

Årsregnskab 2001



Alm. Brand af 1792 G/S

Indhold



2	Tilsynsråd og ledelse
3	Koncernoversigt
4	Femårsoversigt
6	Ledelsens beretning
13	Mål og strategi
15	Skadesforsikring
20	Bank
24	Livsforsikring
28	Reassurance
33	Medarbejdere og organisation
34	Informationsteknologi
36	Investeringsvirksomhed
38	Risikofaktorer
41	Økonomisk redegørelse
43	Nøgletalsdefinitioner
45	Anvendt regnskabspraksis
52	Regnskabspåtegninger
53	Revisionspåtegninger
54	Resultatopgørelse
56	Balance
58	Noter
73	Pengestrømsopgørelse
74	Selskabsoversigt
76	Direktionens ledelseshverv
77	Ledende medarbejder
78	Repræsentantskab
79	Adresseliste

Tilsynsråd og ledelse

Tilsynsråd og repræsentantskabets formand



Godsejer, kammerherre **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 **Rie Bramsen**, selskabsrepræsentant, Gårdejer **Elav Enevold Pinstrup**, Repræsentantskabets formand, Direktør **Jørgen Enggaard**.

Ledelse



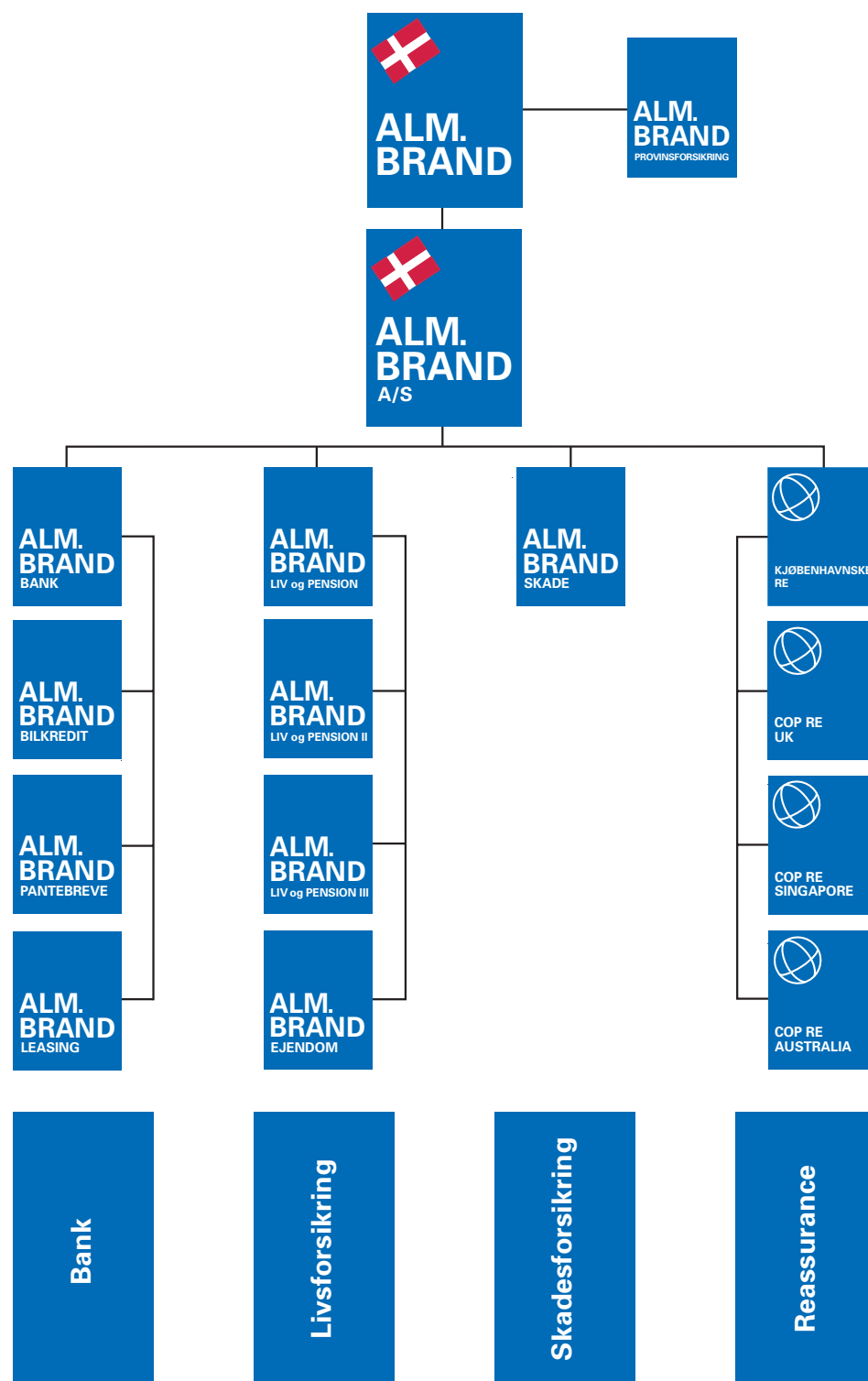
Administrerende direktør
Søren Boe Mortensen

Ansæt i Alm. Brand siden 1987
Indtrådt i direktionen i 1998
Adm. direktør fra december 2001

Koncernoversigt

Under det gensidige forsikringselskab er det børsnoterede holdingselskab Alm. Brand A/S. Alm. Brand af 1792 G/S ejer 52% af aktierne i Alm. Brand A/S.

Alm. Brand af 1792 G/S driver alene tingskade-forsikringsvirksomhed, mens alle Alm. Brand Koncernens øvrige aktiviteter, dvs. person-skadesforsikring, bank-virksomhed, livs- og pensionsforsikringsvirksomhed samt reassurance (under afvikling), drives af Alm. Brand A/S.



Femårsoversigt

Koncern

Moderselskab

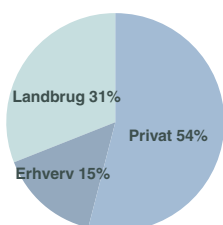
Mio.kr.	2001	2000	1999	1998	1997
Samlede indtægter	9.297	8.017	7.125	6.820	6.283
Forsikringsteknisk resultat af skadesforsikring	116	- 114	- 445	186	82
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	144	33	51	74	21
Forsikringsteknisk resultat af reassurance	- 1.388	- 207	- 457	- 147	140
Resultat af bankvirksomhed	114	61	61	46	46
Resultat af forsikrings- og bankvirksomhed	- 1.014	- 227	- 790	159	289
Resultat af investeringsvirksomhed, i alt, efter overførsel af forsikringsteknisk rente	- 279	183	183	300	131
Ordinære poster	160	170	468	0	0
Goodwill afskrivning	- 334	0	0	0	0
Ekstraordinære poster	0	0	0	0	- 5
Resultat før skat	- 1.467	126	- 139	459	415
Skat	76	- 21	266	- 210	- 74
Årets resultat	- 1.391	105	127	249	341
Afløbsresultat f.e.r.	- 51	- 354	159	197	194
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. i alt	19.037	17.343	15.217	13.037	11.961
Egenkapital i alt	2.864	4.316	4.461	3.933	3.759
Aktiver i alt ekskl. bankvirksomhed	24.181	24.028	23.893	18.251	17.024
Aktiver bankvirksomhed	12.835	10.703	9.277	10.927	9.565
Egenkapitalforrentning før skat	- 41%	3%	- 6%	12%	11%
Egenkapitalforrentning efter skat	- 39%	3%	1%	6%	9%
Bruttopræmieindtægter	2.453	2.344	2.220	2.136	2.018
Præmieindtægter f.e.r.	2.312	2.203	2.076	2.038	1.919
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	121	153	73	76	70
Erstatningsudgifter f.e.r.	- 1.711	- 1.895	- 2.286	- 1.291	- 1.394
Ændring i andre forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	0	11	- 5	0	5
Bonus og præmierabatter	0	- 1	0	0	0
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	- 665	- 753	- 683	- 603	- 567
Ændring i udjævningshensættelser	0	0	91	- 91	0
Forsikringsteknisk resultat	57	- 282	- 734	129	33
Resultat af investeringsvirksomhed, i alt, efter overførsel af forsikringsteknisk rente	- 692	262	221	234	237
Goodwill afskrivning	- 333	0	0	0	0
Ekstraordinære poster	0	0	0	0	- 5
Skat	42	- 8	252	- 167	- 44
Årets resultat	- 926	- 28	- 261	196	221
Afløbsresultat f.e.r.	- 21	- 285	6	77	- 4
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. i alt	2.184	2.172	2.326	1.361	1.190
Egenkapital	1.608	2.534	2.577	2.838	2.665
Aktiver i alt	4.734	5.694	5.147	4.676	4.008
Erstatningsprocent f.e.r.	74%	86%	110%	63%	73%
Omkostningsprocent f.e.r.	29%	34%	33%	30%	30%
Combined ratio f.e.r.	103%	120%	143%	93%	103%
Egenkapitalforrentning før skat	- 47%	- 1%	- 19%	13%	10%
Egenkapitalforrentning efter skat	- 45%	- 2%	- 10%	7%	8%
Solvensdækning (antal gange)	1,0	3,9	4,1	6,4	6,6

Fra 1999 og frem er tallene korigeret som følge af fusionen mellem Alm. Brand Finans A/S og Alm. Brand A/S.

Region Jylland Nord



Præmiefordeling



Region Jylland Nord

Region Jylland Nord strækker sig fra Skagen i nord over den gamle hærvej i Midtjylland til Ringkøbing Fjord i vest. Området har en vidunderlig natur med store vidder, skove, søer, fjorde, hede og pragtfulde badestrande.

Områdets vigtigste erhverv er fiskeri og landbrug med dertil knyttede virksomheder, men også turisterhvervet og metal-, træ- og møbelindustrien er repræsenteret i området. Denne sammensætning afspejler sig i Regionens portefølje. Den samlede medarbejderstab er på 150.

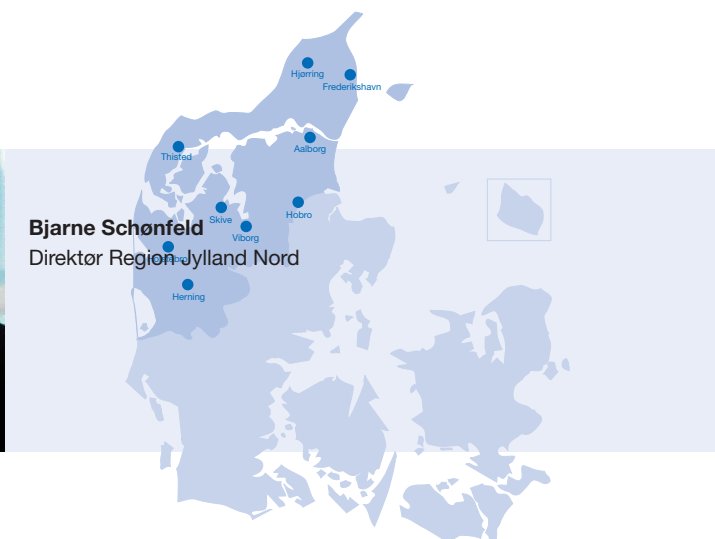
Karakteristisk for regionens kundeforhold er en stor grad af loyalitet, hvor forsikringerne forbliver i

Alm. Brand gennem generationer. Et godt eksempel herpå er Børglum Kloster i Vendsyssel, der de seneste 1000 år har haft plads i Danmarkshistorien som kongsgaard, kirke, kloster og gods. Da de nuværende godsejere overtog godset fra den tidligere generation blev forsikringerne i Alm. Brand ligeledes overtaget. »Det er et spørgsmål om troværdighed«, udtaler godsejeren.

»I Region Jylland Nord lever vi af, for og med kunden, og vi arbejder ud fra devisen at sætte kunden i centrum. Men det er ikke alene vores kunder, der er loyale. Vi har en trofast medarbejderstab, hvor mange har haft 25 års jubilæum og nogle endog nærmer sig 40 års jubilæum i Koncernen«, udtaler regionsdirektør Bjarne Schönfeldt og fortsætter: »Vi tror på loyalitet, stabilitet og troværdighed i forhold til såvel kunder som medarbejdere«.



Bjarne Schönfeldt
Direktør Region Jylland Nord



Ledelsens beretning

Resultatet

Det samlede resultat efter skat blev i 2001 et underskud på 1.391 mio.kr. i Alm. Brand Koncernene. Resultatet er sammensat af en tilfredsstillende udvikling i de danske forretningsmæssige aktiviteter med et overskud på 426 mio.kr. før afskrivning af goodwill, og en meget utilfredsstillende udvikling i de internationale reassurance-aktiviteter i Københavnske Re blandt andet som følge af terrorangrebet på World Trade Center den 11. september 2001.

- Resultatet af Alm. Brand Koncernens skadesforsikringsaktiviteter blev et overskud efter skat på 68 mio.kr. eksklusiv afskrivning af goodwill på 333 mio.kr. vedrørende købet af Provinzial Skandinavien Holding A/S og tilhørende datterselskaber.
- Resultatet af Alm. Brand Bank Koncernen blev et overskud på 63 mio.kr. efter skat.
- Resultatet af Livsforsikring eksklusive syge/ulykke blev et overskud på 85 mio.kr. efter skat.
- Resultatet af øvrige aktiviteter herunder afvikling af det tidligere Gefion udgør et overskud på 210 mio.kr.
- Resultatet af reassuranceaktiviteterne i Københavnske Re blev et underskud på 1.484 mio.kr. efter skat. Som følge af de store tab ophørte Københavnske Re med at nytegne i efteråret 2001.

Resultatet af Alm. Brand Koncernens skadesforsikringsaktiviteter blev et overskud på 68 mio.kr. efter skat. Combined ratio for egen regning udgjorde 102, hvilket er sammensat af en tilfredsstillende skadesprocent på 74% for egen regning og et for højt omkostningsniveau på 28% for egen regning. Der er iværksat en række initiativer, der fra 2003 og frem forventes at reducere omkostningsprocenten for egen regning betydeligt.

I 2001 erhvervede Alm. Brand af 1792 G/S de danske aktiviteter i Provinzial Skandinavien Holding A/S og tilhørende datterselskaber, herunder Provinzial Danmark A/S, som i 2001 har ændret

navn til Alm. Brand Provinsforsikring A/S. Dette selskab har i 2001 haft en tilfredsstillende udvikling med en væsentlig forbedring af resultatet i forhold til 2000. Alm. Brand af 1792 G/S har i 2001 afskrevet hele goodwill-beløbet på 333 mio.kr. i forbindelse med købet.

Alm. Brand Bank Koncernen fik det hidtil bedste resultat på 63 mio.kr. efter skat. Nettorente- og gebyrindtægterne steg med 69 mio.kr. til 406 mio.kr. i 2001. Årsagen hertil er blandt andet en stigende rentemarginal samt høj aktivitet på gebyr- og provisionsbaserede områder. Bankens omkostninger steg med knap 5%. Bankens tab og hensættelser udgør 0,26% af de samlede udlån.

Det samlede resultat efter skat af livs- og pensionsaktiviteterne blev på 85 mio.kr. Bruttopræmierne steg med 3% til 738 mio.kr. Livskoncernens resultat er sammensat af et omkostnings-, et risiko- og et investeringsresultat. Omkostningsprocenten var 10,3, svarende til 600 kr. pr. forsikret person. Risikoresultatet udgjorde 67 mio.kr., hvilket er meget tilfredsstillende. Afkastet af investeringsaktiverne udgjorde -1,9%, hvilket er utilfredsstillende.

Resultatet af de øvrige aktiviteter blev et overskud på 210 mio.kr. Heri indgår indtægter i forbindelse med afvikling af det tidligere Gefion.

Resultatet efter skat af Københavnske Re's aktiviteter blev et underskud på 1.484 mio.kr. Det store underskud skyldes hovedsageligt en række store skader i første halvår 2001 tegnet i London, hensættelser på 700 mio.kr. i forbindelse med World Trade Center katastrofen samt et utilfredsstillende investeringsafkast. Som følge af de store skader blev der i efteråret 2001 stoppet for nytegning.

Usikkerheder

Opgørelsen af Alm. Brand Koncernens resultat og egenkapital pr. 31. december 2001 er forbundet med usikkerhed som følge af skaden vedrørende World Trade Center katastrofen i datterselskabet Københavnske Re. Usikkerhederne knytter sig især til datterselskabet A/S Det Københavnske



Reassurance-Compagni, men der er herudover usikkerhed forbundet med vurderingen af genforsikringstilgodehavender vedrørende den orkan, der i 1999 ramte moderselskabet.

Det er vanskeligt at fastsætte hensættelser i Københavnske Re, men usikkerheden har tidligere være knyttet til forretningens generelle natur og til, at Københavnske Re indtil midten af 80'erne indgik kontrakter på det amerikanske marked, der efterfølgende viste sig ramt af asbest- og forureningsskader.

World Trade Center skaden og de enorme skadesbeløb (50-70 mia.USD) som denne medfører for verdens forsikrings- og genforsikringselskaber betyder, at opgørelsen af hensættelserne i Københavnske Re for 2001 er forbundet med betydelig større usikkerhed end hidtil.

World Trade Center skaden er for Københavnske Re opgjort til at ligge i et interval på 70-110 mio.USD. Der er på baggrund af en vurdering af tilgængelige markedsinformationer afsat 84 mio.USD i regnskabet for 2001. Skaden medfører imidlertid, ud over usikkerheden om skadesbetalingen også en generel usikkerhed om, hvorvidt de af Københavnske Re's samhandelspartnere, der er eller vil blive ramt af skaden, vil være i stand til at honorere deres forpligtelser.

Skaderne i Københavnske Re medførte stop for al nytegnning af forretning. Dette stop medfører behov for vurdering af datterselskabets samlede situation og vurdering af aktiver og passiver samt organisations- og omkostningsstruktur mv. De kommende år vil kunne medføre ekstraudgifter til fritstilling af personale samt afvikling af filialnet og datterselskaber mv., ligesom der forventes mulighed for gevinster i forbindelse med forhandlingsmæssig afvikling af langhalede forpligtelser.

Regnskabet for Københavnske Re er aflagt med fortsat drift for øje, idet det er ledelsens opfattelse, at selskabet med de foretagne hensættelser er i stand til at honorere sine forpligtelser.

Alm. Brand har et resttilgodehavende hos reassurandører på 210 mio.kr. Tilgodehavendet vedrører en reassurancestormbeskyttelse, Alm. Brand af

1792 G/S forhandlede på plads i 1999. I 2000 afviste ledende reassurandører skaden på stop loss dækningen. Alm. Brand af 1792 G/S har derfor anlagt en voldgiftsag med krav om betaling af 210 mio.kr. På baggrund af den juridiske rådgivning, Alm. Brand af 1792 G/S har indhentet, er det Alm. Brand af 1792 G/S' overbevisning, at sagen falder ud til fordel for Alm. Brand Koncernen. Der er ikke hensat til voldgiftsagen.

Det er som det fremgår forbundet med usikkerhed at opgøre Alm. Brand Koncernens egenkapital pr. 31. december 2001. Sammenfattende finder ledelsen imidlertid, at aktiver og passiver er opgjort efter bedste overbevisning og, at regnskabet giver et retvisende billede af aktiver og passiver samt af selskabets økonomiske stilling og resultat.

Fremadrettede tiltag

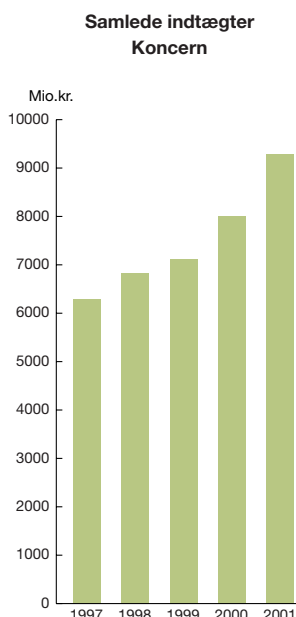
I forbindelse med stop for nytegnning i Københavnske Re er selskabets organisation blevet tilpasset. Ligeledes er der i de øvrige forretningsområder i Alm. Brand Koncernen gennemført en række effektiviseringer, som har ført til en reduktion i antallet af medarbejdere.

I efteråret 2001 besluttede adm. direktør Bent Knie-Andersen at gå på pension ved udgangen af året, og direktør for Københavnske Re, Jan Hornsberg, besluttede at forlade Alm. Brand Koncernen.

Som ny adm. direktør i Alm. Brand Koncernen er udnævnt Søren Boe Mortensen. Henrik Nordam er i den forbindelse udnævnt til viceadministrerende direktør i Alm. Brand A/S.

For at forenkle koncernstrukturen og styrke forretningsgrundlaget i det børsnoterede selskab, Alm. Brand A/S, har Tilsynsrådet i Alm. Brand af 1792 G/S besluttet at anbefale Repræsentantstabskabet at overdrage skadesforsikringsaktiviteterne mv. i Alm. Brand af 1792 G/S og de 100% ejede datterselskaber til Alm. Brand A/S.

Alm. Brand af 1792 G/S' fordele ved at overdrage skadesforsikringsaktiviteterne mv. til Alm. Brand A/S er:



- at der vil være et større interessesammenfald mellem aktionærerne i Alm. Brand A/S og forsikringstagerne i Alm. Brand af 1792 G/S,
- at koncernstrukturen i Alm. Brand Koncernen bliver forenklet,
- at forretningsgrundlaget og indtjeningsgrundlaget i Alm. Brand A/S styrkes,
- at der opnås en større spredning af de forretningsmæssige risici i aktieselskabet,
- at der bliver en mere entydig kommunikation omkring Alm. Brand A/S aktien,
- at muligheden for at tiltrække ny kapital øges.

Såfremt overdragelsen af skadesforsikringsporteføljen mv. til Alm. Brand A/S vedtages, vil Alm. Brand af 1792 G/S blive omdannet til en forening med begrænset ansvar, Alm. Brand af 1792 f.m.b.a. Foreningens medlemmer vil være skadesforsikringstagerne i Alm. Brand A/S Koncernen. Foreningens formål bliver at opretholde og videreføre Alm. Brand som finansiell virksomhed gennem ejerskabet af aktiemajoriteten i Alm. Brand A/S og derved – direkte eller indirekte – eje aktier i et eller flere selskaber, der driver finansiell virksomhed, herunder forsikringsvirksomhed og bankvirksomhed samt anden virksomhed, som efter Tilsynsrådets skøn står i forbindelse hermed.

Repræsentantskabet i Alm. Brand af 1792 vil blive valgt af skadesforsikringstagerne i Alm. Brand A/S Koncernen. Repræsentantskabet vælger Tilsynsrådet, der er foreningens bestyrelse.

Overdragelsen af skadesforsikringsporteføljen mv. fra Alm. Brand af 1792 G/S og de 100% ejede datterselskaber vil ske gennem en rettet emission i Alm. Brand A/S rettet mod Alm. Brand af 1792 G/S samt mod et kontant vederlag. Såfremt emissionen vedtages, vil Alm. Brand af 1792 G/S modtage nominelt 288 mio.kr. aktier i Alm. Brand A/S samt et kontant vederlag på 200 mio.kr. Herefter vil Alm. Brand af 1792 G/S eje 60% af aktierne i selskabet. Alm. Brand af 1792 G/S har i forbindelse med det eventuelle salg af skadesforsikringsporteføljen benyttet Deloitte & Touche

som rådgiver. Carnegie Bank A/S har som rådgiver for bestyrelsen i Alm. Brand A/S udarbejdet en fairness opinion, som konkluderer, at der for aktionærerne i Alm. Brand A/S er tale om et fair bytteforhold.

Overdragelsen vil blive forelagt Repræsentantskabet til vedtagelse i Alm. Brand af 1792 G/S på det ordinære repræsentantskabsmøde den 18. april 2002. Ligeledes vil overdragelsen og emissionen blive forelagt til vedtagelse på den ordinære generalforsamling i Alm. Brand A/S den 17. april 2002. Overdragelsen af skadesforsikringsaktiviteterne mv. i Alm. Brand af 1792 G/S er herudover afhængig af Finanstilsynets godkendelse.

