		
Køb af kapitalandele		- 694			
Salg af kapitalandele			138	9	65
Salg af/afdrag på pantebreve og udlån		38	28	24	
Salg af obligationer		98	254	246	279
Ændring af mellemværender med datterselskaber/ associerede selskaber		236	- 28	168	40
Ændring af gæld til kreditinstitutter		400	- 200	400	- 200
Ændring af gæld til datterselskaber				- 330	- 595
Ændringer i investeringsplacering		202	231	510	- 413
Ændringer i finansiering, netto					
Salg/køb af datterselskaber		- 20	- 300	98	
Indbetalt ved kapitaludvidelse i datterselskab			- 50	- 2	- 2
Udbetalt udbytte		- 30	- 30		
Ændringer i finansiering		- 50	- 380	96	- 2
Ændring i likvide midler, brutto		- 263	362	- 18	- 85
Kursregulering af likvide midler, primo		25	108		
Ændring i likvide midler, netto		- 238	470	- 18	- 85
Likvide midler primo		1.990	1.520	163	248
Likvide midler ultimo		1.752	1.990	145	163
Likvide midler består af følgende regnskabsposter:					
Likvide beholdninger		572	715	68	97
Indlån i kreditinstitutter, aftaleindlån		1.180	1.275	77	56
Øvrige finansielle investeringsaktiver, aftalelån		0	0	0	10
		1.752	1.990	145	163

Selskabsoversigt

			Årets resultat	Egenkapi- tal ultimo	Ejer- andel
	Aktivitet				
Skadesforsikring	Alm. Brand af 1792 G/S, Kgs. Lyngby	Forsikring			
	Alm. Brand Dyreforsikring A/S, Kgs. Lyngby	Forsikring	1	8	100%
	Forsikringsaktieselskabet				
	Alm. Brand Skade, Kgs. Lyngby	Forsikring	77	175	66,2%
	Forsikringsaktieselskabet				
	Alm. Brand Arbejdsskade, Kgs. Lyngby	Forsikring	11	107	66,2%
	Alm. Brand Invest I A/S, Kgs. Lyngby	Investering	0	4	100%
	Ejendomsselskabet Amaliegade 39-41 ApS, Kgs. Lyngby	Ejendom	12	11	100%
	Ejendomsselskabet Søndergade 6, Kolding ApS, Kgs. Lyngby	Ejendom	0	1	100%
	Investeringselskabet Surplus A/S, Kgs. Lyngby	Investering	0	1	100%
	Alm. Brand Kapitalformidlingsselskab A/S, Kgs. Lyngby	Investering	0	1	100%
	Alm. Brand Sikring ApS, Kgs. Lyngby	Sikring	0	2	100%
Livsforsikring	Alm. Brand Livsforsikringsaktieselskab, Kgs. Lyngby	Forsikring	44	688	66,2%
	Alm. Brand Livsforsikringsaktieselskab II, Kgs. Lyngby	Forsikring	26	503	66,2%
	Alm. Brand Livsforsikringsaktieselskab III, Kgs. Lyngby	Forsikring	20	434	66,2%
	Alm. Brand Ejendomsinvest A/S, Kgs. Lyngby	Ejendom	12	517	66,2%
	Alm. Brand Ejendomsinvest I A/S, Kgs. Lyngby	Ejendom	- 1	21	66,2%
	Alm. Brand Ejendomsinvest II A/S, Kgs. Lyngby	Ejendom	0	0	66,2%
	Alm. Brand Ejendomsinvest III A/S, Kgs. Lyngby	Ejendom	0	0	66,2%
	Ejendomsselskabet Ejendom I ApS, Kgs. Lyngby	Ejendom	2	127	66,2%
	Alm. Brand Præmie Service A/S, Kgs. Lyngby	Finansiering	0	3	66,2%
	Ejendomsselskabet Midtermolen 7, København A/S, Kgs. Lyngby	Ejendom	- 16	179	66,2%
Reassurance	A/S Det Københavnske Reassurance-Compagni, København	Forsikring	- 75	1.734	66,2%
	The Copenhagen Reinsurance Company, (U.K.) Ltd., London	Forsikring			66,2%
	The Copenhagen Reinsurance Services, (U.K.) Ltd., London	Administration			66,2%
Bank og finansiering	Alm. Brand Finans A/S, København	Holding	257	1.908	39,3%
	Alm. Brand Leasing A/S, København	Leasing	- 13	17	39,3%
	Fiansieringsselskabet Balder A/S, København	Finansiering	41	375	39,3%
	Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S, København	Ejendomsfinansiering	0	1	39,3%
	Hiberna II A/S, København	Finansiering	5	- 6	39,3%
	Frigg Invest A/S, København	p.t. uden aktivitet	0	1	39,3%
	Vale Invest A/S, København	p.t. uden aktivitet	0	1	39,3%
	Idun Invest A/S, København	p.t. uden aktivitet	0	1	39,3%
	Alm. Brand Bank Koncernen				
	Alm. Brand Bank A/S, København	Bank	38	690	39,3%
	Alm. Brand Bilkredit A/S, København	Bilfinansiering	8	165	39,3%
	Alm. Brand Leasingadministrationsselskab A/S, København	Administration	0	1	39,3%
	Alm. Brand Pantebreve A/S, København	Pantebrev	- 5	74	39,3%
	Provinskredit A/S, København	Ejendom	- 18	83	39,3%