Øvrige begivenheder

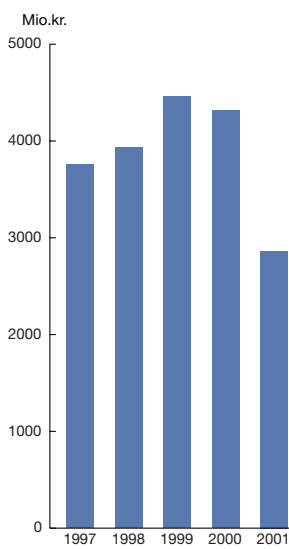
Distributionskanaler

Medio 2001 lancerede Alm. Brand Koncernen en ny udgave af hjemmesiden, www.almbrand.dk. Hjemmesiden er væsentligt forbedret i forhold til tidligere og matcher de bedste finansielle hjemmesider i Danmark. Dermed er der skabt et solidt fundament for en fortsat udvikling af hjemmesiden i 2002.

Endvidere lancerede Alm. Brand Koncernen i 2001 www.1792.dk, som er målrettet finansielle løsninger for de 18-30 årige. Med denne distributionskanal har Alm. Brand Koncernen skabt en attraktiv løsning til det unge segment samtidig med, at løsningen skal fungere som en erfaringsplatform for Alm. Brand Koncernens fremtidige aktiviteter på internettet. Fordelen er, at nye ideer kan afprøves hurtigt og effektivt over for et segment, der er meget aktive på nettet, og herefter kan de mest succesfulde ideer overføres til de øvrige internetrelaterede aktiviteter i Alm. Brand Koncernen.

Alm. Brand Koncernen har i flere år arbejdet med at etablere partnerskaber, og samarbejdet styrkes løbende. Alm. Brand Koncernen har i dag en række aftaler. Samarbejdet med EDC-mæglerne betyder, at et bredt udbud af Alm. Brand Koncernens produkter distribueres via EDC-mæglerne mere end 260 butikker. Endvidere har Koncernen et samarbejde med Semler Gruppen (importør af VW, Audi, Porche, Seat og Skoda) og en kollektiv

Egenkapital
Koncern



aftale med FDM. Derudover er der indgået en lang række kollektive aftaler, der ligeledes øger Koncernens distributionskraft.

Nyt fælles hovedkontor

I løbet af 2002 er det planlagt, at hovedparten af de centrale funktioner i Koncernen flytter sammen i det nye hovedkontor i Alm. Brand Huset på Midtermolen i København. I den forbindelse er Alm. Brand Koncernens tidligere hovedkontor i Kgs. Lyngby sat til salg. Der vil fortsat være en forsikrings- og bankfilial i Kgs. Lyngby.

Kultur- og brandingprojekt

Alm. Brand Koncernen finder, at der er en tæt sammenhæng mellem kunde- og medarbejderloyalitet. Der skal derfor være sammenhæng mellem Koncernens aktiviteter på disse områder. Der er i 2001 påbegyndt et projekt, der skal styrke den fælles koncernkultur i Alm. Brand Koncernen. Projektet forventes at blive udmøntet i en egentlig koncernpolitik i løbet af 2002.

IT-understøttelse

I Alm. Brand Koncernen er det holdningen, at IT-understøttelse af forretningsaktiviteterne er en afgørende strategisk konkurrenceparameter. Tidssvarende IT-systemer er en forudsætning for løbende effektivisering af de administrative processer, for rationel produktudvikling og for udvikling af alternative distributionskanaler. Derfor investeres der mange ressourcer på dette område, ikke mindst i implementering af et nyt standard forsikringssystem, Tia. De forretningsmæssige mål er blandt andet bedre kundeservice, betydelige proceseffektiviseringer og forbedrede muligheder for produktudvikling.

Koncernens forretningsområder

Skadesforsikringsaktiviteterne

Det forretningsmæssige resultat målt på skadesprocenten for egen regning er tilfredsstillende. Der er dog fortsat betydelige udfordringer vedrørende erstatningsniveauet på erhvervsområdet. Ligeledes er omkostningsprocenten for egen regning for høj.

Bruttopræmierne steg med 29% fra 2.685 mio.kr. i 2000 til 3.465 mio.kr. i 2001. Årsagen til den markante vækst er primært købet af Provinzial Danmark A/S, nu Alm. Brand Provinsforsikring A/S. Uden denne tilgang er præmievæksten på 7%.

På privatområdet er der trods øget konkurrence fra både pengeinstitutter og nye aktører opnået en tilfredsstillende vækst, blandt andet som følge af købet af Provinzial Danmark A/S. På landbrugsområdet er væksten moderat, men i betragtning af det faldende antal landbrug, vurderes udviklingen som tilfredsstillende. På erhvervsområdet er væksten tilfredsstillende inden for Koncernens fokusområder, der hovedsageligt omfatter mindre og mellemstore virksomheder. Der er i 2001 gennemført en sanering af segmentet for at forbedre lønsomheden.

I 2001 var den samlede erstatningsprocent for egen regning 74%, hvilket er tilfredsstillende. Bruttoerstatningsprocenten var 71%. På privat, landbrug og auto har skadesforløbet været tilfredsstillende. Det gode resultat er påvirket af få store skader og stort set ingen vejrligskader. På erhvervsområdet har skadesforløbet været mindre tilfredsstillende.

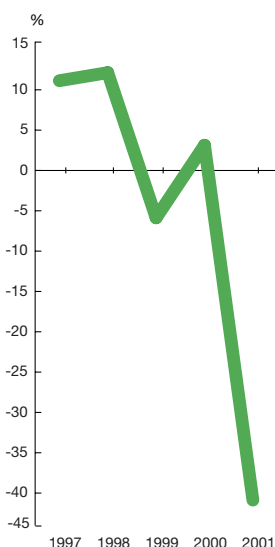
I forbindelse med erhvervelsen af de danske aktiviteter i Provinzial Skandinavien Holding A/S og tilhørende datterselskaber, herunder Provinzial Danmark A/S, er sidstnævnte selskab videreført som en selvstændig juridisk enhed under navnet Alm. Brand Provinsforsikring A/S. Bruttopræmieindtægterne udgør 582 mio.kr. i 2001. På skadesiden udgør erstatningsprocenten for egen regning 75%, hvilket er en tilfredsstillende udvikling. Selskabet har i 2001 udviklet sig bedre end forventet.

Koncernen har i 2001 afskrevet hele goodwillbeløbet i forbindelse med købet af Provinzial Danmark A/S på 333 mio.kr.

Alm. Brand overtog i 2001 endvidere Cykelhandlernes Forsikringsselskab A/S samt Storstrøms Hesteforsikring G/S.

Set i lyset af, at relativt få områder blev ramt af storskader og unormal skadesfrekvens, viste Alm. Brands reassuranceprogram i 2001 en tilfredsstillende

Egenkapitalforrentning, før skat
Koncern



lende udjævning af resultaterne. På baggrund af erfaringerne fra stormen i 1999 har Alm. Brand for 2002 tegnet katastrofebeskyttelse på op til 3,3 mia.kr.

Alm. Brand Bank

Alm. Brand Koncernens bankaktiviteter gav et tilfredsstillende resultat på 63 mio.kr. efter skat.

Bankens resultat er begrundet af flere forhold. Dels øgede Alm. Brand Bank i 2001 andelen af udlån relativt i forhold til indlån fra 67% i 2000 til 83% i 2001, hvilket medførte øgede renteindtægter, dels øgede Banken gebyrindtægterne med 7% via en stigende aktivitet på investeringsområdet. Endvidere har Banken oplevet en stor interesse for pantebrevsinvesteringer samtidig med, at en øget efterspørgsel efter finansiering af investeringsejendomme medførte vækst i udlånet. Endelig forbedrede Banken effektiviteten.

Ultimo 2001 udgjorde Bankkoncernens egenkapital 749 mio.kr. og Banken havde en samlet balance på 12,8 mia.kr.

Debitorafdelingen

Alm. Brand Koncernens debitorafdeling administrerer visse tilbageværende aktiviteter fra det tidligere Gefion. I 2000 og 2001 har Koncernen vundet en række retssager, der har medvirket til at fremskynde tilbagebetaling af tilgodehavender.

Liv- og Pension

Det samlede resultat i Koncernens livs- og pensionsaktivitet udgjorde efter skat 85 mio.kr. eksklusive resultatet af syge- og ulykkesforsikring. Præmier for egen regning udgjorde 705 mio.kr. Væksten i porteføljen af forsikringer udgjorde godt 4%. Ultimo 2001 udgjorde Livkoncernens egenkapital 780 mio.kr. Egenkapitalreserven udgjorde 3,4% ultimo 2001 og solvensgraden var 170%.

Forsikringsselskabet Samarbejdende Liv og Pension blev i februar 2001 erhvervet med virkning

fra og med 1. januar 2001. Selskabets præmieindtægt udgjorde 20 mio.kr. og de forsikringsmæssige hensættelser ca. 90 mio.kr.

I 2002 forventes hovedparten af selskaberne i Livkoncernen fusioneret. Fusionen vil medføre en mere effektiv administration.

Depotrenten for 2002 er fastsat til 4,5%. Livkoncernen tilstræber at fastholde depotrenten for en periode, typisk et år ad gangen, men depotrenten kan fremadrettet ændres både i op- og nedadgående retning.

Kjøbenhavnske Re

Alm. Brand Koncernens reassuranceselskab, Kjøbenhavnske Re, fik et meget utilfredsstillende underskud på 1.484 mio.kr. efter skat. En række enkeltstående skader medførte store tab i første halvår af 2001 svarende til over 300 mio.kr. Som følge heraf blev det besluttet ikke længere at tegne fakultativ brand- og marineforretning gennem London kontoret.

World Trade Center katastrofen medførte endnu større skader for Kjøbenhavnske Re. Skaderne er senest estimeret til 700 mio.kr. Som følge af usikkerhed omkring købet af retrocession i 2002 og som følge af selskabets svækkede kapitalposition besluttede ledelsen i september 2001 at stoppe tegningen indtil videre. I løbet af efteråret 2001 blev det klart, at Kjøbenhavnske Re havde behov for en betydelig kapitaltilførsel, for at kunne genoptage tegningen. Da denne kapital ikke kunne findes uden for Alm. Brand Koncernen, og da Alm. Brand Koncernen ikke ønskede at stille en sådan kapital til rådighed, indstillede selskabet nyttegningen for 2002. Selskabet arbejder nu primært med at administrere den eksisterende portefølje. Herudover arbejder et antal medarbejdere på et salg af de fremadrettede aktiviteter.

Kjøbenhavnske Re's egenkapital er ultimo 2001 på 250 mio.kr. Det er ledelsens forretningsmæssige hensigt, at Alm. Brand Koncernen ikke vil skyde yderligere kapital i Re Koncernen.



Fremtiden

Med beslutningen om afvikling af reassuranceaktiviteterne i Københavnske Re vil det fremtidige forretningsgrundlag i Alm. Brand A/S Koncernen blive væsentligt reduceret. Såfremt det på Re-præsentantskabsmødet i Alm. Brand af 1792 G/S den 18. april 2002 vedtages at overdrage skadesforsikringsaktiviteterne til Alm. Brand A/S, vil Alm. Brand A/S Koncernen erhverve aktiviteter, der i forretningsvolumen svarer til forretningsomfanget i Københavnske Re. Samtidig vil Alm. Brand Koncernen forenkle koncernstrukturen og opnå større interessesammenfald mellem aktionærerne i Alm. Brand A/S og forsikringstagerne i Alm. Brand af 1792 G/S.

Alm. Brand Koncernen vil fremover prioritere rentabilitet frem for vækst.

Målet for Alm. Brand Koncernen er fortsat at levere den bedst mulige kundebetjening samt at øge kundeloyaliteten og hermed skabe langvarige forhold til kunderne. Desuden vil der være fokus på krydssalg mellem de tre forretningsområder, skadesforsikring, bankvirksomhed og livsforsikring.

Et andet fokusområde er IT-udvikling. Det er Alm. Brand Koncernens IT-strategi i videst muligt omfang at anvende standardsystemer og således kun foretage egenudvikling i det omfang, der ikke er systemer på markedet, som kan tilpasses de

forretningsmæssige behov. Der er udarbejdet en overordnet plan, som skal sikre, at Alm. Brand Koncernen inden for de næste par år har realiseret denne strategi på alle væsentlige områder. Desuden vil Alm. Brand Koncernen fortsætte den offensive satsning på internet som en væsentlig distributionskanal. Det vil blandt andet ske gennem udbygning af selvbetjeningselementerne på Alm. Brands hjemmeside.

Alm. Brand Koncernen forventer en betydelig forbedring af de fremtidige resultater i forhold til 2001, der er væsentligt påvirket af tabene vedrørende World Trade Center skaden og andre uventede store skader i Københavnske Re.

Forventningerne til indtjeningen i de tre forretningsområder i Danmark vil kunne ændres ved større ændringer i konjunkturforskel, renteniveau, aktiekurser, tab på debitorer, præmieniveau samt erstatningsniveau. Endvidere vil udviklingen i konkurrencesituationen inden for de tre forretningsområder kunne påvirke resultatet.

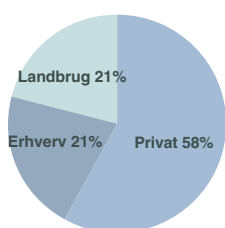
I 2002 forventes et resultat for Alm. Brand Koncernen på knap 200 mio.kr. før skat.

Den betydelige usikkerhed vedrørende Københavnske Re, der er under afvikling, vil kunne påvirke resultatet for 2002 og de fremtidige resultater væsentligt.

Region Jylland Øst



Præmiefordeling



Region Jylland Øst

Region Jylland Øst dækker Århus og Vejle amter, fra Mariager Fjord i nord til Lillebæltsbroen i syd. Området er præget af Danmarks næststørste by Århus med cirka 300.000 indbyggere og tre-kantsområdet, der gennem de senere år ofte er blevet karakteriseret som et af landets største erhvervsudviklingsområder, Kolding, Vejle og Fredericia.

Regionen er stærkt repræsenteret inden for forsikring af landbrug. På erhvervsområdet har Regionen vundet betydelige markedsandele de senere år inden for mindre og mellemstore erhverv. En aftale indgået med Jydske Grundejere har

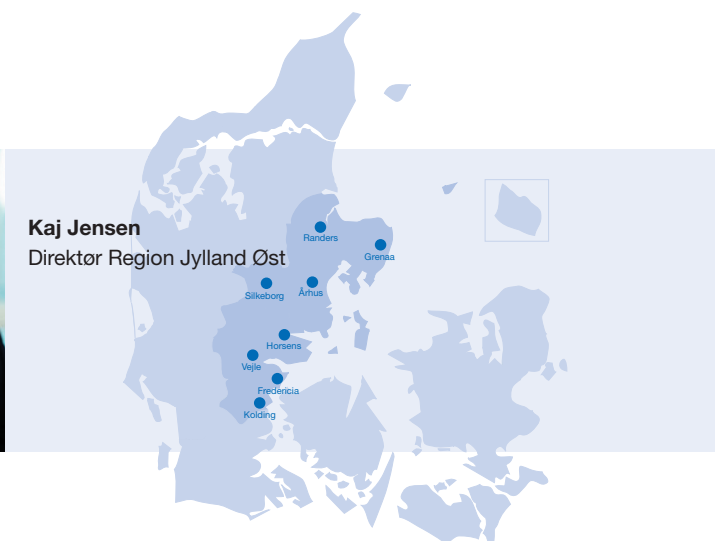
medført, at Alm. Brand efterhånden har en betydelig

portefølje inden for boligudlejningsejendomme og dermed også stor ekspertise på området.

»Vi ønsker at øge kundeloyaliteten, og Regionens otte filialer med 130 ansatte arbejder konstant med at forbedre servicen over for kunderne«, udtaler regionsdirektør Kaj Jensen. »Vores medarbejderne i Region Jylland Øst besidder alle en god portion »Alm. sund fornuft«, er kompetente og i høj grad salgs- og serviceminded. Flere af Regionens medarbejdere har været ansat gennem adskillige år, så medarbejderloyalitet er også i Region Øst et særkende«, slutter Kaj Jensen.



Kaj Jensen
Direktør Region Jylland Øst



Mål og strategi

Det er Alm. Brand Koncernens vision med udgangspunkt i skadesforsikring at være den bedste danske samarbejdspartner i forbindelse med finansielle løsninger til danskere, der er karakteriseret af Alm. sund fornuft.

Målene for Alm. Brand Koncernen er:

- at egenkapitalens forrentning før skat som minimum er på pengemarkedsrenten plus 5 procentpoint,
- at være blandt de største skadesforsikrings-selskaber på det danske marked i 2006 med en markedsandel på mindst 13%,
- at skabe rentabel vækst i Alm. Brand Bank Koncernen, således at Banken på sigt bedre matcher markedsandelen i skadesforsikring,
- at livsforsikringsdelen som minimum fastholder den nuværende markedsandel,
- at have mindst 20% af Koncernens kunder som kunder inden for mindst to ud af Koncernens hovedaktiviteter i 2006,
- at 90% af kunderne enten er tilfredse eller meget tilfredse med Koncernens service,
- at omkostningsprocenten i 2006 for skadesforsikring er under 25%, at Bankens indtjening pr. omkostningskrone er på 1,50, og at der i livsforsikring som minimum er balance i omkostningsregnskabet,
- at 90% af medarbejderne er enten tilfredse eller meget tilfredse med at arbejde i Alm. Brand.

Alm. Brand Koncernens strategi for at nå ovennævnte mål er:

Med fokus på kunderne at:

- tilbyde kunderne en fuld produktpalette og særlig ekspertise inden for forsikring og bank samt inden for øvrige udvalgte finansielle ydelser,

- forbedre krydssalg gennem øget investering i kundeloyalitet,
- etablere flere tværgående partnerskaber og kollektive aftaler,
- anvende IT-baseret kundekommunikation til at skabe nye og forbedre de eksisterende indtjeningsgivende kundeløsninger,
- styrke Alm. Brand Koncernens »brand«.

Med fokus på medarbejdere og interne aktiviteter at:

- fortsat at fastholde og tiltrække kvalificerede medarbejdere,
- fortsat øge medarbejdernes kvalifikationer, med det formål at sikre kunderne bedst mulig service gennem etablering af fælles koncernkultur og opfølgning på medarbejdernes mål,
- optimere arbejdsgange og processer samt udnytte synergier i Alm. Brand Koncernen,
- opbygge stærkere tværgående risikostyring og rapportering samt foretage grundig gennemgang af de risici, Alm. Brand Koncernen påtager sig og de tværgående konsekvenser heraf,
- udvikle centrale kundescoringssystemer inden for alle Alm. Brand Koncernens forretningsområder,
- konstant fokusere på omkostningsdisponeringers rentabilitet.

»Alm. sund fornuft« samt »kundeloyalitet og kundetilfredshed« er nøgleord i Alm. Brand Koncernens strategi.

Målgruppen er kunder karakteriseret ved Alm. sund fornuft, og dette skal ligeledes være kendetegnende for samtlige økonomiske dispositioner i Alm. Brand Koncernen. Det betyder, at der vil være fokus på bedre markedssegmentering og



fokuseret kundeudvælgelse. Alm. sund fornuft i forhold til økonomiske dispositioner handler om at sikre værditilvækst ved fokusering på rentabilitet både af hensyn til aktionærerne, men også af hensyn til Koncernens fremtid.

Kundelojalitet handler om at fastholde de kunder, der er karakteriseret ved Alm. sund fornuft. Det skal blandt andet opnås ved at levere finansielle løsninger af høj kvalitet i henhold til den enkelte kundes behov og til en fornuftig pris. Den enkelte kunde skal gennem seriøs rådgivning tilbydes

løsninger med maksimal finansiell sikkerhed og frihed. Et væsentligt mål i den forbindelse er krydssalg på tværs af forretningsområderne, hvor kunder i et forretningsområde også får tilbudt Alm. Brand som leverandør inden for de øvrige forretningsområder.

Velkvalificerede og motiverede medarbejdere samt tidssvarende IT-systemer og IT-understøttelse er væsentlige midler til at sikre kunderne den optimale løsning.

Skadesforsikring

Skadesforsikringsaktiviteterne drives inden for segmenterne privat, erhverv og landbrug. Selskabet tegner stort set alle almindelige skadesforsikringstyper. En række forsikringstyper er placeret i de 100% ejede datterselskaber Alm. Brand Provinsforsikring A/S, Alm. Brand Rejseforsikring A/S, Alm. Brand Dyreforsikring A/S og Alm. Brand Cykelhandlernes Forsikringselskab A/S. Ulykkesforsikring og arbejdsskadesforsikring indtægtes i Alm. Brand Skade A/S.

Med henblik på at opnå synergieffekter løses en række opgaver blandt andet inden for salg, kundebetjening og produktudvikling af fælles organisatoriske enheder.

I 2001 overtog Alm. Brand Koncernen Provinzial Skandinavien Holding A/S og tilhørende datterselskaber samt Cykelhandlernes Forsikringselskab A/S og Storstrøms Hesteforsikring G/S.

I forbindelse med erhvervelsen af Provinzial Skandinavien Holding A/S og datterselskaber, herunder Provinzial Danmark A/S, er sidstnævnte selskab videreført som en selvstændig juridisk enhed under navnet Alm. Brand Provinsforsikring A/S. Porteføljen er primært privatkunder. Selskabet fungerer som et selvstændigt forsikringselskab og opnår væsentlige synergieffekter ved udnyttelse af Alm. Brand Koncernens stabsfunktioner, taksatorer, produktudvikling, skadepolitik mv.

Ultimo året gennemførte Alm. Brand en større organisatorisk ændring, og der vil også i de kommende år være fokus på procesforbedringer og rationaliseringer med henblik på at forbedre kundebetjeningen og reducere omkostningerne.

Mål og strategi

Indtjeningsmålet i Direkte Skade er som minimum at forrente egenkapitalen før skat med pengemarkedsrenten plus 5 procentpoint. Målet forventes ikke nået i 2002 på grund af betydelige investeringer i IT, stigende udgifter til genforsikring samt omkostninger i forbindelse med samling af hovedkontorsfunktionerne.

Der er på nuværende tidspunkt iværksat en række initiativer til forbedring af lønsomheden. Initiativerne omhandler blandt andet præmiestigninger, porteføljesaneringer og procesforbedringer. Fra 2003 og frem vil ovenstående initiativer at få fuld effekt, hvorefter indtjeningsmålet forventes opfyldt.

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

I de kommende år lægges vægten på at sikre en mere effektiv administration, på loyalitetsskabende aktiviteter og på krydssalg. For at nå vækstmålene vil der ske en udbygning og optimering af de traditionelle salgskanaler, samtidig med at nye supplerende salgskanaler videreudvikles. 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 målet om en konkurrencedygtig omkostningsprocent opnås inden for en kortere årrække.

Investeringsstrategien vil fra 2002 og frem være forsigtig, og hovedparten af de finansielle aktiver vil være placeret i obligationer med kort løbetid.

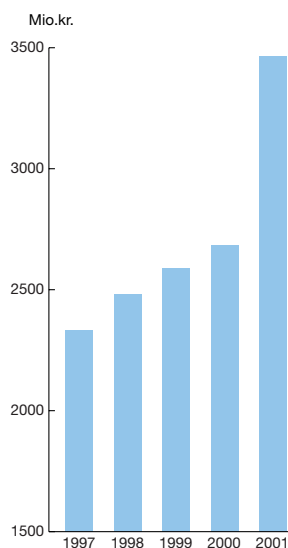
Kommentarer til resultatet

Det forsikringsmæssige resultat blev i 2001 et overskud på 116 mio.kr.