		Årets resultat	Egenkapi- tal ultimo	Ejer- andel
Holding	Asgaard Finans Koncern, København			
	Asgaard Finans A/S, København	Holding	71	– 494 39,3%
	Ejendomsaktieselskabet Idrætsparken, København	p.t. uden aktivitet	– 37	– 179 39,3%
	Europort Ltd. (Gibraltar), København	p.t. uden aktivitet	59	– 97 39,3%
	Europort I-VIII A/S, Gentofte	p.t. uden aktivitet	0	– 2 39,3%
	In-Town Developments Ltd. (Gibraltar), København	p.t. uden aktivitet	11	– 31 39,3%
	Nessville Ltd. (Gibraltar), København	p.t. uden aktivitet	0	0 39,3%
	Europroperty Administration Ltd. (Gibraltar), København	p.t. uden aktivitet	– 4	0 39,3%
	Europort Construction Ltd. (Gibraltar), København	p.t. uden aktivitet	0	0 39,3%
	Dansk Projekt Administration II Koncernen, København			
	Dansk Projekt Administration II A/S, København	Holding	1	– 21 39,3%
	Dansk Projekt Administration A/S, København	Administration	1	15 39,3%
	Sanexco Shipping ApS 1), København	Komplementar	0	0 39,3%
	Sanexco Shipping II ApS 1), København	Komplementar	0	0 39,3%
	Sanexco Shipping IV ApS 1), København	Komplementar	0	0 39,3%
	Sanexco Partners ApS 1), København	Komplementar	0	0 39,3%
	Sanexco Partners II ApS 1), København	Komplementar	0	0 39,3%
	Sanexco Partners III ApS, København	Komplementar	0	0 39,3%
	Sanexco Ejendoms-Invest II ApS 1), København	Komplementar	0	0 39,3%
	Eg Shipping 1 ApS 1), København	Komplementar	0	0 39,3%
	Eg Shipping 3 ApS 1), København	Komplementar	0	0 39,3%
Associerede selskaber	Bøg Invest 1 ApS 1), København	Komplementar	0	0 39,3%
	Bøg Invest 2 ApS 1), København	Komplementar	0	0 39,3%
Holding	Bøg Invest 3 & 4 ApS, København	Komplementar	0	0 39,3%
	Bøg Invest 5 ApS, København	Komplementar	0	0 39,3%
Associerede selskaber	Alm. Brand A/S, Kgs. Lyngby	Holding	184	2.865 66,2%
	Cykelhandlernes Forsikringsselskab A/S, København	Forsikring	–	– 31,4%

Ejerandel angiver Alm. Brand af 1792 G/S' direkte eller indirekte ejerandel

1) Under konkurs

Direktionens ledelseshverv

Bestyrelsen har i medfør af Lov om Forsikringsvirksomhed §92a-f godkendt, at direktionen har påtaget sig følgende hverv:

Administrerende direktør Bent Knie-Andersen

Hverv i Alm. Brand Koncernen og associerede selskaber

Direktør:

Alm. Brand A/S
Alm. Brand Sikring ApS

Formand for bestyrelsen:

Finansieringsselskabet Balder A/S
Ejendomsselskabet Midtermolen 7, København A/S
Hiberna II A/S
Asgaard Finans A/S
Dansk Projekt Administration A/S
Alm. Brand Ejendomsinvest I A/S
Europort I-VIII A/S
Alm. Brand Ejendomsinvest A/S
Ejendomsaktieselskabet Idrætsparken
Alm. Brand Præmieservice A/S
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S
Alm. Brand Pantebreve A/S
Alm. Brand Ejendomsinvest II A/S
Alm. Brand Ejendomsinvest III A/S
Alm. Brand Invest I A/S
Provinskredit A/S
Dansk Projektadministration II A/S
Ejendomsselskabet Amaliegade 39-41, ApS
Alm. Brand Ejendom I ApS
Ejendomsselskabet Søndergade 6, Kolding ApS
Finansieringsfondet af 9/10 1992
A/S Det Københavnske Reassurance-Compagni
Pensionskassen under Alm. Brand af 1792 G/S

Bestyrelsesmedlem:

Alm. Brand Sikring ApS
Frigg Invest A/S
Alm. Brand Leasing A/S
Idun Invest A/S
Vale Invest A/S
Alm. Brand Leasingadministrationsselskab A/S
Bankaktieselskabet Alm. Brand Bank
Alm. Brand Finans A/S
Sanexco Partners III ApS
Bøg Invest 5 ApS
Bøg Invest 3 & 4 ApS
Sanexco Ejendoms-Invest II ApS
Forsikringsaktieselskabet Alm. Brand Skade
Alm. Brand Livsforsikringsaktieselskab
Alm. Brand Livsforsikringsaktieselskab II
Alm. Brand Livsforsikringsaktieselskab III
Forsikringsaktieselskabet Alm. Brand Arbejdsskade
Alm. Brand Dyreforsikring A/S
Investeringsforeningen Alm. Brand Invest

Hverv uden for Alm. Brand Koncernen:

Formand for bestyrelsen:

Folketeatret

Bestyrelsesmedlem:

Falck A/S
Forsikringshøjskolen Rungstedgaard A/S
Den Selvejende Institution Forlaget "Forsikring"
Aktieselskabet Forsikringens Hus
Fonden Forsikringshøjskolen

Medlem af repræsentantskabet for:

BRF-Kredit A/S

Viceadm. direktør Søren Boe Mortensen

Direktør:

Alm. Brand A/S
Asgaard Finans A/S
Ejendomsaktieselskabet Idrætsparken

Medlem af bestyrelsen for:

Alm. Brand Ejendomsinvest I A/S
Ejendomsaktieselskabet Idrætsparken
Finansieringsselskabet Balder A/S
Ejendomsselskabet Midtermolen 7, København A/S
Hiberna II A/S
Asgaard Finans A/S
Europort I-VIII A/S
Alm. Brand Ejendomsinvest A/S
Alm. Brand Præmieservice A/S
Alm. Brand Pantebreve A/S
Alm. Brand Ejendomsinvest II A/S
Alm. Brand Ejendomsinvest III A/S
Alm. Brand Invest I A/S
Bankaktieselskabet Alm. Brand Bank
Alm. Brand Finans A/S
Ejendomsselskabet Amaliegade 39-41, ApS
Alm. Brand Ejendom I ApS
Ejendomsselskabet Søndergade 6, Kolding ApS
Alm. Brand Sikring ApS
Forsikringsaktieselskabet Alm. Brand Skade
Alm. Brand Livsforsikringsaktieselskab
A/S Det Københavnske Reassurance-Compagni
Alm. Brand Livsforsikringsaktieselskab II
Forsikringsaktieselskabet Alm. Brand Arbejdsskade
The Copenhagen Reinsurance Company
Services Ltd.
The Copenhagen Reinsurance Company (U.K.) Ltd.
Pensionskassen under Alm. Brand af 1792 G/S
Alm. Brand Dyreforsikring A/S
Alm. Brand Livsforsikringsaktieselskab III
Provinskredit A/S

Bestyrelsessuppleant for:

Finansieringsfondet af 9/10 1992

Direktør Jan Hornsberg

Direktør for:

Alm. Brand A/S
A/S Det Københavnske Reassurance-Compagni
Alm. Brand Invest I A/S

Formand for bestyrelsen:

Alm. Brand Sikring ApS
Forsikringsaktieselskabet Alm. Brand Skade
Forsikringsaktieselskabet Alm. Brand Arbejdsskade
Alm. Brand Dyreforsikring A/S