Præmier

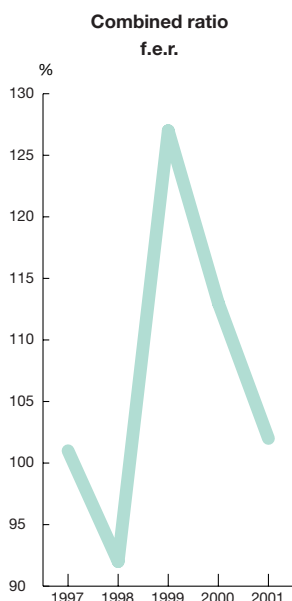
Bruttopræmierne steg i 2001 med 29% fra 2.685 mio.kr. i 2000 til 3.465 mio.kr. Årsagen til den markante vækst er primært købet af Alm. Brand Provinsforsikring A/S. Uden Alm. Brand Provinsforsikring A/S er præmienvæksten 7% i 2001. Samlet er væksten i præmieindtægterne tilfredsstillende, ikke mindst set i lyset af den fortsat stigende konkurrence på området.

Bruttopræmieindtægt



Udviklingen i skadesforsikring

Mio.kr.	2001	2000	1999	1998	1997
Bruttopræmieindtægter	3.465	2.685	2.589	2.482	2.333
Præmieindtægter f.e.r.	3.227	2.522	2.423	2.369	2.214
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	190	209	113	117	90
Erstatningsudgifter f.e.r.	- 2.382	- 2.054	- 2.318	- 1.504	- 1.608
Ændring i andre forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	- 3	7	- 5	0	5
Bonus- og præmierabatter	- 5	- 1	0	- 10	0
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	- 895	- 819	- 747	- 659	- 619
Ændring i udjævningshensættelser	- 16	22	88	- 127	0
Forsikringsteknisk resultat	116	- 114	- 446	186	82
Renter og udbytter mv.	242	202	186	187	178
Kursgevinster og tab	- 71	157	157	47	- 23
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	- 16	- 13	- 10	- 10	- 10
Overført forsikringsteknisk rente	- 197	- 213	- 116	- 116	- 107
Resultat af investeringsvirksomhed efter rentefordeling	- 42	133	217	108	38
Andre ordinære poster	- 2	0	0	0	0
Ekstraordinære poster	0	0	0	0	- 4
Årets resultat før skat (ekskl. goodwill)	72	19	- 229	294	116
Skat	- 4	- 35	137	- 130	2
Årets resultat (ekskl. goodwill)	68	- 16	- 92	164	118
Goodwill i f.m. køb af Alm. Brand Holding II A/S	- 333	0	0	0	0
Årets resultat	- 265	- 16	- 92	164	118
Afløbsresultat f.e.r.	- 1	- 276	119	127	61
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	3.729	3.044	3.369	2.353	2.021
Egenkapital	740	919	1.032	1.264	1.259
Aktiver i alt	7.307	7.266	6.577	6.059	5.425
Erstatningsprocent f.e.r.	74%	81%	96%	64%	73%
Omkostningsprocent f.e.r.	28%	32%	31%	28%	28%
Combined ratio f.e.r.	102%	113%	127%	92%	101%
Combined ratio ekskl. orkan	-	99%	99%	-	-
Egenkapitalforrentning før skat (ekskl. goodwill)	7%	2%	- 19%	22%	10%
Egenkapitalforrentning efter skat (ekskl. goodwill)	7%	- 2%	- 8%	12%	10%



På landbrugsområdet er væksten moderat, men i betragtning af det faldende antal landbrug vurderes udviklingen som tilfredsstillende. På erhvervsområdet er væksten i det segment Koncernen satser på – de mindre og mellemstore virksomheder – fortsat tilfredsstillende.

Primo 2001 blev der gennemført præmieforhøjelser på privat- og erhvervsområdet på 4,75%. Den primære årsag hertil er stigende reassuranceudgifter.

Skadesforløb

I 2001 var erstatningsprocenten for egen regning 74%, hvilket er tilfredsstillende. Bruttoerstatningsprocenten var på 71%.

På privat, landbrug og auto har skadesforløbet været tilfredsstillende. Det tilfredsstillende resultat skyldes blandt andet få store skader og stort set ingen vejrligskader.

På erhvervsområdet har skadesforløbet været mindre tilfredsstillende. Årsagen er en følge af flere års intens konkurrence på området, der har presset priserne ned på et utilstrækkeligt niveau, øgede reassuranceudgifter samt et antal større skader. De små og mellemstore erhvervskunders forløb er forbedret over året. Arbejdet med optimering af erhvervssegmentet fortsætter i 2002.

I 2001 er der konstateret afløbstab på arbejds-skadeporteføljen. Dels er der konstateret afløb på skader fra tidligere årgange, dels har et ændret erstatningsmønster medført, at hensættelserne er styrket over året. Udviklingen skyldes primært følgerne af to højesteretsdomme om ændringer i forældelsesfrist og fradrag for forudbestående lidelser.

På arbejdsskadesforsikringsområdet blev erstatningsprocenten for egen regning inklusiv afløbstab 136 i 2001 mod 124 i 2000 og er således utilfredsstillende.

På ulykkesforsikringsområdet blev erstatningsprocenten for egen regning 53% i 2001 mod 44% i 2000, hvilket er meget tilfredsstillende.

Omkostningsprocenten for egen regning er opgjort til 28%. Det er målet at reducere omkostningerne væsentligt i de kommende år. Det langsigtede mål er en omkostningsprocent på maksimalt 25% i 2006.

Udgående reassurance

Set i lyset af at relativt få områder blev ramt af storskader og unormal skadefrekvens, viste Alm. Brand Koncernens reassuranceprogram i 2001 en tilfredsstillende udjævning af resultaterne.

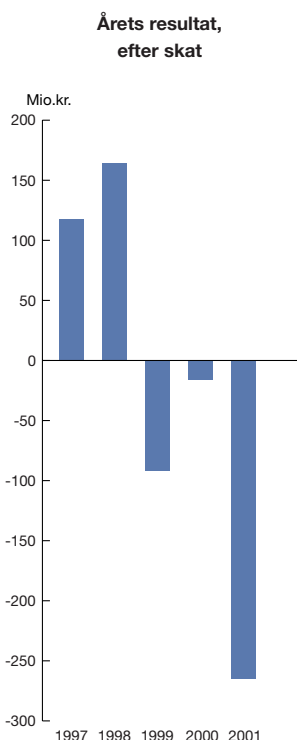
Alm. Brand gennemførte sidste år en omstrukturering af den del af reassuranceprogrammet der dækker brandrisici. Den nye struktur har øget sikkerheden for udjævning af storskader og har fastholdt muligheden for gode resultater for egen regning.

Som følge af erfaringerne fra stormen i 1999, hvor Alm. Brand ikke var tilstrækkeligt reassureret, har Koncernens direkte skadesforsikring tegnet katastrofedækning for op til 3,3 mia.kr. Fra og med 2002 er porteføljerne for Alm. Brand Provinsforsikring A/S og Alm. Brand Rejseforsikring A/S blevet implementeret i Alm. Brands reassuranceprogram således, at der nu kun eksisterer ét reassuranceprogram for Koncernens direkte forsikringsaktiviteter.

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

Markedsposition og -udvikling

Der forventes en fortsat positiv porteføljewedvikling på alle områder, blandt andet understøttet af en række loyalitetsskabende initiativer, udvikling af nye tariffer baseret på scoringsmodeller, videreudvikling af internettet, nye alliancer og mere effektive administrationssystemer.





Privat

Alm. Brand Koncernen udbyder alle normale skadesforsikringsprodukter, som efterspørges af den almindelige danske forbruger. I kombination med ulykkesforsikring, der indtegnes i Alm. Brand Skade A/S, er produktpaletten komplet.

Erhvervelsen af Provinsforsikring har tilført volumen på privatområdet, og har samtidig udvidet produktpaletten med rejseforsikring, hvilket har styrket Koncernens konkurrenceposition på privatområdet. For at forbedre lønsomheden er der gennemført en række tiltag for at reducere omkostningerne og forbedre indtjeningen i basisforretningen.

Markedsandelen på privatområdet har været stigende gennem de senere år på trods af et særdeles konkurrencepræget marked.

Fokus på kvalitet i skadesbehandlingen i en længere årrække har medført, at de samlede erstatningsudgifter markeds-mæssigt er på et attraktivt niveau og medvirker til en tilfredsstillende indtjening på privatområdet. Lønsomheden sikres gennem allerede gennemførte præmieforhøjelser, målrettede saneringsindsatser og fortsat forbedring af kvaliteten af skadesbehandlingen.

Et fasttømret brand og alliancer med partnere, der når kunderne i de afgørende situationer, samt kvalitetsprodukter, der som minimum matcher markedet, understøtter en fortsat gunstig udvikling på privatområdet.

Alm. Brands tilbud til unge under 30 år, via www.1792.dk, er blevet godt modtaget. Besøgsantallet på den nye distributionskanal har været højt, men lanceringen relativt sent på året gør det endnu for tidligt at vurdere den samlede salgs-effekt.

På internetområdet er Alm. Brand repræsenteret på branchens nye forbrugerorienterede forsikringsportal www.Forsikringssluppen.dk

Erhverv

Alm. Brand udbyder alle normale skadesforsikringsprodukter, som efterspørges af mindre og mellemstore danske erhvervsvirksomheder. I kombination med arbejdsskadesforsikring, der indtegnes i Alm. Brand Skade A/S, er produktpaletten komplet. På enkelte specialområder samarbejdes med underleverandører.

Konkurrencen på erhvervsområdet har i en længere periode været intensiv. Alm. Brand har fra- valgt de største industrikunder i Danmark som fokusområde og har derfor primært de små og mellemstore erhvervskunder som målgruppe. På de valgte segmenter er der opnået høje markeds- andele, blandt andet via udvikling af attraktive skræddersyede produkter.

Der er fokus på lønsomhed gennem markedsseg- mentering, udvikling af højtudviklede prisfastsæt- telsesværktøjer samt udvikling af segmenterede servicekoncepter.

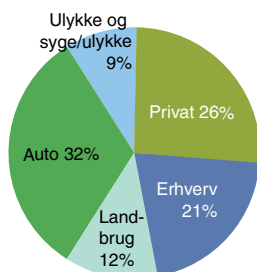
Landbrug

Alm. Brand er en af de største udbydere af forsik- ringe til dansk landbrug. I kombination med ar- bejdsskadesforsikring, der indtegnes i Alm. Brand Skade A/S, er produktpaletten komplet.

Alm. Brand er historisk tæt knyttet til landbruget og dets organisationer. Gode produkter og pro- fessionel rådgivning har medført, at Koncernen generelt har opnået et image hos både land- mænd og rådgivere som en troværdig og kom- petent udbyder af landbrugsforsikringer. Der er etableret gode samarbejdsaftaler med producent- foreninger og andre leverandører til landbruget.

Landbrugssegmentet er et mættet marked med et faldende antal produktionslandbrug. Alm. Brand har en høj markedsandel på området og antallet af helkunder øges fortsat. Der er til sta- dighed fokus på at sikre lønsomheden.

Fordeling af
bruttopræmieindtægter
2001





Fremtiden

Skadesforsikringsområdet ønsker at styrke sin markedsposition. Vækst skal blandt andet skabes ved at udvikle supplerende salgskanaler og gruppeaftaler og ved at forbedre kundeloyaliteten. På den baggrund ventes porteføljen at fortsætte den positive udvikling.

Den positive udvikling i resultatet understøttes af en lang række initiativer og projekter. Således gennemføres der i disse år massive investeringer i et nyt skadesforsikringssystem, som medfører væsentlige procesforbedringer og rationaliseringer.

World Trade Center katastrofen den 11. september 2001 har betydet, at genforsikringspræmierne er steget kraftigt. De allerede gennemførte præmieforhøjelser på privat- og erhvervsområdet sidste år og på erhverv igen i år slår fuldt igennem i løbet af 2002 og vil dække de stigende omkostninger.

Konkurrencen på privatområdet er fortsat særdeles intensiv. På prissætningssiden vil mulighederne for yderligere differentiering blive analyseret og implementeret med det formål at øge markedsandelen inden for lønsomme kundesegmenter. Der er fokus på vækst og lønsomhed gennem forlængelse af den gennemsnitlige kundelevetid samt fokus på en større grad af segmenteret produktudvikling og markedsføring. I 2002 vil de nuværende fordele for ældresegmentet blive yderligere forbedret og markedsført. Det samme gælder børnefamiliesegmentet og via internet-satsningen www.1792.dk tillige ungdomssegmentet.

På grund af det faldende antal landbrug ventes der ikke nogen markant stigning i antallet af landbrugsforsikringer, men det forventes, at Koncernen opnår en øget markedsandel.

På erhvervsområdet justeres strategien under hensyn til konkurrencesituationen på markedet. Områder, der ikke er eller kan blive lønsomme i de kommende år, fravælges. Inden for de øvrige segmenter fastholdes den nuværende strategi. På baggrund af allerede igangsatte initiativer på erhvervsområdet forventes resultatet på erhverv at blive tilfredsstillende i 2002.

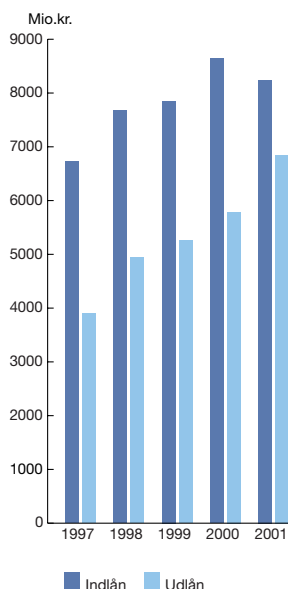
Der har i 2001 været en positiv udvikling i Provinsforsikring. Genopretningsaktiviteterne og øvrige forretningsmæssige tiltag har således øget lønsomheden. Denne udvikling forventes at fortsætte.

Fra lovgivnings side er vedtaget en ændring af Erstatningsansvarsloven, hvilket vil medføre øgede erstatninger til ofre efter blandt andet trafikulykker. Lovændringen træder i kraft den 1. juli 2002. Det er forventningen, at de præmieforhøjelser, der er nødvendige at gennemføre i 2002 bliver konkurrenceneutrale.

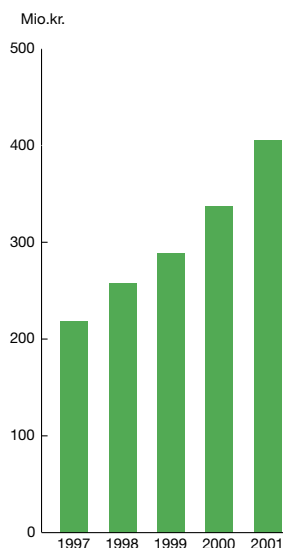
Der vil løbende blive gennemført præmiereguleringer til sikring af lønsomhed i hvert enkelt segment. Ligeledes er der fokus på kvaliteten af kundeudvælgelse og på skadesbehandling.

Bankvirksomhed

Ind- og udlån
Bank og finansiering



Netto rente- og
gebyrindtægter
Bank



Alm. Brand Bank har positionen som Danmarks opsparings- og investeringsbank, og Banken søger generelt at adskille sig fra andre pengeinstitutter ved at servicere kunderne på en bedre og anderledes måde.

Det er Alm. Brand Banks vision at være den bedste samarbejdspartner i Danmark i forbindelse med finansielle løsninger til private kunder, der er karakteriseret ved »Alm. sund fornuft«.

Mål og strategier

Alm. Brand Bank Koncernens indtjeningsmål er før skat som minimum at forrente egenkapitalen med pengemarkedsrenten plus 5 procentpoint. Banken skal desuden udnytte potentialet for krydssalg af Alm. Brand Koncernens forsikringsprodukter og Bankens produkter.

Bankens forretningsidé er at tiltrække indlånskunder ved hjælp af særlige opsparings- og investeringsprodukter. Indlånet anvendes herefter som udlån til bil, bolig og forbrug gennem såvel filialer som samarbejdspartnere. Bankens rådgivnings-, investerings- og børskoncept sikrer kunderne et bredt udbud af muligheder.

Alm. Brand Bank vil fremover tilbyde kunderne hele paletten af bankprodukter og rådgivningsydelser. Banken vil stille den rette rådgivning til rådighed og have fokus på kvaliteten i ydelserne. Det vil sige, at Bankens sortiment af produkter vil indeholde rådgivningsydelser inden for investering, pension, seniorprodukter, forsikring, real-kredit, bil og bolig samt diverse ind- og udlånsprodukter.

Alm. Brand Bank ønsker at være udbyder af mærkevarer. Finansielle produkter er lette at kopiere, mens rådgivningsydelser er afhængig af de rette mennesker. Kunderne sikres således en professionel rådgivning og den bedst mulige service og får hermed en optimal kundeoplevelse.

Kommentarer til regnskabet

Alm. Brand Banks mål om fokus på indtjening frem for vækst har været medvirkende til, at Banken i 2001 har opnået sit hidtil bedste resultat.

Resultatet i 2001 for Alm. Brand Bank Koncernen blev 114 mio.kr. før skat. Resultatet før skat er 87% større end i 2000 og mere end 60% større end forventningerne for året offentliggjort i årsrapporten for 2000.

Nettorenteindtægterne er i 2001 steget med 60 mio.kr. fra 214 mio.kr. i 2000 til 274 mio.kr. i 2001. Nettorente- og gebyrindtægter udgjorde således 406 mio.kr. i 2001, hvilket er 69 mio.kr. mere end i 2000. Der er i 2001 opnået en højere rentemarginal, hvilket har medvirket til en højere renteindtjening. På investeringsområdet har der været en høj aktivitet, hvilket har medført stigning i gebyrindtjeningen med mere end 7% i forhold til 2000.

De samlede udgiftsførte tab og hensættelser på debitorer er faldet fra 21 mio.kr. i 2000 til 18 mio. kr. i 2001. Udviklingen skyldes tilbageførte tidligere foretagne hensættelser på i alt 14 mio.kr. Bankens driftsførte hensættelser og afskrivninger i 2001 udgør 0,26% af de samlede udlån, hvilket er et fald på 0,11 procentpoint i forhold til 2000. Årsagen er – udover tilbageførslerne – dels Bankens lave risikoprofil, dels den stabile konjunkturudvikling.

Koncernens udlån er i 2001 steget til 6.848 mio.kr., hvilket er en stigning på 1.059 mio.kr. i forhold til 2000. Af stigningen udgør udlån vedrørende leasingaktiviteter 849 mio.kr. der ikke indgik i 2000.

Koncernens indlån er i 2001 faldet fra 8.639 mio.kr. til 8.244 mio.kr.

Årets resultat er tilfredsstillende.

Udviklingen i bankvirksomhed

Mio.kr.	2001	2000	1999	1998	1997
Renteindtægter	688	564	444	480	369
Renteudgifter	- 414	- 350	- 264	- 321	- 229
Netto renteindtægter	274	214	180	159	140
Gebyrer og provisionsindtægter (netto) samt udbytte mv.	132	123	109	99	79
Netto rente- og gebyrindtægter	406	337	289	258	219
Kursregulering af værdipapirer og valuta	-16	8	9	10	14
Andre ordinære indtægter	29	54	30	15	8
Resultat af finansielle poster	419	399	328	283	241
Omkostninger i alt	- 289	- 318	- 256	- 226	- 192
Afskrivninger og hensættelser på debitorer (netto)	- 18	- 21	- 10	- 6	- 5
Kursregulering af kapitalandele	2	1	- 1	- 4	1
Ordinært resultat før skat	114	61	61	47	45
Skat	- 51	- 20	- 19	- 7	- 9
Årets resultat	63	41	42	40	36
Heraf minoritetsinteressers andel	4	3	2	0	0
Udlån	6.848	5.789	5.261	4.947	3.901
Indlån	8.244	8.639	7.852	7.680	6.721
Minoritetsinteresser	57	40	28	11	0
Egenkapital	749	690	651	561	444
Balance	12.835	10.703	9.277	10.927	9.565
Antal ansatte omregnet til heltid, gennemsnit	354	342	320	295	267
Antal filialer, ultimo	42	43	43	43	39
Rentemarginal (netto)	3,3%	2,5%	2,6%	2,4%	2,5%
Egenkapitalforrentning før skat	15,0%	8,6%	9,7%	9,1%	10,3%
Egenkapitalforrentning efter skat	8,3%	5,7%	6,7%	7,8%	8,4%

Aktiviteter og væsentlige begivenheder i 2001

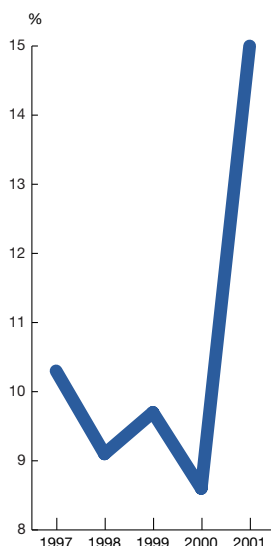
Bankens pensionspuljer blev i november 2001 besluttet nedlagt til fordel for et mere fleksibelt og tidssvarende koncept, hvor kunderne får mulighed for at placere deres midler i Alm. Brand Invest, som har afdelinger særligt målrettet til pensionsformål.

Alm. Brand Bank styrkede i 2001 sit udbud over for kunderne ved at tilbyde rådgivning inden for boligfinansiering og realkreditprodukter.

Udlån uden sikkerhed blev introduceret i 2001. Blankolån distribueres via Koncernens filialer og samarbejdspartnere. Det nye koncept skal ses i sammenhæng med ønsket om at kunne tilbyde produkter til et bredere udsnit af Koncernens kunder.

I 2001 erhvervede Alm. Brand Bank porteføljen af især billån fra DanFinans A/S, der er et fuldt ejet selskab af Roskilde Bank. Porteføljen havde en samlet restgæld på ca. 200 mio.kr.

**Egenkapitalforrentning,
før skat
Bank**



Alm. Brand Bank etablerede i efteråret 2001 en landbrugsafdeling. Landbrugsfinansiering er et nyt forretningsområde for Banken, og forretningsideen er at drage fordel af Alm. Brand Koncernens stærke markedsposition på landbrugsforsikringsområdet. Banken tilbyder et fuldt produktsortiment til store produktive fuldtidslandbrug, omfattende driftskreditter, anlægslån, leasing og formidling af realkreditlån.

Alm. Brand Bank færdiggjorde i 2001 grundlaget for etableringen af Alm. Brand Private Equity, som har til opgave at administrere et nyt investerings-selskab inden for miljøteknologi. Denne type investeringsselskaber har vist sig at være et succesfuldt koncept for institutionelle investorer, og det forventes, at aktiviteten kombineret med Alm. Brands hidtidige erfaringer inden for miljøteknologi vil udgøre et attraktivt koncept.

Fremtiden

Salget til Bankens nuværende kunder vil blive søgt øget dels gennem en bredere produktpalette og dels gennem kvalitetsudvikling af Bankens rådgivningsydelser. Det er et overordnet mål at skabe helkunder – det vil sige bankkunder, som også har deres forsikringer og/eller liv- og pensionaftaler i Alm. Brand A/S Koncernen.

Alm. Brand Bank vil til trods for en udvidet produktpalette fortsætte med at profilere sig som Danmarks opsparings- og investeringsbank. Banken vil også i fremtiden være kendt som en rådgivningsbank, der tilbyder kunden rådgivning og produkter inden for alle finansielle områder.

Banken forventer i 2002 en konjunkturudvikling, der nødvendiggør større fokus på rentabilitet fremfor vækst. Forrentning af egenkapitalen før skat forventes dermed at blive højere end det langsigtede forrentningsmål.

I 2003 og fremefter vil Banken igen have fokus på vækst, og Bankens resultat forventes i de kommende år at stabilisere sig på et niveau, der svarer til en forrentning før skat af egenkapitalen med som minimum pengemarkedsrenten plus 5 procentpoint.