Medlem af bestyrelsen for:

The Copenhagen Reinsurance Company (U.K.) Ltd.
The Copenhagen Reinsurance Service Ltd.
Alm. Brand Invest I A/S
Alm. Brand Livsforsikringsaktieselskab
Alm. Brand Livsforsikringsaktieselskab II
Alm. Brand Livsforsikringsaktieselskab III
Ejendomsselskabet Amaliegade 39-41, ApS
Ejendomsselskabet Søndergade 6, Kolding ApS
Pensionskassen under Alm. Brand af 1792 G/S

Ledende medarbejdere

Birger Schønfeld	Regionsdirektør
Bjarne Schønfeld	Regionsdirektør
Christian Heick Sørensen	Regionsdirektør
Claus Th. Jespersen	Vicedirektør, Direktionssekretær
Finn Fabricius	Direktør for Skadesforsikring
Frank Abel	Regionsdirektør
Gordon Nielsen	Ejendomsdirektør
Henrik Gundorph	Personaledirektør
Henrik Haugaard Jensen	Direktør i Københavnske Re
Henrik Nordam	Direktør i Alm. Brand A/S Alm. Brand Finans A/S Alm. Brand Bank
Jens-Peter Pedersen	Vicedirektør i Alm. Brand Bank
Kaj Jensen	Regionsdirektør
Lars Lysdal Jensen	IT-direktør
Mikael Sundby	Direktør i Alm. Brand Liv og Pension
Ole Joachim Jensen	Økonomidirektør
Peter Hæstrup	Regionsdirektør
Peter Reedtz	Vicedirektør i Alm. Brand Bank
Peter Schrøder	Vicedirektør i Alm. Brand Bank
Steen Mortensen	Marketingdirektør
Søren Dahlgaard	Finansdirektør
Torsten Aa. Juel	Direktør i Bilkredit

Repræsentantskab

Bornholms Amt

Direktør Jacob Lund, Gudhjem
Direktør Chr. G. Kjoller, Gudhjem
Rejsebureauchef Aase Vang Funch, Hasle
Gårdejer Carl Otto Koefoed, Aakirkeby
Gårdejer Erling Aabye Dam, Aakirkeby
Gårdejer John Ole Koefoed, Nexø
Gårdejer Leon Skovgaard, Østermarie
Statsaut.ejd.mgl. MDE Niels Qvistgaard Hansen, Nexø
Tømrermester Erik Munch Jensen, Nexø
Malermester Lars Mogens Lind, Hasle

Frederiksborg Amt

Direktør, civiløkonom Verner Jensen, Helsingør
Hr. John Røglids Larsen, Jægerspris
Advokat Peter Ulrik Linde, Fredensborg
Gårdejer Jørgen Due, Skibby
Gårdejer Hans Jørgen Mortensen, Skævinge
Gårdejer Ole Wagner, Vejby
Gårdejer Jørn Peter Rasmussen, Skibby
Direktør Bengt Axel Bay, Rungsted Kyst
Adm. direktør Bent Petersen, Hillerød
Advokat Jens Viuff, Slangerup

Fyns Amt

Advokat Rolf Dane, Svendborg
Forretningsfører Jørgen Omme Mogensen, Svendborg
Adm. direktør Poul Baunbæk Jørgensen, Årslev
Godsejer Jørgen Petersen, Stenstrup
Gårdejer Erik Jensen, Langeskov
Gårdejer Lars Erik Hornemann Jensen, Gudbjerg
Godsejer, kammerherre Christian N.B. Ulrich, Stenstrup
Tømrermester Hans Ingolf Skjode Knudsen, Nørre Aaby
Adm. direktør Carl Chr. Nielsen, Odense
Direktør Ove Nielsen, Svendborg