Bankens ind- og udlån forventes efter 2002 at have en højere vækst end den generelle vækst i husholdningernes opsparing og låntagning. Indlånet i Banken vil i overvejende grad være placeret i højrentekonti, mens udlån fortsat i overvejende grad vil være baseret på sikkerhed i fast ejendom og biler. Derfor vil en eventuel reduceret betalingsevne hos kunderne i første omgang kun have begrænset virkning på Bankens drift.

Handels- og serviceaktiviteterne forventes også at vokse. Dette er ikke i sig selv balanceskabende, men vil kunne mærkes på indtjening og kundeloyalitet. Der planlægges vækst i alle nuværende forretningsområder.

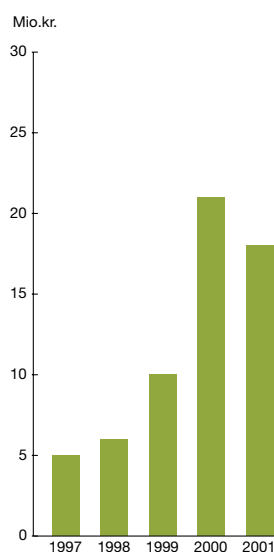
Debitorafdelingen

Debitoropfølgning foretages af Alm. Brand A/S på vegne af Finansieringsselskabet af 9/10 1992 og Finansieringsselskabet Balder vedrørende tilgodehavender på misligholdte fordringer fra det tidligere Gefion. Finansieringsselskabet af 9/10 1992 har udlån, der relaterer sig til Sanexco kommanditselskaber, som er uden aktiviteter, og sikkerheden for udlånene udgøres alene af resthæftelser og selvskyldnerkautioner. Finansieringsselskabet Balder har afviklingsengagementer med en række erhvervskunder.

Udlån relateret til Sanexco kommanditselskaber udgjorde 862 mio.kr. ved udgangen af 2001. Forløbet af investorindbetalingerne har medført, at der i 2001 er indtægtsført 153 mio.kr. af tidligere foretagne hensættelser. Dette skyldes et fremskyndet indbetalingsflow som følge af retssager vundet i 2000 og 2001.

Finansieringsselskabet Balder's engagementer med erhvervskunder beløber sig til i alt 70 mio.kr., der ultimo 2001 er bogført til 25 mio.kr. Som følge af indfrielse, dividender og nedbringelser er der i årets løb tilbageført 4 mio.kr. i tidligere foretagne hensættelser på udlånene. De resterende udlån afvikles over en årrække.

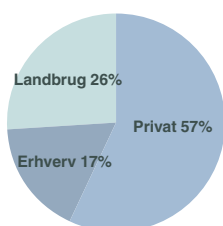
**Afskrivninger
og hensættelser
Bank**



Region Syd



Præmiefordeling



Region Syd

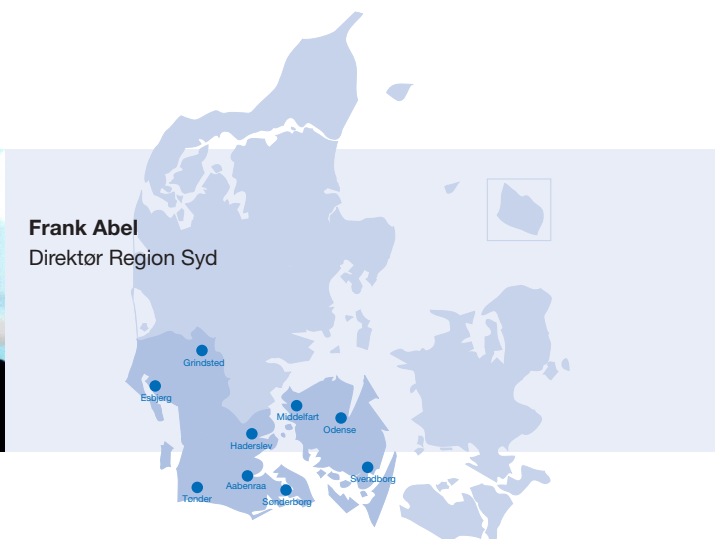
Region Syd omfatter Sønderjylland, Fyn og det fynske øhav, og Regionen er kendetegnet ved en palette af natur- og kulturelle oplevelser. En rundtur ville kunne byde på en sejltur i det Sydfynske Øhav, et besøg i H.C. Andersens by – Odense, en historisk oplevelse ved Dybbøl og en tur ved Vesterhavet.

Hovederhvervene i Region Syd er landbrug, håndværk, industri og turisme.

»Loyale kundeforhold kræver loyale medarbejdere, som forstår at servicere og betjene alle vores kunder optimalt«, siger Frank Abel, direktør i Region Syd, og fortsætter: »Medarbejderstaben er kendetegnet ved stabilitet, loyalitet og forandringsvillighed. Det var disse karakteristika, der bragte os igennem, da orkanen den 3. december 1999 ramte Danmark og i særdeleshed Region Syd. Vores medarbejdere klarede alle 26.000 anmeldte skader med et smil og med stor professionalisme. Det er i sådanne situationer man er stolt af at arbejde i Alm. Brand«, slutter Frank Abel.



Frank Abel
Direktør Region Syd



Livsforsikring

Livkoncernen varetager aktiviteterne inden for livs- og pensionsforsikring i Alm. Brand A/S Koncernen. Livporteføljen har været i konstant vækst siden 1985, dels gennem organisk vækst og dels gennem opkøb af selskaber og forsikringsporteføljer.

Pensionsområdet for såvel bank som forsikring er samlet under en fælles forretningsmæssig enhed, mens pensionsprodukter er placeret i den juridiske enhed Alm. Brand Bank. Dette sikrer synergi, konkurrenceevne og fleksibilitet over for kunderne.

Aktiviteterne omfatter tillige syge- og ulykkesforsikring, som er et skadesforsikringsprodukt og derfor rapporteringsmæssigt medtages i Koncernens skadesforsikringsområde.

Mål og strategi

Livkoncernens primære økonomiske målsætning for 2001 var, efter skat, at forrente egenkapitalen svarende til depotrenten plus 2 procentpoint tillagt resultatet af syge- og ulykkesforsikring, samtidig med at væksten i såvel balance som portefølje blev bibeholdt.

Fra og med 2002 vil den økonomiske målsætning blive tilpasset ændrede regler fra Finanstilsynet.

Livkoncernens målgrupper er privatpersoner og indehavere af/ansatte i landbrug og mindre erhvervsvirksomheder. Der udvikles løbende koncepter specielt rettet mod udvalgte segmenter. Seniorkoncepter til ældresegmentet og firmapensionskoncepter for små virksomheder er fokusområder, mens større pensionsordninger fortsat er et strategisk fravalg.

Der vil være fokus på salgsfremmende og loyalitetsskabende aktiviteter. Herunder er kryds- og mersalgsaktiviteter i samarbejde med skadesforsikring og bank et væsentlig fokusområde.

Det er strategien fremover at opnå vækst ved nytegning og ikke ved opkøb af porteføljer.

Målet er at være Danmarks bedste leverandør af livs- og pensionsydelse på de udvalgte segmen-

ter og samtidig give kunden det bedste overblik. Dette skal blandt andet ske ved at kunden oplever fuld integration mellem bank og forsikring.

Kommentarer til resultatet for 2001

Det samlede resultat før skat udgjorde i alt 139 mio.kr. eksklusive 17 mio.kr., der vedrører syge- og ulykkesforsikring.

Sambeskatningskredsen, som livselskaberne tilhører, er i 2001 overgået fra anvendelse af fuld fordeling af årets aktuelle og udskudte skatter til moderselskabsmetoden. Udskudt skat, der var afsat primo året er udgiftsført over resultatopgørelsen.

Efter udgiftsførsel af aktiveret udskudt skat primo året samt regulering for selskabsskat vedrørende tidligere år, i alt 54 mio.kr., blev resultatet efter skat, 85 mio.kr.

Præmier for egen regning udgjorde 705 mio.kr. mod 693 mio.kr. året før, svarende til en stigning på knap 2%.

Livkoncernens resultat er sammensat af et omkostningsresultat, et risikoresultat og et investeringsresultat.

Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, udgjorde 35 mio.kr. Omkostningsprocenten (omkostninger i forhold til bruttopræmier) var på 10,3%, og omkostningen pr. forsikret person var 600 kr. mod 920 kr. året før.

Risikoresultatet, der er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og udgifter til erstatninger, udgjorde 67 mio.kr. Overskuddet er sammensat af et overskud på dækning ved dødsfald på 48 mio.kr. og overskud på dækning ved tab af erhvervsevne på 19 mio.kr. Det samlede risikoresultat er meget tilfredsstillende.

Afkastet af investeringsaktiverne udgjorde efter afkastskat i alt -1,9%, hvilket er utilfredsstillende.

Kundernes pensionsopsparing blev i perioden 1. januar til 30. september 2001 forrentet med en

Udviklingen i livsforsikring

Mio.kr.	2001	2000	1999	1998	1997
Bruttopræmier	738	719	564	570	549
Præmier f.e.r.	705	693	540	547	522
Investeringsafkast efter rentefordeling	- 73	272	645	480	527
Forsikringsydelse f.e.r.	- 643	- 601	- 383	- 312	- 348
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.	- 813	179	- 311	- 951	- 423
Ændring i bonusudjævningshensættelser	1.040	- 414	- 377	- 371	- 206
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	- 72	- 96	- 63	- 61	- 51
Forsikringsteknisk resultat	144	33	51	74	21
Overført investeringsafkast	- 5	19	25	19	24
Resultat før skat	139	52	76	93	45
Skat	- 54	- 25	- 18	- 69	- 34
Minoritetsaktionærernes andel af årets resultat	0	9	- 2	- 6	0
Årets resultat	85	36	56	18	11
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	9.536	9.705	7.580	6.888	6.207
Koncernegenkapital	780	680	560	347	220
Alm. Brand A/S' andel af egenkapital	780	680	453	242	220
Aktiver i alt	10.822	10.931	8.617	7.843	6.792
Nøgletal for livsforsikringsselskab:					
Afkast før afkastskat	- 2,0%	6,6%	6,3%	8,1%	9,4%
Afkast efter selskabets afkastskat	- 1,9%	5,4%	6,3%	7,2%	8,7%
Afkast efter korregeret afkastskat	- 2,0%	5,3%	6,4%	7,2%	8,7%
Omkostningsprocent	10,3%	14,1%	11,8%	11,2%	9,9%
Omkostninger beregnet som rentemarginal	0,9%	1,3%	1,0%	1,1%	1,0%
Omkostninger pr. forsikret (hele kr.)	600	920	709	682	566
Omkostningsresultat	0,39%	0,02%	0,09%	0,41%	0,52%
Risikoresultat	0,75%	0,50%	0,44%	0,51%	0,29%
Bonusreserve	0,3%	13,5%	8,0%	5,7%	11,2%
Egenkapitalreserve	3,4%	4,5%	5,5%	3,1%	4,4%
Solvensgrad	170%	189%	210%	166%	187%

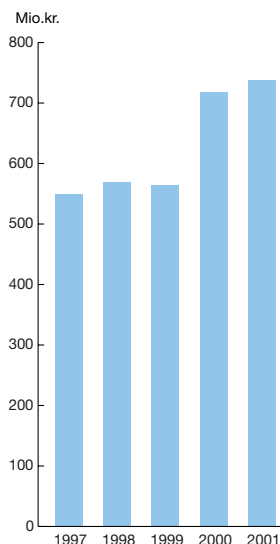
depotrente på 8,5% p.a. efter afkastskat i Alm. Brand Liv og Pension og Alm. Brand Liv og Pension II og med 7,0% i Alm. Brand Liv og Pension III. Som følge af de faldende aktiemarkeder og øgede hensættelseskrav blev depotrenten fra 1. oktober 2001 nedsat til 4,5% p.a. efter pensionsafkastskat for alle tre selskaber.

Forsikringsydelse udbetalt i løbet af året udgjorde 678 mio.kr. mod 609 mio.kr. året før. Af årets udbetalinger kan 70 mio.kr. henføres til overførsel

af pensionsopsparing til Alm. Brand Link, der blev introduceret i 2000.

Ændringen i bruttolivsforsikringshensættelserne udgjorde 813 mio.kr. For forsikringer med ydelsesgarantier baseret på en intern rente på 4,5% er der ved opgørelsen af hensættelserne anvendt en opgørelsesrente på 4,0% for Alm. Brand Liv og Pension og Alm. Brand Liv og Pension II, og en opgørelsesrente på 3,75% for Alm. Brand Liv og Pension III. Ud af den samlede ændring i hen-

Bruttopræmier



sættelserne kan 472 mio.kr. henføres til en ned-sættelse af opgørelsesrenten på 0,5 procent-point. Ultimo 2001 er der dermed samlet afsat 534 mio.kr. til sikring af ydelsesgarantierne.

De forsikringsmæssige hensættelser er reduceret med periodiserede erhvervelsesomkostninger svarende til 128 mio.kr.

Bonusudjævningshensættelsen faldt med 1.040 mio.kr. og var dermed 52 mio.kr. ved udgangen af året. Det markante fald i udjævningshensættelserne skyldes dels forskellen mellem det realiserede finansafkast og den til kunderne tilskrevne rente, og dels styrkelse af hensættelserne for 4,5%-forsikringerne.

Bonusreserven udgjorde 0,3% ultimo 2001 mod 13,5% ultimo året før.

Ultimo 2001 udgjorde Livkoncernens egenkapital 780 mio.kr. Egenkapitalreserven udgjorde 3,4% ultimo 2001 og solvensgraden var 170.

Aktiviteter og væsentlige begivenheder i 2001

Forsikringsselskabet Samarbejdende Liv og Pension blev erhvervet i februar 2001. Selskabets præmieindtægt udgjorde 20 mio.kr. og de forsikringsmæssige hensættelser ca. 90 mio.kr.

På firmapensionsområdet blev et nyt koncept introduceret til den primære målgruppe, som består af udvalgte virksomheder med 3 - 25 ansatte. Konceptet omfatter individuelt tilpassede løsninger med markant lavere omkostninger end markedsstandard, mens individuel afgivelse af helbredsoplysninger og efterfølgende lægelig risikovurdering fastholdes. Der er mulighed for at tilknytte hospitalsforsikring. Dækningen indgår fuldt integreret i konceptet, men produktet leveres via samarbejde med en underleverandør.

Med den valgte strategi forventes det, at Livkoncernen vil have en lidt lavere vækst end den generelle udvikling på firmapensionsområdet, men på et mere rentabelt grundlag.

Aktiemarkedernes udvikling medførte i begyndelsen af andet halvår 2001 markante kurstab. Ter-

rorkatastrofen den 11. september 2001 betød yderligere faldende aktiemarkeder og generel usikkerhed om den finansielle udvikling. Disse begivenheder samt forventede øgede hensættelsesbehov medførte, at selskabernes ønskede fordeling mellem aktivtyper blev ændret, således at aktieandelen blev reduceret til omkring halvdelen svarende til et niveau på 10-15% af de samlede aktiver.

Lav inflation, et lavt renteniveau og en fast skattesats på 15% har sammen med langvarige garanterede pensionsforpligtelser baseret på 4,5% udløst forøgelse af hensættelserne med 472 mio.kr.

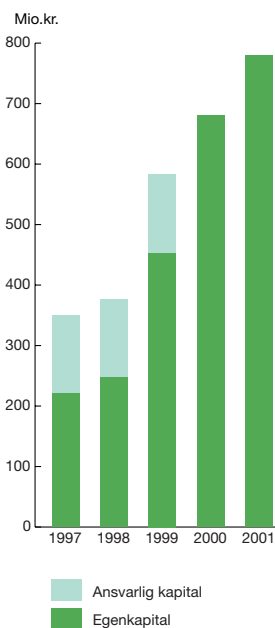
Markedsudvikling og -position

Efter indførelsen af en pensionsafkastskat med en konstant skattesats, i modsætning til den tidligere inflations- og rentafhængige skattesats, har konsekvenserne for de afgivne pensionsgarantier været offentligt og politisk diskuteret. En lav inflation, et lavt renteniveau og en fast skattesats på 15% vil sammen med langvarige garanterede pensionsforpligtelser baseret på 4,5% kunne udløse betydelige hensættelseskrav.

I løbet af 2001 har en række udbydere på pensionsmarkedet derfor valgt at afdække de langt-løbende garanterede pensionsforpligtelser gennem finansielle instrumenter (f.eks. swaptions eller CMS-floors).

Alm. Brand Liv Koncernen har på grund af de valgte kundesegmenter primært kapitalforsikringer og i mindre omfang rateforsikringer, hvor ydelsesgarantier er baseret på et 4,5%-grundlag. Varigheden af forpligtelserne er derfor lavere end for selskaber, der i overensstemmelse med traditionerne for arbejdsmarkedstilknyttede ordninger, har en væsentlig andel af porteføljen som livsvariable ydelser. Dette sammenholdt med Alm. Brand Liv Koncernen's samlede balance gør det muligt i vid udstrækning at afbalancere aktiver og passiver ved hjælp af sædvanlige aktiver. Selskaberne i Alm. Brand Liv Koncernen har derfor vurderet, at der ikke er basis for at investere i de førnævnte finansielle instrumenter.

Kapital



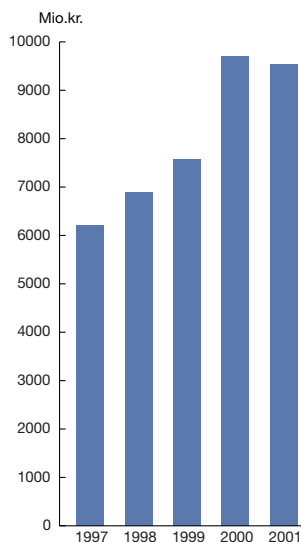


Bonustilskrivningen i 2001 er gennemført således, at selskaberne ikke påtager sig yderligere ydelsesgarantier for den del af porteføljen, hvor ydelserne er fastsat ud fra en opgørelsesrente på 4,5%.

Genforsikringsmarkedet blev hårdt ramt af terrorkatastrofen, hvilket betød en skærpelse af markedsvilkårene. Livkoncernen har en relativ begrænset katastrofeeksponering, som det har været muligt at afdække på rimelige vilkår, dog til en højere pris end tidligere.

Den negative udvikling på de finansielle markeder i 2001 har betydet, at den kortsigtede konkurrence på depotrenterne er aftaget. Depotrenten efter pensionsafkastskat i 2002 er for alle selskaberne i Livkoncernen fastsat til 4,5%. Markedsniveauet forventes at ligge på 4,5 - 5,0%. Livkoncernen tilstræber at fastholde depotrenten for en periode, typisk et år ad gangen, men depotrenten kan fremadrettet ændres både i opadgående og nedadgående retning.

Forsikringsmæssige
hensættelser



Fremtiden

I 2002 forventes et resultat af livsforsikringsaktiviteterne, som opfylder de økonomiske målsætninger. Målsætningen for resultatet skal anmeldes til Finanstilsynet. Den endelige anmeldelse vil først ske i løbet af 2002, men udgangspunktet er et overskud efter pensionsafkastskat men før selskabsskat, svarende til en forrentning på depotrenten tillagt 3 procentpoint, tillagt 20% af risiko- og omkostningsresultatet samt resultatet af ikke bonusberettigede livrenter og resultatet af syge/ulykkes-aktiviteterne.

Rentabilitet vil blive prioriteret frem for vækst. Bruttopræmierne i Livkoncernen forventes at stige over tid, men forventes for år 2002 at blive på niveau med 2001.

I 2002 forventes alle Livsforsikrings- og ejendomsselskaber i Livkoncernen fusioneret således, at der med virkning fra 1. januar 2002 kun vil være ét livsforsikringsselskab. Præmieservice forbliver dog som separat selskab i Livkoncernen.

Det samlede marked for pensionsopsparing og tilknyttede risikodækninger forventes fortsat at være i vækst. Vækstraterne for de arbejdsmarkedsrelaterede pensionsordninger må dog forventes at falde i takt med at niveauerne er ved at være fuldt udbygget.

Markedet for private pensionsordninger med løbende præmieindbetalinger forventes uændret. Den demografiske udvikling med en stigning i antallet af midaldrende og ældre vil dog – sammen med den generelle interesse for individuelle investeringer, herunder særligt aktiebaserede investeringer – påvirke opsparingsbehovet og dermed pensionsmarkedet positivt.

På produktsiden vil der ske en fortsat udvikling i integrationen mellem forskellige opsparingsformer, men det vil være helt afgørende at gøre produkterne overskuelige og tilgængelige blandt andet via udvikling af internetløsninger.

En væsentlig del af udviklingen vil derfor fortsat 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.

Reassurance

Efter fornyelsen ved årsskiftet til 2001, hvor markedet viste tegn på forbedringer, var forventningerne, at 2001 ville give overskud. Dette blev ændret som følge af en høj skadesaktivitet, særligt på den fakultative brandportefølje tegnet i London. Et jordskælv i El Salvador, forliset af verdens største olieplatform, en eksplosion på et amerikansk kraftværk, en oversvømmelse i Texas, en brand i en stor elektronikfabrik i Taiwan samt et jordskælv i Peru medførte udgifter på mere end 300 mio.kr. i de første seks måneder af 2001.

Der er flere årsager til de mange store skader, der ramte den fakultative brandportefølje i London:

- stigende rater på retrocessionsmarkedet har resulteret i et øget selvbehold
- Københavnske Re valgte at tegne en større andel af de enkelte kontrakter
- forretningsomfanget blev øget som følge af positive forventninger til dette segment på baggrund af betydelige ratestigninger samt forbedrede kontraktforhold

Disse tre forhold sammenholdt med en usædvanlig høj frekvens af store skadesbegivenheder er hovedårsagerne til det dårlige resultat.

Efter halvårsresultatet, der blev et tab på 260 mio.kr. efter skat, blev der lukket for tegning af fakultativ brand- og marineforretning i London. Der blev ligeledes indført strammere regler for tegning af marineforretning i de øvrige dele af reassurancekoncernen.

World Trade Center katastrofen

Københavnske Re's fakultative brandportefølje tegnet i London blev med terrorangrebet på World Trade Center atter ramt. Kort tid herefter indførte Københavnske Re et totalt tegningsstop som følge af kombinationen af den svækkede kapitalbase og usikkerheden omkring muligheden for at tegne retrocession i det kommende år.

De store reassuranceselskaber offentliggjorde kort efter terrorkatastrofen i USA hurtigt det forventede skadesniveau, men måtte i løbet af de

første uger revidere disse skadesbeløb op til cirka det dobbelte. Skadesestimaterne er siden løbende blevet revideret. Der hersker fortsat usikkerhed om størrelsen af skaden, og de seneste estimater ligger mellem 50 og 70 mia.USD.

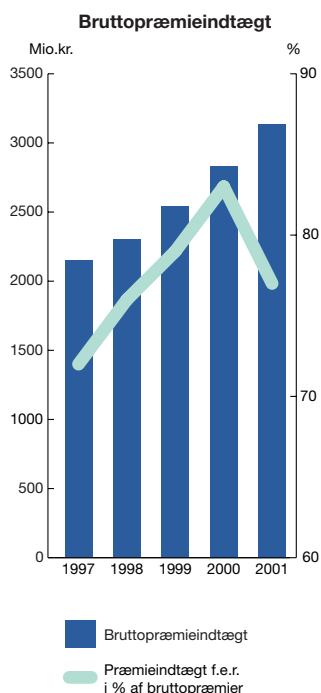
World Trade Center katastrofen er en skade, som ingen har forestillet sig kunne ramme forsikringsmarkedet. Den overstiger alle »worst case« scenarier, man hidtil har arbejdet med. Et indtil da ofte anvendt scenarium for den værst tænkelige skade var en kollision mellem to passagerfly i stor højde over en af de amerikanske storbyer.

Der er mange grunde til, at det er så vanskeligt at angive et præcist estimat på denne skade. De væsentligste er:

Skaden rammer mange brancher:

- Tingskade, driftstab, ansvar, liv, ulykke, arbejdsskade, luftfart og transport.
- Der foregår fortsat oprydning efter katastrofen, og der vil gå flere år, før det bliver besluttet, om bygningerne skal genopføres, og før der eventuelt genopførelse har fundet sted.
- Ansvarsforholdene er uafklarede, og en afklaring heraf forventes at tage lang tid på grund af det amerikanske retssystem.
- Der er stadig usikkerhed om, hvorvidt der er tale om en eller flere skadesbegivenheder samt hvilke forsikringspolicer, der dækker tabet på de to tårne og de resterende skader/bygninger i området.
- Det er endnu usikkert hvor mange tab, der vil være på debitorer, som følge af retrocedørers manglende betalingsevne.

Københavnske Re's vurdering af selskabets andel af World Trade Center skaden er også vokset siden de første udmeldinger. Den 24. september 2001 blev skaden angivet til 150-200 mio.kr. Skadesanmeldelserne begyndte langsomt at komme herefter, og det blev klart, at særligt til fakultative brandkontrakter i London var hårdere ramt end hidtil antaget. Her var tale om:

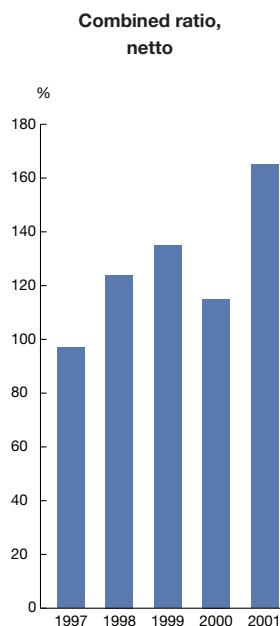


Udviklingen i reassurance

Mio.kr.	2001	2000	1999	1998	1997
Bruttopræmieindtægter	3.133	2.833	2.539	2.307	2.154
Præmieindtægter f.e.r.	2.417	2.347	1.997	1.742	1.549
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	207	209	157	138	142
Erstatningsudgifter f.e.r.	- 3.085	- 1.815	- 1.988	- 1.531	- 996
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	- 912	- 884	- 708	- 623	- 512
Ændring i udjævningshensættelser	0	0	222	127	- 43
Forsikringsteknisk resultat	- 1.374	- 143	- 320	- 147	140
Renter og udbytter mv.	260	267	274	276	267
Kursgevinster og tab	- 146	- 12	- 104	34	- 12
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	- 15	- 13	- 12	- 9	- 12
Overført forsikringsteknisk rente	- 207	- 209	- 157	- 138	- 142
Resultat af investeringsvirksomhed efter rentefordeling	- 108	33	1	163	101
Skat	- 2	35	118	10	- 35
Årets resultat	- 1.484	- 75	- 201	26	206
Heraf udgør Stop loss kontrakt tegnet i Alm.Brand af 1792 G/S:					
Forsikringsteknisk resultat	15	64	136		
Skat heraf	0	- 20	- 44		
Årets resultat	15	44	92		
Afløbsresultat f.e.r.	- 50	- 79	41	70	133
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	5.497	4.348	4.269	3.796	3.733
Egenkapital	250	1.734	1.609	1.611	1.578
Aktiver i alt	6.494	6.820	6.814	5.899	5.919
Præmier f.e.r. i % af bruttopræmier	77%	83%	79%	76%	72%
Erstatningsprocent f.e.r.	128%	77%	100%	88%	64%
Omkostningsprocent f.e.r.	37%	38%	35%	36%	33%
Combined ratio netto	165%	115%	135%	124%	97%
Hensættelser f.e.r. i % af præmier f.e.r.	227%	185%	214%	218%	241%
Egenkapitalforrentning før skat	- 149%	- 7%	- 19%	1%	16%
Egenkapitalforrentning efter skat	- 150%	- 5%	- 12%	2%	14%

1. Policen for Port Authority of New York (PONY), som dækker mange bygninger i området, og som måske også er eksponeret for skader på de to tårne.
2. Metropolitan Transport policen, som blandt andet dækker metrolinierne under World Trade Center.

For disse kontrakters vedkommende vil de anmeldte skader, såfremt disse anerkendes, medføre et EML (estimated maximum loss) gennembrud på tæt på 100%. Som følge heraf kan bruttoskaden på London porteføljen blive større end forudset. Derudover har skaden ramt flere brancher med separat beskyttelse, hvorfor der betales flere gange egetbehold.



Alm. Brand Koncernens koncerneksterne aktuarer har udarbejdet uafhængige aktuarrapporter for Københavnske Re siden 1997. I forbindelse med gennemgangen vedrørende 2001 er der indarbejdet et skøn over World Trade katastrofeskadens mulige indflydelse på Københavnske Re. Skønnet er af ovennævnte grunde forbundet med betydelig usikkerhed, men skaden bedømmes at ville kunne medføre en samlet skadesbetaling i intervallet 70 mio.USD til 110 mio.USD. Baseret på markedsinformationen samt den foretagne gennemgang har Københavnske Re besluttet at afsætte 700 mio.kr. (84 mio.USD) til imødegåelse af tab herpå i regnskabet for 2001.

Efter ledelsens overbevisning afspejler dette estimat bedst muligt den skade Københavnske Re kan forvente at få som følge af World Trade Center angrebet. Der er dog stor usikkerhed forbundet med dette estimat, og den faktiske skade vil kunne afvige betydelig fra estimatet i både opadgående og nedadgående retning. I løbet af 2002 vil en del af usikkerhederne blive afklaret i forbindelse med afslutningen af nogle af de store retssager.

Mål og strategier

Alm. Brand Koncernen har valgt selv at håndtere afviklingen af Københavnske Re's forretning. Det skyldes en overbevisning om, at et indgående kendskab til forretningen, selskabets historik og de enkelte kundeforhold er en afgørende forudsætning for en effektiv og optimal afvikling af den indgåede forretning.

Af samme grund mener Københavnske Re stadig, at det globale netværk af kontorer tæt på markederne og kunderne er en fordel – også i afviklingssituationen. Selskabets kontorer i København, London, Singapore og Sydney er derfor bibeholdt i afviklingsselskabet med reduceret mandskab. Selskabets aktiviteter vil blive styret centralt fra København, og en tæt koordinering med de udenlandske kontorer er nødvendig for en succesfuld afvikling.

Fra at have haft »kunden i centrum« er det nu »kapitalen i centrum«. Der vil være fokus på likviditetsstyringen samt en nedbringelse af selska-

bets risiko. Kapitaludviklingen og –bindingen i selskabet vil ligeledes forsøges optimeret gennem en tæt dialog med de lokale finanstilsyn i de lande, hvor selskabet har bundet kapital.

Københavnske Re's forsøg på at sælge de fremtidige aktiviteter vil fortsætte i 2002.

Det er ledelsens forretningsmæssige hensigt, at Alm. Brand Koncernen ikke vil indskyde yderligere kapital i Re Koncernen.

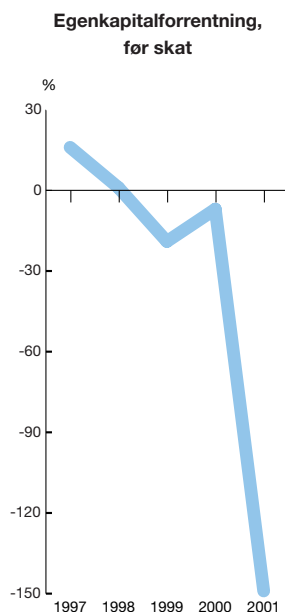
Kommentarer til resultatet

Årets resultat efter skat er et underskud på 1.484 mio.kr., hvilket svarer til en combined ratio på 165 i forhold til 2000, hvor combined ratio udgjorde 115 og underskuddet 75 mio.kr. efter skat. Forretning tegnet gennem London kontoret medfører i sig selv et tab på 1.068 mio.kr. Underskuddet i første halvår 2001 er blandt andet et resultat af en strategi om at tegne fakultativ brandforretning med større andele via London markedet. Netop denne portefølje viste en stor vækst i 2000 og første halvdel af 2001. Denne strategi viste sig at være for risikobetonet.

Københavnske Re's præmieindtægter steg med knap 11% til 3.133 mio.kr. fra 2.833 mio.kr. i 2000. Præmieindtægterne for egen regning steg med 3% til 2.417 mio.kr. fra 2.347 mio.kr. i 2000. Reassurancekoncernen holdt således 77% af bruttopræmieindtægterne for egen regning i 2001, hvilket er en reduktion i forhold til året før. Den tegnede retrocessionsbeskyttelse har dog medført en øget egenregningsrisiko pr. skadesbegivenhed, på grund af de stigende priser på retrocessionsmarkedet i slutningen af 2000.

Stigningen i præmieindtægten er lavere end oprindeligt forventet for 2001. Dette skyldes en kombination af det indførte tegningsstop, samt at en større mængde kontrakter er blevet opsagt efter Københavnske Re meddelte tegningsstoppet.

Den proportionale kontraktforretning udgjorde 44% af koncernens samlede præmieindtægter i 2001 mod 47% i 2000. Den non-proportionale kontraktforretning udgjorde 30%, mens den





fakultative forretning (proportional og non-proportional) udgjorde 26% mod henholdsvis 26% og 27% i 2000.

Geografisk fordelte bruttopræmieindtægterne i 2001 sig som følger: Europa 45%, Asien og Australien 28%, Nordamerika 15%, Latinamerika 11% og Afrika 1%. Den geografiske fordeling viser et fald i Asien, Australien samt Nordamerika. Dette fald er et resultat af, at det primært er kunder på de australske, japanske og nordamerikanske markeder, der har opsagt deres kontrakter med Københavnske Re som følge af ratingbureauernes nedjustering af selskabets rating.

Københavnske 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 var at udjævne større udsving i erstatningsprocenten. Maksimum erstatning på kontrakten er udløst. Stop loss kontrakten bidrog med 15 mio.kr. til 2001-resultatet mod 64 mio.kr. til 2000-resultatet og 136 mio.kr. i 1999. Bidraget i 2001 skyldes alene en regulering af præmiebetalingerne fra Københavnske Re til Alm. Brand af 1792 G/S, som følge af det indførte tegningsstop i september 2001.

Omkostningsprocenten faldt fra 38 i 2000 til 37 i 2001.

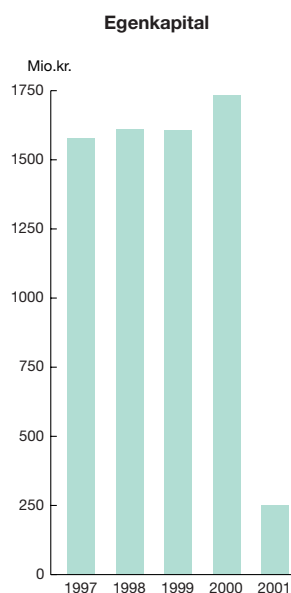
Koncernens investeringsindtægter faldt fra 242 mio.kr. i 2000 til 98 mio.kr. i 2001 blandt andet på grund af betydelige aktietab.

Københavnske Re's egenkapital er faldet med 1.484 mio.kr. fra 1.734 mio.kr. ultimo 2000 til 250 mio.kr. ultimo 2001. De samlede hensættelser udgjorde 5,5 mia.kr. ultimo 2001.

Fremtiden

Der er i 2002 budgetteret med præmieindtægter på ca. 600 mio.kr. for forretning tegnet i 2001 og tidligere, og selskabet vil være i risiko for nye skader, der indtræffer mens denne forretningskontraktmæssige dækningsperiode fortsat løber. Katastrofeeksponeringen for nye skader er dog kraftigt aftagende fra 1. juli 2002 og frem. Dette skyldes blandt andet, at der blev indført et delvist tegningsstop i forbindelse med halvårsregnskab. Til at imødegå katastrofeeksponeringen har selskabet købt retrocessionsbeskyttelse således at skadesgeget beholdet maksimalt udgør 5 mio.USD. Beskyttelsesprogrammet for 2002 dækker dog ikke skader, der opstår som led i terrorhandling.

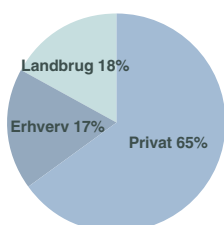
Det tekniske resultat for Københavnske Re som afviklingsselskab forventes fremover at blive et nul-resultat. I 2002 vil der være omkostninger forbundet med at tegne beskyttelse for den uafløbne risiko. Der kan desuden komme omkostninger til lejemål og fremtidige administrationsomkostninger i 2002. Finansindtægterne af selskabets hensættelser vil delvist modsvare administrationsomkostningerne. Uanset selskabets forventninger kan det på grund af de tidligere omtalte usikkerheder ikke afvises, at 2002 vil udvise et underskud.



Region Sjælland



Præmiefordeling



Region Sjælland

I Region Sjælland har vi kontorer fra Holbæk i nord til Nykøbing Falster i syd, med 140 medarbejdere fordelt over syv kundekontorer. Området skifter mellem tætbebyggede byområder, vidtstrakte marker, skov og de allestedsnærværende dejlige strandområder.

Regionen har en portefølje, hvor specielt privatkunderne er stærkt repræsenterede.

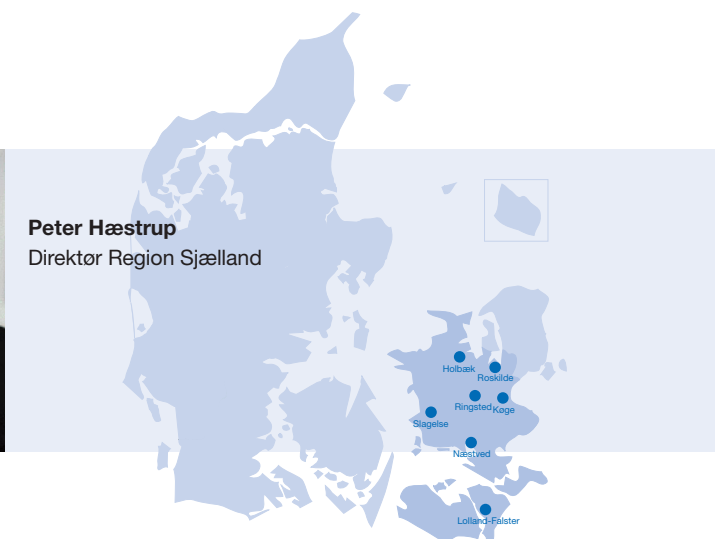
Regionens erhvervskunder er for en stor del mindre og mellemstore virksomheder, hvilket medfører en høj grad af forudsigelighed i skadesforløbet. På landbrugsområdet har Regionens specielt i forhold til større brug og godserne haft

fokus på udviklingen af et helkunderkoncept, hvor assurandører, kundebetjenere, og taksatorer er synlige for kunden. Dette nære samarbejde har sikret Regionens en stor markedsandel på området.

»For Region Sjælland er service, gensidig respekt og tillid hjørnestenene i vores forhold til kunderne. Vi er til for dem, og vi er der, når kunden har brug for os«, siger regionsdirektør Peter Hæstrup, og fortsætter: »At vi er til for kunderne præger ånden i Regionens, og fællesskabsfølelsen er stor. Arrangementer for medarbejderne på tværs af Regionens sikrer dels den fælles ånd, dels en optimal og ensartet betjening af vores kunder. Og på denne måde er vi sammen om at skabe resultaterne«, slutter Peter Hæstrup.



Peter Hæstrup
Direktør Region Sjælland



Medarbejdere og organisation

Organisation og processer

Alm. Brand Koncernen er organiseret med fire forretningsområder, en række fælles serviceenheder for alle Koncernens selskaber og et fælles distributionssystem for Bank og Forsikring. Organisationen afspejler selskabets ønske om at opfylde kundernes behov for en hurtig og kompetent betjening samt rådgivning inden for de enkelte forretningsområder. Hovedvægten er lagt på delegering af kompetence og ansvar både til de enkelte forretningsområder og til den enkelte medarbejder.

Alm. Brand Koncernens 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 Københavnske Re er organisationen ændret som følge af beslutningen om dels at stoppe nytegningen og afvikle den eksisterende portefølje, dels at forsøge at sælge dele af organisationen herunder kundedatabase, systemer mv.

Medarbejdere og udvikling

En vigtig del af Alm. Brand Koncernens mission er at være den mest attraktive arbejdsplads med markedets bedste og mest kvalificerede medarbejdere.

Det betyder, at Alm. Brand Koncernen fokuserer 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.

Alm. Brand Koncernen er af den opfattelse, at der er en tæt sammenhæng mellem kundeloyalitet og

medarbejderloyalitet. Der skal derfor være en sammenhæng mellem de aktiviteter, der gennemføres på begge fronter.

Arbejdet med at skabe én fælles koncernkultur er påbegyndt i 2001. Projektet er organiseret som et fælles kultur- og brandingprojekt. Årsagen til dette er, at der er en direkte sammenhæng mellem det »brand«, Alm. Brand Koncernen ønsker at indarbejde hos kunderne og den interne kultur, der gennem medarbejdernes adfærd i den daglige kundebetjening skal bekræfte kunden i valget af finansiell samarbejdspartner.

Der er udarbejdet et nyt sæt fælles værdier for ønsket adfærd. Det er målet, at implementeringen skal ske gradvist i løbet af 2002 i tæt tilknytning til de mange forskellige forretningsmæssige projekter, der er i gang.

I tilknytning til implementeringen skal der foretages måling af ledelseskvaliteten og medarbejderloyaliteten. Sammen med målinger af kundeloyaliteten, vil disse resultater udgøre grundlaget for den fremtidige udvikling.

Som led i Alm. Brand Koncernens tilpasning af omkostningerne, delvis realisering af fordele i forbindelse med implementeringen af standard-system på skadesforsikringsområdet (Tia) og ændring af organisationen i Københavnske Re i Danmark, blev der ultimo november foretaget en tilpasning af organisationen. I tilknytning hertil blev der iværksat et omfattende genplaceringsprojekt med henblik på at skaffe opsagte medarbejdere ny beskæftigelse.

Effekten af de gennemførte afskedigelser vil, på grund af fratrædelsesperioderne, kun delvis fremgå af regnskabet for 2002, men forventes at slå fuldt igennem fra og med 2003-regnskabet.

Informationsteknologi

For Alm. Brand Koncernen er det en væsentlig konkurrenceparameter at kunne understøtte forretningsstrategien med en rummelig, tidssvarende og omkostningseffektiv IT-plattform. Der er derfor igangsat en række aktiviteter, der inden for de næste par år skal sikre, at dette bliver realiseret.

De igangsatte aktiviteter er rettet mod fornyelse og forenkling af infrastrukturen, udskiftning af en række af de nuværende systemer herunder skadesforsikringssystemerne samt øget IT-understøttelse af såvel eksisterende som nye distributionskanaler.

Det er Alm. Brand Koncernens IT-strategi i videst muligt omfang at anvende standardsystemer og således kun foretage egenudvikling i det omfang, der ikke er systemer på markedet, som kan tilpasses de forretningsmæssige behov. Der er udarbejdet en overordnet plan, som skal sikre, at Koncernen inden for de næste par år har realiseret denne del af strategien på alle væsentlige områder.

På skadesforsikringsområdet har Alm. Brand Koncernen valgt at implementere standardsystemet Tia. Projektet blev igangsat i 2001, og første fase går i produktion i foråret 2002. I løbet af 2002 omlægges alle produkter målrettet privatmarkedet til det nye system, mens erhverv- og landbrugsprodukterne følger efter i 2003. Tia-projektet sigter efter en høj grad af effektivisering af de administrative processer, efter en forbedret servicering af kunderne, efter time-to-marketoptimering i forbindelse med udvikling af nye produkter samt efter understøttelse af nye og eksisterende distributionskanaler.

I forbindelse med Alm. Brands overtagelse af Provinzial's danske aktiviteter (det nuværende Alm. Brand Provinsforsikring A/S) i 2001, er der gennemført en integration af de to selskabers infrastruktur. I den kommende periode vil der ske en yderligere integration på systemniveau.

Vedrørende implementering af standardsystemer i Alm. Brand Koncernen skal det desuden bemærkes, at der i 2001 er implementeret et nyt standardsystem på Finansområdet, og at der pr. 1. januar 2002 er implementeret nyt standardsystem på økonomiområdet.

Herudover sker der på Bank samt liv- og pensionsområdet en løbende systemudvikling af de nuværende systemer, der for Bankens vedkommende udvikles og drives af Bankdata i samarbejde med en række andre pengeinstitutter, mens der på liv- og pensionsområdet er tale om et egetudviklet system, der drives af Alm. Brand Koncernen.

Med baggrund i Alm. Brand Koncernens strategi om brug af standardsystemer vil Koncernens IT-ressourcer fremover i højere grad fokusere på integration, dels på tværs af de underliggende forretningssystemer, og dels mod eksisterende og nye distributionskanaler.

Alm. Brand Koncernen har i dag et velfungerende Data Warehouse, som blandt andet benyttes til mål- og risikostyring samt produktudvikling. Koncernens Data Warehouse forventes udbygget betydeligt i de kommende år i takt med, at forretningsmæssige standardsystemer implementeres.



2001 blev året, hvor Alm. Brand Koncernens satsning på internet tog en drejning mod en mere offensiv anvendelse:

- Netbanken blev implementeret som et af de bærende elementer i internetstrategien.
- Alm. Brand Koncernens hjemmeside er blevet løftet markant på såvel den designmæssige som den indholdsmæssige del.
- Via lanceringen af www.1792.dk blev en række forretningsmæssige og teknologiske ny-skabelser introduceret i 2001. www.1792.dk er en satsning udelukkende rettet mod segmentet unge mellem 18-30 år.

Internetområdet i Alm. Brand Koncernen forventes udviklet løbende i de kommende år. Blandt

andet vil der blive arbejdet målrettet med at udbygge selvbetjeningselementerne, såvel i forhold til den enkelte kunde, som i forhold til Koncernens samarbejdspartnere.

Alm. Brand Koncernen har i dag en IT-mæssig infrastruktur, som er velfungerende, men samtidig ufleksibel og tung at administrere. På denne baggrund blev der i 2001 igangsat et projekt, der har til formål at skabe en mere robust, skalerbar og omkostningseffektiv infrastruktur. De første dele af dette projekt er på plads, og det samlede projekt forventes fuldt gennemført i starten af 2003. Det bærende element i projektet er forenkling samt brug af best practices metoder og teknologier anvendt i Danmark.

Investeringsvirksomhed

Investeringsaktiver

Bogført værdi pr. 31.12. 2001 Mio.kr.	A/S	Re	Liv	Skade	Forsikrings- koncern pct.		Bank og fin. virks.	I alt Koncern pct.	
Likvider i dansk valuta	272	125	289	191	877	4	1.239	2.116	6
Likvider i udenlandsk valuta	0	1.246	0	1	1.247	6	12	1.259	4
Danske obligationer	0	286	6.391	3.091	9.768	47	3.525	13.293	40
Udenlandske obligationer	0	3.048	936	267	4.251	21	0	4.251	13
Udlån og pantebreve	0	27	24	31	82	0	6.848	6.930	21
Indeksobligationer	0	0	177	0	177	1	49	226	1
Danske aktier	0	40	742	263	1.045	5	146	1.191	3
Udenlandske aktier	0	58	777	49	884	4	15	899	3
Datterselskaber mv.	1.265	0	0	1.662	1.265	6	1	1.265	4
Ejendomme	0	0	1.129	105	1.234	6	315	1.549	5
I alt	1.537	4.830	10.465	5.660	20.830	100	12.150	32.979	100

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

Investeringspolitikken har fokus på at afbalancere aktiv- og passivrisici, hvilket især er aktuelt for Alm. Brand Liv Koncernen.

Det er Alm. Brand Koncernens vurdering, at en aktiv porteføljestyling over tid giver et bedre afkast end markedsafkastet. Koncernens finansielle aktiver forvaltes af finansafdelingen, der træffer beslutninger om implementering af rammer, der er udstukket af de enkelte forretningsområder.