Københavns området

Fabrikant Gottfred Blom, Værlose
Adm. direktør, John Mathiesen, Kgs. Lyngby
Direktør Jørn Kr. Meldgaard, Skodsborg
Akademiingeniør, HD Flemming Boysen, Virum
Adm. direktør Karl-Jan Heinsvig, Dragør
Direktør Karsten Hillestrøm, Charlottenlund
Sekretariatschef Jens Karoli, København
Erhvervsrådgiver Kaj Kjølby, Glostrup
Muremester, entreprenør Ole Aakjær Ravn, Brøndby
Direktør Niels Alva-Jørgensen, Holte
Direktør Jens Landbo-Berthelsen, Hornbæk
Direktør Niels Bowmann, København
Civilingeniør S.E. Brockhuus, Albertslund
Advokat Leif Erlandsen, Jægerspris
Underdirektør Mogens Friis-Hansen, Køge
Direktør Per Hedeman, Rødving Stevns
Advokat Lars Helesen, Klampenborg
Advokat Adam Hvidt, Gentofte
Direktør, civilingeniør Finn Jarnov, Vedbæk
Direktør, Boris Nørgaard Kjeldsen, Kgs. Lyngby
Direktør Jørgen Krause, København
Advokat Wentzel Bohn-Willeberg, Hellerup
Cand.polit. Allan Malskær, Valby
Direktør, fabrikant Henrik C. Schmidt, Hørsholm

Nordjyllands Amt

Regnskabschef Lars Frej, Hjørring
Forretningsfører Ole J. Olesen, Brønderslev
Inspektør Kaj Pedersen, Sæby
Proprietær Lars Jensen, Hals
Proprietær Flemming Fuglede Jørgensen, Løkken
Gårdejer Elav Enevold Pinstrup, Arden
Proprietær Steen Reventlow-Mourier, Sulsted
Direktør Jørgen Enggaard, Støvring
Direktør John Klinkby, Hjørring
Autoforhandler Mogens Jespersen, Hadsund

Ribe Amt

Advokat Helga Madsen, Esbjerg
Advokat Bent Manich, Bramming
Direktør Chr. Møller, Billund
Gårdejer Peter Gæmelke, Vejle
Gårdejer Hans Kr. Haltrup, Varde
Gårdejer Peder S.A. Phillip, Ribe
Gårdejer Hans Sommer Møller, Nr. Nebel
Direktør Anders Borg-Hansen, Silkeborg
Direktør Kurt Junker-Jensen, Varde
Gårdejer, borgmester Jørgen Benthin Kiilerich, Brørup

Ringkøbing Amt

Direktør Fin Rosenvold Anderson, Lemvig
Advokat Holger Thorning, Ringkøbing
Statsautoriseret ejendomsmægler Niels Kofoed, Herning
Gårdejer Jens Ebbensgaard, Ulfborg

Gårdejer Jens Nederby, Tarm
Gårdejer Jørgen Christensen, Lemvig
Gårdejer Lauge Kjelsmark, Holstebro
Direktør Jens Bollerup-Jensen, Herning
Reg. revisor Børge Lunde Nielsen, Herning
Advokat Jens Kirkegaard, Herning

Roskilde Amt

Direktør Hans Peter Nielsen, Roskilde
Statsaut. ejendomsmægler Per Vejgaard Jensen, Ll. Skensved
Advokat Peter Thykier, Solrød Strand
Gårdejer Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen, Herfølge
Gårdejer Børge A. Nielsen, Kirke Såby
Stiftsforvalter Flemming Skyum, Køge
Gårdejer Ole Strange, Roskilde
Direktør Arne Lavlund, Greve
Fabrikant Søren Sander Mathiesen, Tureby
Advokat Søren Ammitzbøll, Roskilde

Storstrøms Amt

Fhv. borgmester Jens Berendt, Fakse Ladeplads
Muremester, ingeniør Jørgen Nielsen, Nykøbing F
Gudsfuldmægtig Bente Vangkilde, Saksøbing
Gårdejer Flemming Boye Clausen, Stokkemarke
Godsejer Charlotte Riegels Hjorth, Herlufmagle
Gårdejer Troels Larsen, Herlufmagle
Proprietær Klaus Stentebjerg-Olesen, Høleby
Direktør Peter Christiansen, Nykøbing F
Direktør Ib Svend Hansen, Næstved
Tømrermester Povl Lydum Pedersen, Næstved

Sønderjyllands Amt

Direktør Henning Schmidt-Petersen, Sønderborg
Områdechef, rådgivende ingeniør Knud Sibbesen, Aabenraa
Svineavler Per V.H. Frandsen, Skærbæk
Gårdejer Ebbe Fink-Nielsen, Gråsten
Gårdejer Anders Refslund Hansen, Højer
Gårdejer Johan Madsen, Haderslev
Gårdejer Karl Thorup, Rødding
Direktør Arthur Müller, Sønderborg
Møbelfabrikant Niels Silberg, Højer
Direktør Peter Jørgensen, Sønderborg