Det analysemæssige fundament for porteføljestylingen indhentes hos samhandels partnere i ind- og udland. Dette materiale sammensættes med oplysninger fra globale informationskilder, og derved skabes grundlaget for finansafdelingens investeringsbeslutninger.

Beslutningerne om, hvilke enkeltaktiver der skal indgå i den samlede portefølje, træffes primært af Alm. Brand Koncernens 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 investeringspolitik på linie med valg af øvrige aktiver.

Andelen af aktier i den samlede portefølje ventes

at være stigende i forhold til den aktuelle vægtning, men danske aktier ventes at udgøre en stadig mindre del af investeringsrisikoen. Beholdningen af danske obligationer består primært af statspapirer. Den udenlandske obligationsbeholdning er mindre rentefølsom end den danske og indeholder et bredt spektrum af rentebærende fordringer.

Eksposeringen til realkredit- og erhvervsobligationer varierer med vurderingen af markedsudviklingen. Realkreditobligationer udgør periodisk en væsentlig andel af den samlede portefølje. Inkonverterbare realkreditobligationer udgør en stor andel af realkreditporteføljen. De absolutte og relative allokeringer til realkreditsegmentet er ikke konstant. Tilsvarende varierer fordelingen mellem konverterbare og ikke-konverterbare realkreditobligationer som en funktion af markedsvurderingen.

Koncernens selskabers benchmark for renterisiko ligger tæt på passivernes varighed. For Københavnske Re er der for 2002 valgt benchmarks, der er kortere end passivernes. Dette valg er sket primært på baggrund af en forventning om stigende korte renter, men det reflekterer også for Københavnske Re et ønske om høj grad af likviditet i beholdningen, på grund af den usikkerhed der omgærdet selskabet. For Alm. Brand Liv Koncernens selskaber gælder, at deres benchmarks renterisiko ligger tæt på passivernes profil.

Varigheden på benchmarkporteføljen for Koncernens samlede beholdning af forrentede finansielle aktiver er 5,7 år.

Aktivernes fordeling

Aktier

I forlængelse af World Trade Center katastrofen blev det besluttet at reducere aktieandelen markant. Beslutningen blev truffet på baggrund af de forventede følger dels for den økonomiske udvikling generelt og dels for Alm. Brand Koncernen. På denne baggrund blev aktiernes andel af den samlede portefølje halveret i september 2001. Ved udgangen af året var værdien af porteføljen af udenlandske aktier på niveau med værdien af porteføljen af danske aktier.

Andelen af unoterede selskaber i aktieporteføljen er moderat stigende. Disse investeringer varetages af eksterne leverandører.

Obligationer

I lighed med tidligere år består beholdningen af danske obligationer hovedsagligt af statspapirer. Dette gælder i særdeleshed for Liv-koncernen. Årsagen hertil er ønsket om at undgå investeringsaktiver, der i en periode med renteændringer kan blive konverteret (realkreditobligationer), mens passiverne (pensionsindbetalingerne) har faste minimumsrenter.

Den udenlandske obligationsbeholdning er generelt mindre rentefølsom end den danske og indeholder et bredt spektrum af rentebærende fordringer. Andelen af udenlandske rentebærende fordringer er reduceret igennem 2001.

Markederne i 2001

2001 var karakteriseret af stor turbulens på finansmarkederne. Specielt var der store udsving på aktiemarkederne.

I løbet af 2001 har USA gennemført en række pengepolitiske lempelser. Således har den amerikanske centralbank over året sænket renten med 4,75 procentpoint fra 6,5% til 1,75%.

Der var betydelig usikkerhed omkring den globale vækst igennem hele 2001. Specielt efter hændelserne i september 2001 har den amerikanske centralbank sænket renten betragteligt. Den økonomiske politik i Europa fortsatte uden væsent-

lige ændringer. Heller ikke i 2001 lykkedes det at forbedre den økonomiske situation i Japan.

På baggrund af den pengepolitiske lempelse viste aktiemarkederne primo 2001 mærkbare stigninger. Disse positive tendenser primo året blev afløst af meget svingende markeder. Efter terrorangrebet på USA faldt aktieindekset til et niveau 29% lavere end værdien ved årets start. Den efterfølgende forsigtige optimisme medførte, at aktieindekset ultimo året var 15% lavere end primo 2001.

Der var i lighed med tidligere år en meget stor forskel på kursudviklingen på de enkelte sektorer, og 2001 blev i lighed med 2000 et dårligt år for specielt teknologiaktier.

Performance

De kraftige rentefald over året førte til betydelige kursstigninger på de rentebærende fordringer.

Rentefaldet var dog præget af ganske store udsving således, at rentefald afløstes af kortere perioder med rentestigninger. Selskabets investeringer i rentebærende fordringer blev i perioder med stigende renter holdt under de opstillede benchmarks. Denne strategi medførte en positiv performance.

Koncernens aktieinvesteringer undergik store forandringer i 2001. I første halvår blev der opnået et afkast på linie med de opstillede benchmarks. Over sommerperioden øgedes eksponeringen til teknologirelaterede selskaber, herunder europæiske producenter af kommunikationsinfrastruktur og mobiltelefoner. Denne investering skete efter betydelige kursfald kombineret med en forventning om, at en snarlig vending i vækstraten i den internationale økonomi. Disse forventninger blev ikke indfriet, hvilket førte til en utilfredsstillende performance. Derfor blev eksponeringen i disse aktier reduceret i tredje kvartal.

Efter angrebet den 11. september 2001 i USA blev det besluttet at reducere aktieeksponeringen mærkbart.

Afdækning af Koncernens valutarisici har igen i år bidraget tilfredsstillende til Koncernens investeringsresultat.

Risikofaktorer

Risiko på egenkapital og markedsværdier ved parameterændringer

Mio.kr.	Eksponering pr. 31.12 2001	P.	Effekt på egenkapitalen, før skat					Pct. af EK	Ændring af markedsværdier
			A/S	Re	Skade	Bank	I alt Koncern		
Rentebærende fordringer	20.492	a)	1	50	92	24	167	8%	167
Aktier	437	b)	0	10	31	3	44	2%	44
Ejendomme	420	c)	0	0	6	22	28	1%	28
Valuta inden for blokke	486	d)	0	18	1	0	7	0%	7
Valuta mellem blokke	741	e)	0	43	14	0	37	2%	37
Præmieindtægter f.e.r.	5.633	f)		18	32		50	2%	50
Udlån	6.848	g)				68	68	3%	68
Katastrofeskader:									
– én »100 års skade«	2.550	h)		70	220		290	14%	290
– to »100 års skader«	5.100	h)		110	270		380	18%	380

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

Aktivtype	Ændring af parameter P.
Valuta mellem blokke	e) 5% mellem blokke
Præmieindtægter f.e.r.	f) 1% ændring i præmieniveau
Udlån	g) 1% tab og hensættelser
Katastrofeskader	h) »100 års skader«

Risici vedrørende Livkoncernen er beskrevet verbalt nedenfor.
Risici vedrørende World Trade Center indgår ikke i tabellen.

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.

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

I Alm. Brand af 1792 G/S m.f. er beskyttelsesprogrammet tilrettelagt således, at en 100 års skade er kalkuleret til ikke at ville overstige 220 mio.kr. for egen regning. To 100 års skader er kalkuleret til ikke at ville overstige 270 mio.kr. for egen regning.

Livkoncernen indgår ikke i oversigten, da ændringer af markedsværdien af investeringsaktiverne, kun påvirker egenkapitalen under bestemte forudsætninger. I Livkoncernen kan væsentlige ændringer i renteniveauer samt kursfald på aktier påvirke egenkapitalen i betydelig grad.

Som følge af stop for nytegning i efteråret 2001 i Københavnske Re er katastrofeeksponeringen kraftigt aftagende fra begyndelsen af 2002, og er stort set forsvundet ultimo juni 2002. Beskyttelsesprogrammet i Københavnske Re er tilrettelagt således, at en 100 års skade er kalkuleret til ikke at ville overstige 70 mio.kr. for egen regning. To 100 års skader er kalkuleret til ikke at ville overstige 110 mio.kr. for egen regning.



Herudover er der betydelig usikkerhed om hensættelsernes tilstrækkelighed og dermed også egenkapitalen i Københavnske Re. Det er der redegjort for i et særskilt afsnit i Ledelsens beretning.

I Alm. Brand Skade A/S kan blandt andet ændringer i lovgivningen påvirke hensættelsesbehovet og dermed egenkapitalen.

I Alm. Brand Bank er den største risiko – udover almindelige operationelle risici – tab på debitorer. Langt hovedparten af Alm. Brand Banks udlån er dog med pant i enten ejendomme, biler eller værdipapirer og kun i begrænset omfang blankolån.

Herudover er der risiko for, at den af Alm. Brand af 1792 G/S rejste voldgiftsag over for visse reasurandører helt eller delvist tabes.

Alm. Brand af 1792 G/S har i perioden 1989 til 1994 afgivet en række garantier på vegne af Københavnske Re's engelske datterselskab, The Copenhagen Reinsurance Company (U.K.) Ltd.

Det vurderes, at garantiforpligtigelserne alene bliver aktuelle i tilfælde af insolvens eller anden betalingshindrende omstændighed herunder som følge af utilstrækkelige hensættelser hos The Copenhagen Reinsurance Company (U.K.) Ltd.

Alm. Brand Koncernen er herudover part i en række retssager. Efter ledelsens opfattelse er disse ikke af væsentlig betydning for Alm. Brand Koncernen.

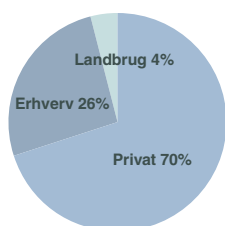
Alm. Brand Koncernen driver forretning på konkurrenceprægede markeder, hvor der løbende er pres på indtjeningsmarginalerne. Resultaterne i de tre forretningsområder i Danmark kan især påvirkes af ændringer i konjunkturforskel, renteniveau, aktiekurser, lovgivning, tab på debitorer, præmieniveau samt erstatninger.

Der er i Alm. Brand Koncernen stor fokus på risikostyring og på udbygningen af denne, således at de forretningsmæssige risici er kendte og kvantificerede

Region København



Præmiefordeling



Region København

Region København dækker Storkøbenhavn, Nordsjælland og Bornholm. Området dækker således storbyen med etageejendomme, kontorbyggeri og historiske arkitektoniske perler over Nordsjællands smukke natur præget af de mange strande og tilhørende ferieområder til Bornholms helt specielle charme med unik natur og ferieoplevelser, men også med fiskeri, håndværk og industri.

Regionens portefølje er præget af mange større beboelsesejendomme, en del landbrug primært i Nordsjælland, og på Bornholm har vi, ud over vores mere almindelige portefølje, også røgerier og rundkirker forsikret. Særlig kendt er Østerlars Kirke.

Der er ansat 150 medarbejdere i regionen.

»I Region København lægger vi vægt på, at salg og service er en naturlig del af vores adfærd - både over for vores kunder men også medarbejderne imellem«, udtaler regionsdirektør Birger Schønfeld. »Vi tror på samarbejde og arbejder gerne i teams. På denne måde udnytter vi hinandens erfaringer og styrker og får samtidig spredt viden hurtigt blandt medarbejderne. Vi tror på uddelegering af ansvar til den enkelte og på, at medarbejderne skal have indflydelse på egen hverdag og egne arbejdsopgaver«, slutter Birger Schønfeld.

Region København vil være kendt som en finansiel udbyder præget af sund fornuft, service og kompetance.



Birger Schønfeld
Direktør Region København



Økonomisk redegørelse

Årets samlede koncernresultat før skat blev et underskud på 1.467 mio.kr. mod et overskud på 126 mio.kr. i 2000. Efter skat androg resultaterne for 2001 og 2000 henholdsvis et underskud på 1.391 mio.kr. og et overskud på 105 mio.kr.

Årets resultat er påvirket af følgende væsentlige forhold:

- World Trade Center katastrofen.
- Betydelige tab i Koncernens reassuranceselskab som følge af storskader i øvrigt.
- Store fald på aktiemarkederne.
- Afskrivning af goodwill i forbindelse med køb af Provinzial Danmark A/S's danske aktiviteter.

Moderselskabets andel af resultatet før skat udgjorde et underskud på 926 mio.kr., hvorefter egenkapitalforrentningen før skat udgjorde -47% i 2001 mod -1% i 2000.

I perioden fra 1. januar 2002 til regnskabet underskrivelse er der ikke indtrådt væsentlige forhold, som forrykker vurderingen af regnskabet.

Samlede indtægter

Alm. Brand Koncernen realiserede i 2001 samlede indtægter på 9.297 mio.kr. mod 8.017 mio.kr. i 2000. Stigningen på 16% kan primært henføres til en stigning i reassurancedivisionen på 314 mio.kr., en stigning i skadesdivisionen på 808 mio.kr., en stigning i investering på 71 mio.kr., en stigning i livdivisionen på 49 mio.kr. samt en stigning på 38 mio.kr. i bankdivisionen. Af de samlede indtægter i 2001 hidrører 7.335 mio.kr. fra præmieindtægt på forsikring, 820 mio.kr. fra omsætning i bankvirksomhed og 1.142 mio.kr. stammer fra investeringsvirksomhed.

Skadesforsikring

Skadesforsikring omfatter forsikringsbestanden i det gensidige selskab Alm. Brand af 1792 G/S samt tilknyttede koncernselskaber. Derudover omfatter forretningsområdet Alm. Brand Livs skadesaktivitet, bestående af syge/ulykkesforsikring.

Det forsikringstekniske resultat udgjorde 116 mio.kr. i 2001 mod et underskud på 114 mio.kr. i 2000. Efter finansafkast og afskrivning af goodwill samt skatter på i alt 381 mio.kr. udgjorde årets resultat et underskud på 265 mio.kr. mod et underskud på 16 mio.kr. i 2000.

Bruttopræmierne steg i 2001 med 29% fra 2.685 mio.kr. i 2000 til 3.465 mio.kr. i 2001.

Årsagen til den markante vækst er primært købet af Provinzial Danmark A/S, nu Alm. Brand Provinsforsikring. Uden Alm. Brand Provinsforsikring er præmievæksten 7% i forhold til 2000.

Erstatningsprocenten for egen regning i 2001 faldt i forhold til 2000 med 7 procentpoint til 74%. Omkostningsprocenten for egen regning faldt i 2001 med 4 procentpoint til 28%. Samlet udgør combined ratio for egen regning 102%.

Bank

Resultatet efter skat for Alm. Brand Bank Koncernen udgjorde 63 mio.kr. i 2001 mod 41 mio.kr. i 2000.

Nettorenteindtægterne steg i 2001 med 60 mio.kr. fra 214 mio.kr. i 2000 til 274 mio.kr. i 2001. Det skyldes, at der i 2001 blev opnået en rentemarginal på 3,3% mod 2,5% i 2000.

Afskrivninger og hensættelser på debitorer faldt fra 21 mio.kr. i 2000 til 18 mio.kr. i 2001. Udviklingen kan henføres til, at det i Banken har været muligt at tilbageføre tidligere foretagne hensættelser med i alt 14 mio.kr.

Bankens driftsførte hensættelser og afskrivninger i 2001 udgjorde kun 0,26% af de samlede udlån, hvilket er et fald på 0,11 procentpoint i forhold til 2000.

Koncernens udlån, der fortrinsvis er placeret i Alm. Brand Bank Koncernen og Alm. Brand Leasing er i 2001 vokset med 1,1 mia.kr. til 6,8 mia.kr. Koncernens indlån, der primært er placeret i Alm. Brand Bank, er i 2001 faldet fra 8,6 mia.kr. til 8,2 mia.kr.

Debitorafdelingen

Udlån relateret til Sanexco kommanditselskaber udgjorde 862 mio.kr. ved udgangen af 2001. Forløbet af investorindbetalingerne har medført, at der i 2001 er indtægtsført 153 mio.kr. af tidligere foretagne hensættelser. Dette skyldes et fremskyndet indbetalingsflow som følge af retssager vundet i 2000 og 2001.

Finansieringsselskabet Balder's engagementer med erhvervskunder beløber sig til i alt 70 mio.kr., der ultimo 2001 er bogført til 25 mio.kr. Som følge af indfrielse, dividender og nedbringelser er der i årets løb tilbageført 4 mio.kr. i tidligere foretagne hensættelser på udlånene. De resterende udlån afvikles over en årrække.

Livsforsikring

Årets resultat af livsforsikringsvirksomheden udgjorde 85 mio.kr. i 2001 efter skat mod 36 mio.kr. i 2000. I tallene indgår ikke resultatet af syge/ulykkesforsikring, som i 2001 udgjorde 17 mio.kr. mod 8 mio.kr. i 2000. Skadesaktiviteten i syge/ulykkesforsikring er medtaget i hoved- og nøgletalsoversigten for skadesforsikring, men er af lovgivningsmæssige og administrative årsager placeret i Livkoncernen.

Årets resultat før skat er præget af tilbageførsel af udskudte skatter samt regulering af skat vedrørende tidligere år på i alt 54 mio.kr. Dette skyldes, at sambeskatningskredsen er overgået fra fuld fordeling af skat til moderselskabsmetoden.

Bruttopræmieindtægterne fra livsforsikringsaktiviteterne steg til 738 mio.kr. mod 719 mio.kr. i 2000. Af de samlede bruttopræmieindtægter kan 20 mio.kr. henføres til den portefølje, der blev overtaget fra Forsikringsselskabet Samarbejden- de Liv og Pension.

Bruttopræmieindtægter fra syge/ulykkesforsikringer tegnet i livsforsikringsselskaberne udgør 44 mio.kr. mod 42 mio.kr. i 2000, og indgår efter Finanstilsynets regler under skadesforsikringsvirksomhed.

I 2001 er der opnået et tilfredsstillende omkostnings- og risikoresultat. Omkostningsresultatet er dog påvirket af omkostninger på 9 mio.kr. relateret til købet af Forsikringsselskabet Samarbejden- de Liv og Pension.

Bonusudjævningshensættelserne faldt med 1.040 mio.kr. i 2001. Det markante fald skyldes dels forskellen mellem det realiserede finansafkast og den kunderne tilskrevne rente, og dels styrkelse af hensættelserne for 4,5%-forsikringerne.

Reassurance

Årets resultat efter skat i reassurancedivisionen udgjorde et underskud på 1.484 mio.kr. mod et underskud på 75 mio.kr. i 2000. Årets resultat er præget af mange storskader. Der er således afsat 700 mio.kr. til imødegåelse af tab som følge af World Trade Center. Herudover er der hensat til imødegåelse af tab på en række andre storskader. Fastsættelsen af årets hensættelser er behæftet med betydelig usikkerhed.

Som følge af de store hensættelser viste erstatningsprocenten en markant forværring i 2001, hvor den udgjorde 128% mod 77% i 2000.

I 2001 udgjorde bruttopræmieindtægterne 3.133 mio.kr. mod 2.833 mio.kr. i 2000, hvilket er en stigning på 11%.

Præmieindtægterne for egen regning udgjorde 2.417 mio.kr. mod 2.347 mio.kr. i 2000. Af de samlede bruttopræmieindtægter, holdt selskabet 77% for egen regning, hvilket er et fald på 6 procentpoint.

Combined ratio udgjorde 165% i 2001, hvilket er en forværring på 50 procentpoint i forhold til 2000.

Reassurancedivisionens investeringsindtægter udgjorde 98 mio.kr. i 2001 mod 242 mio.kr. i 2000. Den negative udvikling skyldes store kurs- tab på værdipapirer.

Egenkapitalen udgjorde 250 mio.kr. ultimo 2001.

Opgørelsen af egenkapitalen pr. 31. december 2001 er forbundet med betydelig usikkerhed.

Resultatdisponering for

Alm. Brand af 1792 G/S

Årets underskud på 926 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 f.e.r. er beregnet som forholdet mellem erstatningsudgifter og præmieindtægter opgjort for egen regning efter bonus og præmierabatter.

Omkostningsprocent f.e.r. 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 nedsættes 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 omkostningsdækning overstiger de afholdte omkostninger, kan noget af overskuddet leveres tilbage som en del af selskabets bonus til forsikringstagere (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 blev anvendt 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 korigeret 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.

Anvendt 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 2001 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, Alm. Brand Holding II, Alm. Brand – Cykelhandlernes Forsikringsselskab samt datterselskabet Alm. Brand A/S med dette selskabs datterselskaber, herunder Alm. Brand Liv, Alm. Brand Skade og Københavnske Re.

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«.

Endvidere er øvrige selskaber, hvis aktivitet er så forskellig fra forsikringsvirksomhed, at konsolidering ikke vil være retvisende, udeholdt af konsolideringen.

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 livsfor-

sikringsselskaber, optager obligationer, pantebreve m.m. til anskaffelsespris reguleret for løbetidsforkortelse. De øvrige selskaber optager disse værdipapirer til markedsværdi. Ved konsolideringen af Alm. Brand Liv i koncernregnskabet er dette selskabs værdiansættelsesprincipper anvendt.

Valutaomregning

Årsregnskaber for udenlandske dattervirksomheder samt aktiver og passiver i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Indtægter og udgifter i udenlandsk valuta omregnes efter de på transaktionstidspunktet gældende kurser.

Vedrørende den indirekte forsikring omregnes indtægter og udgifter såvel som aktiver og passiver i udenlandsk valuta til danske kroner efter valutakursen pr. 31. december.

Valutakursreguleringer indgår i resultatopgørelsen under posten »Valutakursregulering«.

Koncerninterne transaktioner

Koncerninterne ydelser, der leveres som led i den normale drift afregnes på markedsvilkår.

Handel med aktiver, herunder ejendomme og andre finansielle investeringsaktiver, sker til markedspriser.

Andre koncerninterne ydelser afregnes på grundlag af de medgåede omkostninger.

Resultatopgørelse

Skadesforsikring

Præmieindtægter og erstatningsudgifter

Bruttopræmier vedrørende direkte skadesforsikring og traditionel reassuranceforretning omfatter forfaldne og estimerede præmier vedrørende forsikringer og kontrakter, hvor risikoperioden er påbegyndt inden regnskabsårets udgang. Disse præmier bliver reguleret for bevægelser i præmiehensættelser svarende til en periodisering efter forsikringernes risikoperiode.

Erstatningsudgifter indeholder forsikringsårets betalte erstatninger inklusive udgifter til besigtigelse og vurdering reguleret for bevægelser i erstatningshensættelser svarende til kendte og forventede erstatningsudgifter vedrørende året. Endvidere indgår afløbsresultatet vedrørende tidligere år.

For reassurancekontrakter indeholdende en kombination af finansielle vilkår og traditionelle vilkår med risikooverførsel foretages en periodiseret indtægtsførsel af risikopræmien under præmieindtægter. Periodiseringen sker på grundlag af kontraktens værdi ultimo året. Realiserede tab vedrørende disse kontrakter medtages efter regulering for ændringer i finansielle depoter under erstatningsudgifter.

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

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 genomsnitsobligationsrente 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 immaterielle aktiver og 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

afkastet af disse under investeringsafkastet, hvorefter der til forsikringsdrift overføres en andel af det samlede afkast.

Resultat af ordinær drift fra tilknyttede og associerede virksomheder

Under disse poster opføres selskabets andel af de tilknyttede og associerede virksomheders ordinære driftsresultater. 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 regnskabspraksis ved erhvervelsen eller afhændelsen medtages i resultatopgørelsen.

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 kontrakternes 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 forsikringsmæssige hensættelser ikke forventes at blive reduceret inden for 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

Immaterielle aktiver

Software anskaffelser aktiveres og afskrives over en forventet økonomisk levetid på højst 5 år.

Indretning af lejede lokaler aktiveres og afskrives over en forventet brugsperiode på højst 5 år.

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 vedligeholdelsesstand, 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 investeringselskaberne 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 anskaffelsesværdi med en årlig regulering for den kursændring, der fremkommer som følge af forkortelsen af restløbetiden. Indeksobligationer er optaget til anskaffelsesværdi 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.

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 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 ændringer 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 af- og leinskud 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.

Region Direkte



Region Direkte

Region Direkte er en virtuel region, der dækker hele Danmark fra Skagen til Rødby.

Regionens opgave er at understøtte salg og service via alternative distributionskanaler - herunder internettet, partnere og kollektive aftaler.

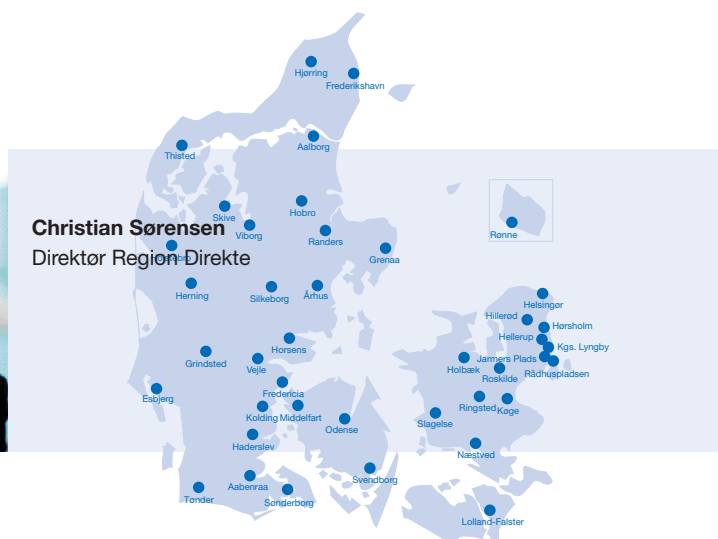
Regionen har ingen fysiske salgssteder men baserer sig på distribution via cyberspace, via partneres salgskontorer og via Alm. Brands øvrige regioner. Regionens medarbejdere har til huse i Kgs. Lyngby nord for København.

En af de vigtigste partnere i Region Direkte er EDC Mæglerne, der har udviklet sig til at være en slagkraftig distributør af udvalgte forsikrings- og bankprodukter. Danmarks største aktiespil med over 80.000 aktive spillere drives ligeledes af Regionen.

»I Alm. Brand begyndte salg og service via internettet for alvor i 2001. På trods af at mange unge har et teknologisk forspring ved, at de er vokset op med pc'en, er det imponerende så mange af vores ældre kunder, der allerede nu bruger internettet. Er løsningerne på nettet i orden, og spiller de fornuftigt sammen med vores øvrige distributionskanaler, er mange kunder klar til at bruge de nye løsninger«, udtaler regionsdirektør Christian Sørensen og fortsætter: »Et af vores primære mål i Region Direkte er hele tiden at forsøge at gøre det nemmere og mere enkelt at blive og være kunde i Alm. Brand. Samtidig er det vigtigt at bevare en stor respekt over for de løsninger, der historisk har bevist deres succes, og som mange kunder fortsat ønsker. Vores erfaring viser, at succesen ofte ligger i at finde den rigtige balance mellem det gamle og det nye« slutter Christian Sørensen.



Christian Sørensen
Direktør Region Direkte



Regnskabspåtegninger

Direktion

Kgs. Lyngby, den 6. marts 2002

Søren Boe Mortensen

/Ole Joachim Jensen

Tilsynsrådet

Kgs. Lyngby, den 6. marts 2002

Chr. N.B. Ulrich

Jørgen Enggaard

Jeanne Lind

Chr. G. Kjøller

Flemming F. Jørgensen

Jørgen H. Mikkelsen

Rie Bramsen

Peter Jørgensen

Keld Støvring

Lone Clausen

Niels Kofoed

Else Marie Thorsen

Rolf Dane

Jørgen S. Larsen

Revisionspåtegninger

Intern revision

Vi har revideret det af ledelsen aflagte koncernregnskab og årsregnskab for 2001 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.

Supplerende oplysninger

Vi henviser til ledelsens årsberetning siderne 6 og 7, hvor de betydelige usikkerheder, der er forbundet med opgørelsen af årets resultat og egenkapitalen pr. 31. december 2001, er beskrevet.

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 6. marts 2002

Ole Sørensen

Revisionschef

General forsamlings- valgte revisorer

Vi har revideret det af ledelsen aflagte koncernregnskab og årsregnskab for 2001 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 udøvede regnskabsmæssige skøn samt vurderet, om regnskaberne indeholder informationer som helhed er fyldestgørende.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Supplerende oplysninger

Vi henviser til afsnittet om »usikkerheder« i ledelsens årsberetning siderne 6 og 7, hvor de betydelige usikkerheder, der er forbundet med opgørelsen af årets resultat og egenkapitalen pr. 31. december 2001, er beskrevet.

Vi er enige i den regnskabsmæssige behandling af ovennævnte usikkerheder i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2001.

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 6. marts 2002

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	
		2001	2000	2001	2000
Samlede indtægter		9.297	8.017	2.611	2.471
Skadesforsikring					
Præmieindtægter					
Bruttopræmier		6.626	5.735	2.618	2.452
Afgivne genforsikringspræmier		- 906	- 612	- 147	- 144
Ændring i brutto præmiehensættelser		- 29	- 216	- 165	- 108
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		- 32	- 5	6	3
Præmieindtægter f.e.r.		5.659	4.902	2.312	2.203
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	2	399	417	121	153
Erstatningsudgifter					
Udbetalte bruttoerstatninger		- 5.033	- 6.292	- 1.942	- 3.395
Modtaget genforsikringsdækning		757	1.945	84	1.252
Ændring i brutto erstatningshensættelser		- 1.512	1.821	208	1.281
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		288	- 1.439	- 61	- 1.033
Erstatningsudgifter f.e.r.	3	- 5.500	- 3.965	- 1.711	- 1.895
Ændring i andre forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.		- 3	7	0	11
Bonus og præmierabatter		- 4	- 1	0	- 1
Forsikringsmæssige driftsomkostninger					
Erhvervelsesomkostninger	4	- 969	- 891	- 177	- 173
Administrationsomkostninger	5	- 874	- 857	- 491	- 591
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		36	45	3	11
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.		- 1.807	- 1.703	- 665	- 753
Ændring i udjævningshensættelser		- 16	22	0	0
Forsikringsteknisk resultat af skadesforsikring	1	- 1.272	- 321	57	- 282
Livsforsikring					
Præmieindtægter					
Bruttopræmier	6	737	719		
Afgivne genforsikringspræmier	7	- 32	- 26		
Præmieindtægter f.e.r.		705	693		
Overført investeringsafkast f.e.r.		- 73	272		
Forsikringsydelse					
Udbetalte ydelser	8	- 678	- 609		
Modtaget genforsikringsdækning	7	32	30		
Ændring i brutto erstatningshensættelser	9	1	- 23		
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	7	2	1		
Forsikringsydelse f.e.r.		- 643	- 601		
Ændring i livsforsikringshensættelser					
Ændring i brutto livsforsikringshensættelser	31	- 812	191		
Ændring i genforsikringsandel af livsforsikringshensættelser	7	- 1	- 12		
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.		- 813	179		
Ændring i bonusudjævningshensættelser		1.040	- 414		
Forsikringsmæssige driftsomkostninger					
Erhvervelsesomkostninger	10	- 22	- 25		
Administrationsomkostninger		- 54	- 77		
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	7	4	6		
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.		- 72	- 96		
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring		144	33		



Mio.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2001	2000	2001	2000
Forsikringsteknisk resultat af skadesforsikring		- 1.272	- 321	57	- 282
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring		144	33		
Ikke forsikringsteknisk virksomhed					
Indtægter af investeringsaktiver					
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	11	148	142	- 634	149
Indtægter af grunde og bygninger		66	73	2	2
Renter og udbytter mv.	12	1.049	987	157	125
Realiserede gevinster på investeringsaktiver	13	0	153	0	23
Indtægter af investeringsaktiver i alt		1.263	1.355	- 475	299
Urealiserede gevinster på investeringsaktiver	13	0	0	21	133
Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver					
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		- 86	- 69	- 12	- 10
Renteudgifter		- 87	- 98	- 24	- 10
Realiserede tab på investeringsaktiver	13	- 689	0	- 95	0
Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver i alt		- 862	- 167	- 131	- 20
Urealiserede tab på investeringsaktiver		- 267	- 67	0	0
Valutakursregulering		35	- 10	14	3
Afkastskat		- 3	- 92	0	0
Investeringsafkast i alt		166	1.019	- 571	415
Forsikringsteknisk rente overført til skade	2	- 404	- 422	- 121	- 153
Investeringsafkast overført til liv		73	- 272	0	0
Andre ordinære indtægter	14	160	89	0	0
Andre ordinære udgifter	15	- 334	0	- 333	0
Resultat før skat		- 1.467	126	- 968	- 20
Skat	16	76	- 21	42	- 8
Årets resultat		- 1.391	105	- 926	- 28
Minoritetsaktionærernes andel	45	465	- 133	0	0
Alm. Brands andel af årets resultat		- 926	- 28	- 926	- 28

Balance

Mio.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2001	2000	2001	2000
Aktiver					
Immaterielle aktiver	17	16	0	4	0
Investeringsaktiver					
Grunde og bygninger	18	1.234	1.144	80	54
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	19			1.622	1.935
Kapitalandele i tilknyttet finansieringsvirksomhed	19	1.184	1.123	0	0
Udlån til tilknyttede virksomheder		81	61	40	927
Kapitalandele i associerede virksomheder	20	0	0	0	0
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		1.265	1.184	1.662	2.862
Andre finansielle investeringsaktiver					
Kapitalandele, markedsværdi	21	1.476	3.714	198	527
Investeringsforeningsandele, markedsværdi	22	453	474	99	207
Obligationer, markedsværdi	23	6.692	4.822	1.416	701
Obligationer, bogført værdi	23	7.504	6.246	0	0
Pantsikrede udlån, markedsværdi	24	55	106	23	59
Pantsikrede udlån, bogført værdi	24	18	28	0	0
Andre udlån	25	9	13	0	0
Indlån i kreditinstitutter	26	1.336	1.180	108	77
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		17.543	16.583	1.844	1.571
Genforsikringsdepoter	27	277	292	0	0
Investeringsaktiver i alt		20.319	19.203	3.586	4.487
Tilgodehavender					
Tilgodehavende hos forsikringstagere		354	267	240	170
Tilgodehavende hos forsikringsselskaber		1.383	1.693	267	313
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		86	1.053	268	344
Tilgodehavende skat	39	4	11	0	2
Andre tilgodehavender		322	323	32	49
Tilgodehavender i alt		2.149	3.347	807	878
Andre aktiver					
Inventar, edb, biler mv.	28	87	101	58	69
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		788	639	47	68
Udskudt skat	36	319	285	144	144
Egne aktier	29	0	48	0	0
Øvrige aktiver		1	0	0	0
Andre aktiver i alt		1.195	1.073	249	281
Periodeafgrænsningsposter					
Tilgodehavende renter		283	225	38	22
Forudbetalte erhvervelsesomkostninger		125	152	9	10
Andre periodeafgrænsningsposter		94	28	41	16
Periodeafgrænsningsposter i alt		502	405	88	48
Aktiver i alt		24.181	24.028	4.734	5.694

Mio.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2001	2000	2001	2000
Passiver					
Egenkapital	30				
Reserver:					
Grundfond		25	25	25	25
Sikkerhedsfond		287	287	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	0	0	255
Reserve for egne aktier		0	48	0	0
		312	360	25	280
Overført overskud/underskud		1.296	2.174	1.583	2.254
Egenkapital i alt		1.608	2.534	1.608	2.534
Minoritetsinteresser	45	1.256	1.782		
Forsikringsmæssige hensættelser					
Præmiehensættelser					
Brutto præmiehensættelser		1.766	1.535	845	680
Genforsikringsandel, præmiehensættelser		- 64	- 69	- 10	- 4
Præmiehensættelser f.e.r.		1.702	1.466	835	676
Livsforsikringshensættelser					
Brutto livsforsikringshensættelser	31	9.414	8.521		
Genforsikringsandel, livsforsikringshensættelser		- 13	- 12		
Livsforsikringshensættelser f.e.r.		9.401	8.509		
Erstatningshensættelser					
Brutto erstatningshensættelser	32	9.415	7.741	1.378	1.586
Genforsikringsandel, erstatningshensættelser		- 1.648	- 1.529	- 29	- 90
Erstatningshensættelser f.e.r.		7.767	6.212	1.349	1.496
Udjævningshensættelser	33	39	23	0	0
Hensættelser til bonus og præmierabatter f.e.r.		6	0	0	0
Bonusudjævningshensættelser	34	51	1.081	0	0
Andre forsikringsmæssige hensættelser	35	71	52	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. i alt		19.037	17.343	2.184	2.172
Hensættelse til andre risici og omkostninger					
Udskudt afkastskat		25	9	0	0
Andre hensættelser	37	172	29	0	0
Hensættelse til andre risici og omkostninger i alt		197	38	0	0
Genforsikringsdepoter	38	377	375	0	0
Gæld					
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		25	20	21	16
Gæld i forbindelse med genforsikring		286	280	0	0
Gæld til kreditinstitutter		479	890	200	400
Gæld til tilknyttede virksomheder		401	409	411	382
Anden gæld		491	292	310	187
Udbytte		0	53	0	0
Gæld i alt		1.682	1.944	942	985
Periodeafgrænsningsposter	40	24	12	0	3
Passiver i alt		24.181	24.028	4.734	5.694
Eventualforpligtelser	41				
Sikkerhedsstillelser	42				
Personaleomkostninger	43				
Revisionshonorar	44				
Minoritetsinteressernes andel af resultat og egenkapital	45				
Koncerninterne transaktioner	46				

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	2001 I alt	2000 I alt
Bruttopræmier	311	145	374	788	959	935	131	2.983	6.626	5.735
Bruttopræmieindtægter	302	150	345	772	896	876	123	3.133	6.597	5.519
Bruttoerstatnings- udgifter	- 150	- 208	- 351	- 465	-591	- 622	- 82	- 4.076	- 6.545	- 4.471
Ændring i andre forsikringsmæssige hensættelser	- 5	0	1	0	0	1	0	0	- 3	7
Bonus og præmierabatter	0	0	- 1	- 1	- 2	0	0	0	- 4	- 1
Bruttodrifts- omkostninger	- 56	- 26	- 88	- 208	- 240	- 247	- 40	- 938	- 1.843	- 1.748
Resultat af afgivet forretning	- 8	6	- 8	16	- 13	- 138	3	285	143	- 66
Ændring i udjævningshensættelser	- 12	- 4	0	0	0	0	0	0	- 16	22
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	24	23	29	23	42	39	12	207	399	417
Forsikringsteknisk resultat koncern, i alt	95	- 59	- 73	137	92	- 91	16	- 1.389	- 1.272	- 321

Direkte forsikring tegnes alene i Danmark.

Indirekte bruttopræmie indeholder 54 mio.kr. vedrørende livsforsikring.

Sammenligningstal for år 2000 er ekskl. Provinsforsikring A/S, Rejseforsikring A/S og Cykelhandlernes Forsikringsselskab A/S.

Moderselskab

	Motor- køretøjs- forsikring, ansvar	Motor- køretøjs- forsikring, kasko	Brand- & løsøre- forsikring, privat	Brand- & løsøre- forsikring, erhverv	Anden direkte forsikring	Indirekte forsikring	2001 I alt	2000 I alt
Bruttopræmier	279	616	740	851	117	15	2.618	2.452
Bruttopræmieindtægter	261	593	681	792	111	15	2.453	2.344
Bruttoerstatningsudgifter	- 316	- 306	- 434	- 573	- 75	- 30	- 1.734	- 2.114
Ændring i andre forsikringsmæssige hensættelser	0	0	0	0	0	0	0	11
Bonus og præmiehensættelser	0	0	0	0	0	0	0	- 1
Bruttodriftsomkostninger	- 64	- 161	- 185	- 224	- 30	- 4	- 668	- 764
Resultat af afgivet forretning	- 4	0	- 27	- 87	3	0	- 115	89
Ændring i udjævningshensættelser	0	0	0	0	0	0	0	0
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	23	15	30	32	8	13	121	153
Forsikringsteknisk resultat moderselskab, i alt	- 100	141	65	- 60	17	- 6	57	- 282

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 2001 påvirket resultatet for forsikringstekniske renter og omkostninger af den indirekte forsikring negativt med 15 mio.kr.



Mio.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2001	2000	2001	2000
NOTE 2 Forsikringsteknisk rente, skade				
Beregnet forsikringsteknisk rente	404	422	121	153
Ændring af hensættelser for løbende ydelser som følge af diskontering	- 5	- 5	0	0
	399	417	121	153
NOTE 3 Erstatningsudgifter f.e.r., afløbsresultat skade				
Afløbsresultat brutto	- 87	- 498	- 38	- 326
Afløbsresultat afgiven forretning	36	144	17	41
Afløbsresultat f.e.r.	- 51	- 354	- 21	- 285
NOTE 4 Erhvervelsesomkostninger, skade				
Tegningsprovisioner	- 934	- 854	- 143	- 136
Andre erhvervelsesomkostninger	- 35	- 37	- 75	- 78
Refusion fra tilknyttede virksomheder	0	0	41	41
	- 969	- 891	- 177	- 173
NOTE 5 Administrationsomkostninger, skade				
Administration	- 883	- 854	- 471	- 569
Afskrivninger	- 35	- 29	- 30	- 26
Refusioner fra tilknyttede virksomheder	44	26	10	4
	- 874	- 857	- 491	- 591
NOTE 6 Bruttopræmier, liv				
Direkte forretning:				
Løbende præmier	702	679		
Engangspræmier	35	40		
	737	719		
Individuelt tegnede forsikringer	402	398		
Forsikring tegnet i ansættelsesforhold	197	183		
Gruppelivsordninger	138	138		
	737	719		
Forsikringerne er alle tegnet med bonusordning.				
Individuelt tegnede forsikringer, antal 1.000 stk.	110	105		
Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold, antal 1.000 stk.	10	9		
Gruppelivsordninger, antal 1.000 stk.	94	105		
Livsforsikringsselskaberne tegner alene direkte dansk forretning.				
NOTE 7 Afgiven forretning, liv				
Afgivne genforsikringspræmier	- 32	- 26		
Modtaget genforsikringsdækning	32	30		
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	2	1		
Ændring i genforsikringsandel af livsforsikringshensættelser	- 1	- 12		
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	4	6		
	5	- 1		
NOTE 8 Udbetalte ydelser, liv				
Forsikringssummer ved død	- 100	- 120		
Forsikringssummer ved udløb	- 64	- 63		
Pensions- og renteydelser	- 199	- 184		
Tilbagekøb	- 227	- 161		
Kontant udbetalte bonusbeløb	- 88	- 81		
	- 678	- 609		



Mio.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2001	2000	2001	2000
NOTE 9 Ændring i brutto erstatningshensættelser, liv				
Primo hensættelser	- 177	154		
Ultimo hensættelser	178	- 177		
Årets ændring	1	- 23		
NOTE 10 Erhvervelsesomkostninger, liv				
Tegningsprovisioner	- 22	- 25		
NOTE 11 Indtægter fra tilknyttede virksomheder				
Alm. Brand A/S			- 561	137
Bankaktieselskabet Alm. Brand Bank	63	43		
Asgaard Finans A/S	12	71		
Finansieringsselskabet Balder A/S	41	41		
Dansk Projekt Administration A/S	12	1		
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S	0	0		
Hiberna II A/S	2	5		
Freja Invest A/S	0	- 1		
Alm. Brand Leasing A/S	0	- 13		
Ejendomsselskabet Midtermolen 7, København A/S			0	- 9
Alm. Brand Service ApS			- 9	12
Alm. Brand Dyreforsikring A/S			0	1
Alm. Brand Invest I A/S			0	0
Alm. Brand – Cykelhandlernes Forsikringsselskab A/S			0	-
Ejendomsselskabet Søndergade 6, Kolding ApS			1	0
Alm. Brand Holding II A/S			- 23	-
Alm. Brand Sikring ApS			0	0
	130	147	- 592	141
Resultatet sammensætter sig således:				
Resultat af primær drift	148	142	- 634	149
Skat	- 18	5	42	- 8
	130	147	- 592	141
NOTE 12 Renter og udbytter mv.				
Obligationer	768	709	87	57
Pantsikrede udlån	9	13	4	6
Kapitalandele	105	61	23	10
Øvrige	167	204	43	52
	1.049	987	157	125



Mio.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2001	2000	2001	2000
NOTE 13 Gevinster/tab på investeringsaktiver				
Realiserede gevinster/tab på investeringsaktiver:				
Kapitalandele	- 928	188	- 118	32
Obligationer	241	- 44	24	- 8
Pantsikrede udlån	- 2	- 2	- 1	- 1
Grunde og bygninger	0	11	0	0
	- 689	153	- 95	23
Urealiserede gevinster/tab på investeringsaktiver:				
Kapitalandele	- 275	- 123	- 1	116
Obligationer	- 31	52	- 2	6
Pantsikrede udlån	0	0	0	0
Grunde og bygninger	39	4	24	11
	- 267	- 67	21	133
I alt gevinster/tab på investeringsaktiver:				
Kapitalandele	- 1.203	64	- 119	148
Obligationer	210	8	22	- 2
Pantsikrede udlån	- 2	- 2	- 1	- 1
Grunde og bygninger	39	16	24	11
	- 956	86	- 74	156
NOTE 14 Andre ordinære indtægter				
Administrationshonorar	7	4	0	0
Tilbageførte henlæggelser på udlån	153	85	0	0
	160	89	0	0
NOTE 15 Andre ordinære udgifter				
Goodwill Alm. Brand Holding II A/S	- 333	0	- 333	0
Goodwill Storstrøms Hestekasse	- 1	0	0	0
	- 334	0	- 333	0
NOTE 16 Skat				
Beregnet skat af årets ordinære indkomst	- 4	- 22	0	0
Regulering skat tidligere år	12	- 5	0	0
Koncernintern skatteudligning	45	0	0	0
Regulering af udskudt skat	41	1	0	0
Andel af beregnet skat i datterselskaber	0	0	42	- 8
Skat i bankvirksomhed	- 18	5	0	0
	76	- 21	42	- 8
NOTE 17 Immaterielle anlægsaktiver				
Årets tilgang	10	0	5	0
Reguleringer ved køb af virksomhed	28	0	0	0
Årets afgang	- 1	0	0	0
	37	0	5	0
Årets afskrivninger	- 8	0	- 1	0
Reguleringer ved køb af virksomhed	- 14	0	0	0
Afskrevet årets afgang	1	0	0	0
	- 21	0	- 1	0
Regnskabsmæssig værdi	16	0	4	0



Mio.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2001	2000	2001	2000
NOTE 18 Grunde og bygninger				
Anskaffelsessum primo	1.337	1.531	43	36
Årets tilgang	30	16	2	7
Reguleringer ved køb af virksomhed	42	0	0	0
Årets afgang	- 6	- 210	0	0
	1.403	1.337	45	43
Opskrivninger primo	69	76	12	3
Årets opskrivninger	40	10	26	9
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	- 5	- 17	0	0
	104	69	38	12
Af- og nedskrivninger primo	- 262	- 351	- 1	- 3
Årets af- og nedskrivninger	- 27	- 8	- 2	- 1
Af- og nedskrivninger på solgte ejendomme	0	82	0	0
Reguleringer ved køb af virksomhed	- 13	0	0	0
Tilbageførsel af tidligere års af- og nedskrivning	29	15	0	3
	- 273	- 262	- 3	- 1
Regnskabsmæssig værdi	1.234	1.144	80	54
Grunde og bygninger fra skadesforsikring	102	54	80	54
Grunde og bygninger fra livsforsikring	1.129	1.087	0	0
Grunde og bygninger fra andre aktiviteter	3	3	0	0
	1.234	1.144	80	54
Heraf benyttes af virksomheden og tilknyttede virksomheder	556	516	6	6
Gennemsnitlig afkastprocent	6,60%	6,80%	3,99%	5,37%
Maksimum afkastprocent	9,50%	8,75%	9,00%	8,50%
Minimum afkastprocent	3,20%	4,50%	3,20%	4,50%
Offentlig ejendomsvurdering pr. 1. januar 2001	1.286	1.197	60	58
Forbedringer ikke indeholdt i den offentlige vurdering	30	16	2	7
I ejendommene er tinglyst gæld med en restgæld på	238	239	0	0