Vejle Amt

El-installatør Ole Strøh, Kolding
Møbelhandler Ole Jensen, Horsens
Halinspektør Jørgen Korshøj, Brædstrup
Gårdejer Nis V. Bruhn, Sdr. Stenderup
Gårdejer Knud Erik Nielsen, Give
Gårdejer Jørgen Skovdal Larsen, Vejle
Gårdejer Thomas Chr. Ryder, Hornsyld
Bygmester, entreprenør Ove Larsen, Vejle
Tømrermester Benny Munk, Vejle

Vestsjællands Amt

Snedkermester Svend G. Christensen, Haslev
Direktør Erik Verner Frisch, Holbæk
Landbrugskandidat, HD Claus de Neergaard, Herlufmagle
Kammerherre Torben Garth-Grüner, Ringsted
Gårdejer Niels Henrik Baunegård Nielsen, Ruds Vedby
Godsejer P.J. Prah, Kalundborg
Godsejer Hans E. Steenberg, Slagelse
Direktør Kaj Brask Jensen, Holbæk
Snedkermester Hans Otto Albrechtsen, Hong
Direktør Erik Johansen, Nykøbing Sj.

Viborg Amt

Advokat Ib Østergaard Nielsen, Nykøbing M
Direktør Aage Frølund, Skive
Adm. direktør Leif Pallesen, Thisted
Gårdejer Frede Hansen, Roslev
Gårdejer Ole Hesselholt, Viborg
Gårdejer Kristian Kirk Jensen, Thisted
Gårdejer Jens Mortensen, Viborg
Møbelfabrikant Harry Iversen, Spøttrup
Tømrermester Knud Hylidig Riis, Nykøbing M
Økonomidirektør Gustav Roslev, Viborg

Århus Amt

Statsaut. ejendomsmægler MDE Sejv Jensen, Ry
Malermester Erik Nielsen, Silkeborg
Advokat Carsten Meyer Petersen, Risskov
Godsejer Benny Kirkebække Christensen, Allingåbro
Proprietær Jens Hoe, Allingåbro
Gårdejer Leif Mikkelsen, Silkeborg
Gårdejer Svend Würtz Nielsen, Skanderborg
Ejendomsformidler Ejvind Dahl-Andersen, Grenaa
Direktør Hans Jespersen, Århus
Direktør Børge Madsen, Them

Adresseliste

Hovedkontor

Alm. Brand af 1792

Lyngby Hovedgade 4, 2800 Kgs. Lyngby
Telefon 45 96 70 00. Telefax 45 87 35 44
Internet homepage: <http://www.almbrand.dk>
E-mail: almbrand@almbrand.dk

Alm. Brand Huset
Midtermolen 7, 2100 København Ø
Telefon 45 96 70 00. Telefax 35 26 62 38

Reassurance

Det Kjøbenhavnske Reassurance-Compagni

Midtermolen 7, 2100 København Ø
Telefon 35 47 45 45. Telefax 35 47 72 72

Bank og finansiering

Alm. Brand Finans A/S

Midtermolen 7, 2100 København Ø
Telefon 35 47 48 00. Telefax 35 47 48 01

Alm. Brands kontorer

Alm. Brand Bank

Jarmers Plads 7, 1551 København V
Telefon 33 30 70 30. Telefax 33 93 15 88

Alm. Brand Bilkredit

Vester Voldgade 8, 1552 København V
Telefon 33 30 70 33. Telefax 33 32 30 37

Alm. Brand Leasing

Vester Voldgade 8, 1552 København V
Telefon 33 30 70 34. Telefax 33 32 30 37

Alm. Brand Bornholm

Store Torvegade 26
3700 Rønne
Forsikring tlf. 56 94 56 00
Bank tlf. 56 94 56 70

Alm. Brand Hjørring

Østergade 11
9800 Hjørring
Forsikring tlf. 96 23 10 00
Bank tlf. 96 23 10 70

Alm. Brand Lyngby

Firskovvej 36
2800 Kgs. Lyngby
Forsikring tlf. 45 96 29 50
Bank tlf. 45 96 29 70
Sikring tlf. 45 96 29 65

Alm. Brand Svendborg

Ramsherred 2
5700 Svendborg
Forsikring tlf. 63 21 42 00
Bank tlf. 63 21 42 70

Alm. Brand Esbjerg

Kirkegade 22
6700 Esbjerg
Forsikring tlf. 76 10 24 00
Bank tlf. 76 10 24 70

Alm. Brand Hobro

Adelgade 32
9500 Hobro
Forsikring tlf. 96 57 13 00
Bank tlf. 96 57 13 70

Lyngby Hovedgade 4
2800 Kgs. Lyngby
Forsikring tlf. 45 96 70 00
Bank tlf. 45 96 78 40

Alm. Brand Sønderborg

Perlegade 42
6400 Sønderborg
Forsikring tlf. 73 12 32 00
Bank tlf. 73 12 32 70

Alm. Brand Fredericia

Vendersgade 17-19
7000 Fredericia
Forsikring tlf. 76 20 27 00
Bank tlf. 76 20 27 70

Alm. Brand Holbæk

Nygade 3
4300 Holbæk
Forsikring tlf. 59 45 59 00
Bank tlf. 59 45 59 70

Alm. Brand Middelfart

Algade 62-64
5500 Middelfart
Forsikring tlf. 63 41 41 00
Bank tlf. 63 41 41 70

Alm. Brand Thisted

Jernbanegade 11
7700 Thisted
Forsikring tlf. 96 17 15 00
Bank tlf. 96 17 15 70

Alm. Brand Frederikshavn

Danmarksgade 43
9900 Frederikshavn
Forsikring tlf. 96 20 11 00
Bank tlf. 96 20 11 70

Alm. Brand Holstebro

Norregade 41
7500 Holstebro
Forsikring tlf. 96 10 17 00
Bank tlf. 96 10 17 70

Alm. Brand Næstved

Jernbanegade 16
4700 Næstved
Forsikring tlf. 55 75 55 00
Bank tlf. 55 75 55 70

Alm. Brand Tønder

Vestergade 67
6270 Tønder
Forsikring tlf. 73 92 33 00
Bank tlf. 73 92 33 70

Alm. Brand Grenaa

Ågade 2
8500 Grenaa
Forsikring tlf. 87 58 19 00
Bank tlf. 87 58 19 70

Alm. Brand Horsens

Torvet 24
8700 Horsens
Forsikring tlf. 76 25 26 00
Bank tlf. 76 25 26 70

Alm. Brand Odense

Vestergade 49
5000 Odense C
Forsikring tlf. 63 12 40 00
Bank tlf. 63 12 40 70

Alm. Brand Vejle

Søndergade 3
7100 Vejle
Forsikring tlf. 76 40 22 00
Bank tlf. 76 40 22 70

Alm. Brand Grindsted

Norre Torv
7200 Grindsted
Forsikring tlf. 76 72 25 00
Bank tlf. 76 72 25 70

Alm. Brand Hørsholm

Hovedgaden 53
2970 Hørsholm
Forsikring tlf. 45 74 52 00
Bank tlf. 45 74 52 70

Alm. Brand Randers

Kirkegade 2
8900 Randers
Forsikring tlf. 87 10 18 00
Bank tlf. 87 10 18 70

Alm. Brand Viborg

Sct. Mathias Gade 25
8800 Viborg
Forsikring tlf. 87 25 14 00
Bank tlf. 87 25 14 70

Alm. Brand Haderslev

Norregade 1
6100 Haderslev
Forsikring tlf. 73 22 31 00
Bank tlf. 73 22 31 70

Alm. Brand Kolding

Rendebanen 14
6000 Kolding
Forsikring tlf. 76 30 23 00
Bank tlf. 76 30 23 70

Alm. Brand Ringsted

Sct. Hansgade 31
4100 Ringsted
Forsikring tlf. 57 66 63 00
Bank tlf. 57 66 63 70

Alm. Brand Aabenraa

Storegade 14-16
6200 Aabenraa
Forsikring tlf. 73 31 30 00
Bank tlf. 73 31 30 70

Alm. Brand Hellerup

Strandvejen 76
2900 Hellerup
Forsikring tlf. 39 45 64 00
Bank tlf. 39 45 64 70
Sikring tlf. 39 45 64 65

Alm. Brand København

Rådhuspladsen 2-4
1550 København V
Forsikring tlf. 33 30 60 00
Bank tlf. 33 30 61 70

Alm. Brand Roskilde

Støden 6-8
4000 Roskilde
Forsikring tlf. 46 34 50 00
Bank tlf. 46 34 50 70

Alm. Brand Aalborg

Ved Stranden 10
9000 Aalborg
Forsikring tlf. 96 30 12 00
Bank tlf. 96 30 12 70

Alm. Brand Helsingør

Bjerggade 10
3000 Helsingør
Forsikring tlf. 49 25 53 00
Bank tlf. 49 25 53 70

Alm. Brand Huset

Midtermolen 7
2100 København Ø
Forsikring tlf. 35 47 86 01
Bank tlf. 35 47 83 70

Alm. Brand Silkeborg

Vestergade 25
8600 Silkeborg
Forsikring tlf. 87 20 21 00
Bank tlf. 87 20 21 70

Alm. Brand Århus

H.H. Seedorffs Stræde 6-8
8000 Århus C
Forsikring tlf. 87 30 20 00
Bank tlf. 87 30 20 70

Alm. Brand Herning

Østergade 11
7400 Herning
Forsikring tlf. 96 26 16 00
Bank tlf. 96 26 16 70

Alm. Brand Køge

Torvet 6-8
4600 Køge
Forsikring tlf. 56 64 51 00
Bank tlf. 56 64 51 70

Alm. Brand Skive

Thinggade 19 C
7800 Skive
Forsikring tlf. 96 14 39 00
Bank tlf. 96 14 39 70

Alm. Brand Hillerød

Slotsgade 38
3400 Hillerød
Forsikring tlf. 48 22 57 00
Bank tlf. 48 22 57 70

Alm. Brand Lolland-Falster

Langgade 4
4800 Nykøbing F
Forsikring tlf. 54 84 54 00
Bank tlf. 54 84 54 70

Alm. Brand Slagelse

Gl. Torv 3
4200 Slagelse
Forsikring tlf. 58 56 58 00
Bank tlf. 58 56 58 70



Foto: Bartoli

Asger Jorn 1961

Jorn

Asger Jorn (1914-1973) er en af de skandinaviske malere, der har opnået størst international anerkendelse. Han inspirerede i årene efter krigen til dannelsen af COBRA-bevægelsen 1948-51. Han var først og fremmest maler, men skrev tillige adskillige bøger og artikler, der i disse år udkommer på de europæiske hovedsprog.

Som maler benyttede og fornyede Jorn alle de traditionelle billedkunstneriske former og materialer. Hans skabende energi var kolossal. Fortegnelsen over hans oliebilleder er på over 2.300 numre, hertil kommer adskillige hundrede keramiske arbejder og skulpturer, omkring 450 grafiske arbejder og formentlig flere tusinde tegninger, akvareller og gouacher.

Hans arbejder på papir er rigt varierede. De kunne være forsøg, som derefter slog igennem i hans malerier, men lige så ofte er de enestående, selvstændige værker. Det gælder således de her udvalgte eksempler fra de sidste godt tyve år af hans liv – den periode, hvor han forlod Danmark og for alvor etablerede sig som europæisk kunstner.

De tre tidligste af de gengivne arbejder er fra 1951-52 og blev til under hans ophold på tuberkulosesanatoriet i Silkeborg, hvor han helbredsmæssigt, psykisk og økonomisk var i dyb krise. Det ses af malerierne: Det ene er udført på et stykke tapetpapir, det andet med blot tre farver. Trods den fortvivlede situation savner han ikke bid og vid. Det ses i den lakoniske fremstilling af to væsener, der skændes henover hovedet på en lille figur, som krummer sig sammen midt imellem dem.

I den moderne kunst, som Jorn mødte, da han vendte tilbage til Paris efter sanatorietiden, var alle genkendelige figurer bandlyst. Den dominerende retning blev kaldt tachismen, og dens tilhængere arbejdede med et spil af tilfældige farvepletter uden egentlige motiver. Jorn eksperimenterede med disse udtryksformer, som i de to akvareller fra 1955. Midt i 1960'erne kom akrylfarverne frem, og med dem blev det muligt at skabe en mellemform mellem oliemaleriet og akvarellen, med mere mættede og intense farver. Jorn tog udfordringen op i flere serier. I de tre arbejder fra hans sidste år har farven fået samme kraft som hans malerier. Billederne er uden titler, men står som lysende udtryk for glæde ved livet.