Mio.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2001	2000	2001	2000
NOTE 19 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Anskaffelsessum primo			1.695	1.734
Årets tilgang			280	68
Årets afgang			- 10	- 107
			<u>1.965</u>	<u>1.695</u>
Opskrivninger primo			417	309
Årets opskrivninger			0	69
Udbytte			0	- 98
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger på årets afgang			9	0
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger			- 426	0
Årets resultat, overskud			<u>0</u>	<u>137</u>
			<u>0</u>	<u>417</u>
Af- og nedskrivninger primo			- 177	- 177
Årets resultat, underskud			- 166	0
			<u>- 343</u>	<u>- 177</u>
Regnskabsmæssig værdi			<u>1.622</u>	<u>1.935</u>
Regnskabsmæssig værdi specificerer sig således:				
Alm. Brand A/S			1.433	1.907
Alm. Brand Invest I A/S			4	4
Alm. Brand Service ApS			2	11
Ejendomsselskabet Søndergade 6, Kolding ApS			2	1
Alm. Brand Dyreforsikring A/S			9	8
Alm. Brand – Cykelhandlernes Forsikringsselskab A/S			8	-
Alm. Brand Holding II A/S			163	-
Investeringselskabet Surplus A/S			-	1
Alm. Brand Kapitalformidlingsselskab A/S			-	1
Alm. Brand Sikring ApS			1	2
Bankaktieselskabet Alm. Brand Bank	806	727		
Finansieringsselskabet Balder A/S	376	375		
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S	1	1		
Alm. Brand Private Equity A/S	1	1		
Idun Invest A/S	0	1		
Alm. Brand Leasing A/S	0	17		
Frigg Invest A/S	0	1		
	<u>1.184</u>	<u>1.123</u>	<u>1.622</u>	<u>1.935</u>



Mio.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2001	2000	2001	2000
NOTE 20 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Anskaffelsessum primo	1	1	1	1
Årets afgang	-1	0	-1	0
	0	1	0	1
Årets nedskrivninger	-1	-1	-1	-1
Årets afgang	1	0	1	0
	0	-1	0	-1
Regnskabsmæssig værdi	0	0	0	0
Alm. Brand – Cykelhandlernes Forsikringselskab A/S, København Selskabet er pr. 1. januar 2001 100% ejet og er overført til tilknyttede virksomheder.				
NOTE 21 Kapitalandele				
Kapitalandele, markedsværdi: Selskaber hvori ejes mere end 5% af selskabskapitalen:				
Forenede Gruppeliv A/S, København, ejerandel udgør 13,32%. Egenkapitalen pr. 31.12.2001 udgør 11 mio.kr.	1	1	0	0
Dades A/S, Lyngby, ejerandel udgør i 2001 mindre end 5%.	0	82	0	0
Assurandørernes Hus A/S, København, ejerandel udgør 8,9%. Egenkapitalen pr. 31.12.2000 udgør 43 mio.kr.	4	4	3	3
Forsikringshøjskolen Rungstedgaard, Rungsted, ejerandel 6,7%, egenkapital pr. 31.12.2000 udgør 26 mio.kr.	2	2	1	0
Account Data, København, ejerandel 14,3%, egenkapital udgør 30.09.2001 1 mio.kr.	0	0	0	0
Øvrige kapitalandele mv.	1.469	3.625	194	524
	1.476	3.714	198	527
Samlet anskaffelsessum	1.235	3.345	55	315
Kapitalandele fra skadesforsikring	277	947	198	527
Kapitalandele fra livsforsikring	1.199	2.766	0	0
Kapitalandele fra andre aktiviteter	0	1	0	0
	1.476	3.714	198	527
NOTE 22 Investeringsforeningsandele, markedsværdi				
Samlet anskaffelsessum	453	474	99	207
	510	443	117	177
Investeringsforeningsandele fra skadesforsikring	134	245	99	207
Investeringsforeningsandele fra livsforsikring	319	229	0	0
	453	474	99	207



Mio.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2001	2000	2001	2000
NOTE 23 Obligationer				
Obligationer, markedsværdi	6.692	4.822	1.416	701
Samlet anskaffelsessum	6.711	4.796	1.423	703
Obligationer, bogført værdi	7.504	6.246	0	0
Samlet markedsværdi	7.386	6.323	0	0
Obligationer fra skadesforsikring	6.692	4.822	1.416	701
Obligationer fra livsforsikring	7.504	6.246	0	0
	14.196	11.068	1.416	701
NOTE 24 Pantsikrede udlån				
Pantsikrede udlån, markedsværdi	55	106	23	59
Samlet anskaffelsessum	55	106	23	59
Pantsikrede udlån, bogført værdi	18	28	0	0
Samlet markedsværdi	18	28	0	0
Pantsikrede udlån fra skadesforsikring	55	106	23	59
Pantsikrede udlån fra livsforsikring	18	28	0	0
	73	134	23	59
NOTE 25 Andre udlån				
Samlet anskaffelsessum	9	13	0	0
	3	13	0	0
Andre udlån fra skadesforsikring	3	6	0	0
Andre udlån fra livsforsikring	6	7	0	0
	9	13	0	0
NOTE 26 Indlån i kreditinstitutter				
Aftaleindlån, banker	1.301	1.178	100	75
Aftaleindlån, Alm. Brand Bank	18	0	0	0
Øvrige indlån i kreditinstitutter	17	2	8	2
	1.336	1.180	108	77
Kreditinstitutter fra skadesforsikring	1.112	1.180	108	77
Kreditinstitutter fra livsforsikring	123	0	0	0
Kreditinstitutter fra andre aktiviteter	101	0	0	0
	1.336	1.180	108	77
NOTE 27 Genforsikringsdepoter				
Depoter hos forsikringselskaber	230	234	0	0
Depoter vedrørende finansiel reassurance	47	58	0	0
	277	292	0	0



Mio.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2001	2000	2001	2000
NOTE 28 Inventar, edb, biler mv.				
Anskaffelsessum primo	243	205	144	120
Reguleringer ved køb af virksomhed	17	0	0	0
Årets tilgang	31	50	21	34
Årets afgang	- 91	- 12	- 50	- 10
	<u>200</u>	<u>243</u>	<u>115</u>	<u>144</u>
Afskrivninger primo	- 142	- 111	- 75	- 54
Reguleringer ved køb af virksomhed	- 10	0	0	0
Årets afskrivninger	-45	- 37	- 28	- 26
Afskrevet på årets afgang	84	6	46	5
	<u>- 113</u>	<u>- 142</u>	<u>- 57</u>	<u>- 75</u>
Regnskabsmæssig værdi	<u>87</u>	<u>101</u>	<u>58</u>	<u>69</u>
NOTE 29 Egne aktier				
Egne aktier primo	48	63		
Til- og afgang ved fusion primo	0	95		
Værdiregulering ved fusion	0	- 123		
Værdiregulering	- 22	12		
Årets køb	43	66		
Årets salg	- 68	- 60		
	<u>1</u>	<u>53</u>		
Heraf fra ikke konsolideret bankvirksomhed	- 1	- 5		
Regnskabsmæssig værdi	<u>0</u>	<u>48</u>		
Primo, nominel værdi	74	28		
Tilgang ved fusion primo	0	41		
Årets køb, nominel værdi	37	48		
Årets salg, nominel værdi	- 54	- 43		
Nominel værdi	<u>57</u>	<u>74</u>		
Primo, stk.	925.070	353.802		
Tilgang ved fusion primo, stk.	0	514.096		
Årets køb, stk.	468.177	600.460		
Årets salg, stk.	- 673.755	- 543.288		
Ultimobeholdning, stk.	<u>719.492</u>	<u>925.070</u>		
Procentdel af aktiekapital ultimo	<u>3,8%</u>	<u>4,9%</u>		



Mio.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2001	2000	2001	2000
NOTE 30 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 nettoopskrivning efter indre værdis metode:				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode primo			255	226
Overført af årets resultat i datterselskaber			0	126
Overført til frie reserver			- 255	0
Andel af udbytte fra datterselskaber			0	- 97
			0	255
Reserve for egne aktier:				
Reserve for egne aktier primo	48	63	0	0
Overført til/fra overført resultat (inkl. Alm. Brand Finans aktier)	- 48	- 15	0	0
	0	48	0	0
Reserver, i alt	312	360	25	280
Overført overskud/underskud:				
Overført resultat primo	2.174	2.202	2.254	2.326
Overført af årets resultat	- 926	- 43	- 926	- 43
Overført til/fra reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	255	- 29
Overført til/fra reserve for egne aktier	48	15	0	0
	1.296	2.174	1.583	2.254
Egenkapital i alt	1.608	2.534	1.608	2.534
Årets egenkapitalbevægelser:				
Egenkapital primo	2.534	2.577	2.534	2.577
Årets resultat	- 926	- 43	- 926	- 43
Egenkapital ultimo	1.608	2.534	1.608	2.534
Egenkapital, jfr. ovenfor			1.608	2.534
Solvensmargen i datterselskaber og øvrige fradrag			- 1.055	- 1.207
Basiskapital			553	1.327
Solvensmargen			548	344

Da selskabets ledelse har besluttet at stoppe for nytegning i Københavnske Re indgår, ved beregning af basiskapitalen, alene egenkapitalen og en solvensmargen svarende til egenkapitalen i Københavnske Re. Såfremt solvensmargen i Københavnske Re var fuldt medtaget ville solvensgraden udgøre 0,6.



Mio.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2001	2000	2001	2000
NOTE 31 Brutto livsforsikringshensættelser				
Brutto livsforsikringshensættelser primo	8.521	6.881		
Tilgang af bestand primo	81	1.832		
Tilbageførsel af aktiverede erhvervelsesomkostninger	- 128	4		
Kvoteforskydning Forenede Gruppeliv	0	- 1		
Bruttopræmier	737	719		
Rentetilskrivning	582	402		
Forsikringsydelser	- 676	- 631		
Omkostningstillæg efter bonus	- 115	- 106		
Risikogevinst efter bonus	- 67	- 51		
Forøgede hensættelser til fremtidig administration	5	3		
Ændring p.g.a. ændret renteniveau (livrenter)	5	- 7		
Ændring af ydelsesgarantier	472	- 502		
Andet	- 3	- 22		
Brutto livsforsikringshensættelser ultimo	9.414	8.521		
Hensættelser pr. grundlag:				
G82 *2%, opgørelsesrente 1,5143%	399	262		
G82 *3%, opgørelsesrente 2,5095%	1.280	1.165		
G82 *3,4928%, opgørelsesrente 3,0%	459	0		
G82 5%, opgørelsesrente 4,25%/4,50%	6.752	6.544		
G82 8%-16%, opgørelsesrente 5,83%/5,71%/ 5,98%	18	20		
L66 4,5%, opgørelsesrente 4,5%	3	2		
L66 13,6%, opgørelsesrente 5,83%/5,98%	4	5		
U74 12%-20%, opgørelsesrente 5,83%	272	284		
Ugaranteret, opgørelsesrente 0,0%	227	239		
	9.414	8.521		
NOTE 32 Hensættelser for løbende ydelser i arbejdsskadeforsikring	222	186		
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 33 Udjævningshensættelser				
Direkte forretning	39	23		
	39	23		
NOTE 34 Bonusudjævningshensættelser				
Bonusudjævningshensættelser primo	1.081	667		
Tilgang af bestand primo	10	0		
Årets hensættelse	- 1.040	414		
Bonusudjævningshensættelser ultimo	51	1.081		
NOTE 35 Andre forsikringsmæssige hensættelser				
Indirekte livsforsikringshensættelser	54	41		
Hensættelse for stigende alder	17	11		
	71	52		



Mio.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2001	2000	2001	2000
NOTE 36 Udskudt skat				
Udskudt skat af underskud til fremførsel	135	183	99	104
Udskudt skat på erhvervelsesomkostninger	- 38	0	0	0
Udskudt skat på realisationsfond	0	- 17	0	0
Udskudt skat på sikkerhedsfond	- 3	- 3	0	0
Udskudt skat på obligationer	- 38	0	1	1
Udskudt skat på inventar, edb, biler mv.	55	50	44	39
Udskudt skat på afkastskat	8	0	0	0
Udskudt skat på PAL-aktiver	- 8	0	0	0
Udskudt skat på aktier	210	83	0	0
Udskudt skat på ejendomme	- 1	- 19	0	0
Udskudt skat på prioritetsgæld	- 1	8	0	0
	<u>319</u>	<u>285</u>	<u>144</u>	<u>144</u>
NOTE 37 Andre hensættelser	172	29	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 2016. Hensættelsen på 1,0 mio.GBP, svarende til 12 mio.kr., er opgjort på grundlag af et skøn over resultatet af Market Building Limited's fremtidige drift. Der er hensat 150 mio.kr. vedrørende tilknyttede virksomheder.				
NOTE 38 Genforsikringsdepoter				
Depoter fra forsikringsselskaber	159	189		
Depoter vedrørende finansiel reassurance	218	186		
	<u>377</u>	<u>375</u>		
NOTE 39 Tilgodehavende skat				
Tilgodehavende skat primo	11	89	2	27
Regulering skat tidligere år	- 5	- 28	0	0
Betalt skat i regnskabsåret	- 7	- 49	- 2	- 27
Beregnet skat af årets indkomst	- 4	- 15	0	0
Betalt a conto skat i regnskabsåret	9	14	0	2
	<u>4</u>	<u>11</u>	<u>0</u>	<u>2</u>
NOTE 40 Periodeafgrænsningsposter				
Skyldige renter	8	5	0	3
Erhvervelsesomkostninger	16	7	0	0
	<u>24</u>	<u>12</u>	<u>0</u>	<u>3</u>



Mio.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2001	2000	2001	2000
NOTE 41 Eventualforpligtelser, garantier og leasing				
Garantiforpligtelser inkl. afgivne bankgarantier, jf. nedenfor	45	48	15	12

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 11 mio.kr.

Koncernens selskaber har indgået leasing og lejeaftaler vedrørende edb og lokaler med en årlig ydelse på 30 mio.kr. De mest betydende 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 210 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 36 mio.kr. Forpligtelsen afskrives over 10 år og af den samlede forpligtelse vil 35 mio.kr. være afskrevet år 2004.

Ejendomsselskabet Midtermolen 1-3, København A/S har en momsreguleringsforpligtelse vedrørende ejendommene Midtermolen 1-3 på i alt 17 mio.kr., der vil være afskrevet fuldt ud i 2009.

Den tidligere Baltica Holding Koncerns finansiering af anpartsprojekter indebærer, at Koncernen i de seneste år har været engageret i en række retssager mod kommanditister, der overvejende skyldes, at kommanditisterne har søgt at frigøre sig for den i forbindelse med anpartstegningen påtagene hæftelse. Den største del af disse sager er på nuværende tidspunkt afsluttet med et for Koncernen positivt resultat. Der verserer dog stadig enkelte sager. Der er ved værdisættelsen af Koncernens tilgodehavender taget hensyn til den usikkerhed – væsentligst knyttet til kommanditisternes betalingsevne – der består, indtil Koncernens fordringer i muligt omfang måtte være inkasseret.

Alm. Brand A/S har erklæret at ville stille likviditet til rådighed til dækning af den normale drift i en række dattervirksomheder, som stammer fra det tidligere Gefion.

Såvel Alm. Brand af 1792 G/S som Alm. Brand A/S har afgivet garantier over for Københavnske Re's engelske datterselskab Cop Re (U.K.) Ltd. Disse garantier benævnes ILU-garantier (Institute of London Underwriters). Den af Alm. Brand af 1792 G/S afgivne garanti dækker for forsikringskontrakter vedrørende Marine Aviation and Transport (MAT) indtegnet af ILU i perioden 3. april 1989 til 31. december 1994. Den af Alm. Brand A/S afgivne garanti dækker ligeledes for forsikringskontrakter vedrørende MAT tegnet af ILU, men er gældende for perioden 3. april 1989 til 1. juli 1997.



Mio.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2001	2000	2001	2000
NOTE 42 Sikkerhedsstillelser				
Bogførte værdier af aktiver der tjener som sikkerhed for gæld og forsikringsmæssige hensættelser				
Likvide beholdninger	283	488		
Obligationer	8.055	7.349		
Tilgodehavende renter	120	137		
Kapitalandele	1.542	3.018		
Ejendomme, ejerpantebreve	1.036	1.025		
Udlån med pant i fast ejendom	18	28		
Lån garanteret af forsikringsselskaber	108	112		
Policelån	0	0		
Udlån i datterselskaber	0	0		
Øvrige aktiver	40	21		
	11.202	12.178		
NOTE 43 Personaleomkostninger				
Løn	825	752	435	461
Pension	97	92	54	54
Lønsumsafgifter mv.	73	72	44	43
	995	916	533	558
Gennemsnit antal medarbejdere	1.864	1.790	1.035	1.070
Vederlag til repræsentantskab (i 1.000 kr.)	2.620	2.545	2.620	2.545
Vederlag til tilsynsråd (i 1.000 kr.)	1.875	2.022	1.875	2.022
Vederlag til bestyrelse (i 1.000 kr.)	0	700	0	0
Vederlag til direktion (i 1.000 kr.)	8.685	7.134	3.411	3.399
	13.180	12.401	7.906	7.966
NOTE 44 Revisionshonorar (i 1.000 kr.)				
Deloitte & Touche:				
Revision			1.138	1.037
Andre ydelser			366	874
			1.504	1.911
KPMG C.Jespersen:				
Revision			250	250
Andre ydelser			148	318
			398	568
Samlet honorar			1.902	2.479
NOTE 45 Minoriteters andel af resultat og egenkapital				
Minoriteters andel i:				
Alm. Brand Pantebreve A/S	Resultat	Egenkapital		
Alm. Brand A/S	4	57		
	- 469	1.199		
	- 465	1.256		



Mio.kr.

NOTE 46 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 215 mio.kr. i kontraktens løbetid.

Alm. Skade A/S overtog pr. 1. januar 2001 arbejdsskadesforsikringsporteføljen fra sit 100% ejede datterselskab. I den forbindelse skete der en kapitalforhøjelse i Alm. Brand Skade berigtiget ved indskud af nettoaktiver.

Alm. Brand Holding A/S erhvervede pr. 1. januar 2001 den af Alm. Brand A/S hidtil drevne virksomhed og som konsekvens heraf skete der en forhøjelse af Alm. Brand Holdings aktiekapital.

Alm. Brand Livsforsikringsaktieselskab overtog pr. 1. januar 2001 den samlede forsikringsbestand fra sit 100% ejede datterselskab Forsikringsselskabet SAMarbejdende Liv & Pension A/S.

Den 19. april 2001 vedtog generalforsamlingerne for henholdsvis Alm. Brand Finans A/S og Alm. Brand A/S at gennemføre en fusion af de to selskaber med Alm. Brand Finans A/S, som det fortsættende selskab.

Herudover er der ikke foretaget væsentlige koncerninterne transaktioner.

Pengestrømsopgørelse

Mio.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2001	2000	2001	2000
Likviditet fra virksomhedens drift				
Indbetalte præmier	7.636	6.204	2.556	2.379
Udbetalte erstatninger	- 5.594	- 6.025	- 1.836	- 2.551
Betalt vedrørende reassurance	- 243	241	- 115	89
	1.799	420	605	- 83
Betalte omkostninger	- 1.948	- 1.893	- 547	- 696
Betalt afkastskat	14	- 102		
Køb af inventar, edb-anlæg mv.	- 31	- 50	- 21	- 34
Likviditet fra forsikringsvirksomhed	- 166	- 1.625	37	- 813
Indbetalte renter, udbytter m.m., netto	990	1.140	214	164
Betalte skatter	- 2	35	2	25
Likviditet fra virksomhedens drift	822	- 450	253	- 624
Ændringer i investeringsplacering, netto				
Køb og ombygning af ejendomme	- 30	- 16	- 2	- 7
Salg af ejendomme	6	140		
Køb af kapitalandele		- 740		
Salg af kapitalandele	1.386		235	9
Salg af/afdrag på pantebreve og udlån	61	38	35	24
Køb af obligationer	- 2.424		- 693	
Salg af obligationer		98		246
Ændring af mellemværender med datterselskaber/ associerede selskaber	1.160	616	30	168
Ændringer i investeringsplacering	159	136	- 395	440
Ændringer i finansiering, netto				
Salg/køb af datterselskaber	- 313	- 20	- 285	98
Ansvarlig kapital i datterselskaber	156		- 40	- 2
Udbetalt udbytte	- 57	- 70		
Ændring af gæld til kreditinstitutter	- 450	200	- 200	400
Ændring af udlån til datterselskaber			677	- 330
Ændring i anden gæld	- 40			
Ændringer i finansiering	- 704	110	152	166
Ændring i likvide midler, brutto	277	- 204	10	- 18
Tilgang ved køb af datterselskaber	13			
Kursregulering af likvide midler, primo	15	25		
Ændring i likvide midler, netto	305	- 179	10	- 18
Likvide midler primo	1.819	1.998	145	163
Likvide midler ultimo	2.124	1.819	155	145
Likvide midler består af følgende regnskabsposter:				
Likvide beholdninger	788	639	47	68
Indlån i kreditinstitutter, aftaleindlån	1.336	1.180	108	77
Øvrige finansielle investeringsaktiver, aftalelån	0	0	0	0
	2.124	1.819	155	145

Selskabsoversigt

		Aktivitet	Årets resultat	Egenkapital ultimo	Ejerandel
Skadesforsikring	Alm. Brand af 1792 G/S, Kgs. Lyngby	Forsikring			
	Alm. Brand Dyreforsikring A/S, Kgs. Lyngby	Forsikring	0	9	100%
	Forsikringsaktieselskabet				
	Alm. Brand Skade, Kgs. Lyngby	Forsikring	74	207	52,4%
	Alm. Brand – Cykelhandlernes Forsikringsselskab A/S, Kgs. Lyngby	Forsikring	0	8	100%
	Alm. Brand Provinsforsikring A/S, København	Forsikring	– 10	112	100%
	Alm. Brand Rejseforsikring A/S, København	Forsikring	– 6	29	100%
	Nordisk Veteran Forsikringsformidling A/S, Kolding	Forsikring	0	1	64,1%
	Nordisk Administration- og Finansforvaltning A/S, Skanderborg	Holding	0	2	100%
	Alm. Brand Invest I A/S, Kgs. Lyngby	p.t. uden aktivitet	0	4	100%
	Ejendomsselskabet Søndergade 6, Kolding ApS, Kgs. Lyngby	Ejendom	1	2	100%
	Alm. Brand Sikring ApS, Kgs. Lyngby	Sikring	0	1	100%
	Alm. Brand Service ApS	It-drift og udvikling	– 9	2	100%
Livsforsikring	Alm. Brand Livsforsikringsaktieselskab, Kgs. Lyngby	Forsikring	97	785	52,4%
	Alm. Brand Livsforsikringsaktieselskab II, Kgs. Lyngby	Forsikring	71	574	52,4%
	Alm. Brand Livsforsikringsaktieselskab III, Kgs. Lyngby	Forsikring	– 65	367	52,4%
	Forsikringsselskabet SAMarbejdende				
	Liv & Pension A/S, i likvidation, Kgs. Lyngby	p.t. uden aktivitet	14	58	52,4%
	Alm. Brand Ejendomsinvest A/S, Kgs. Lyngby	Ejendom	4	30	52,4%
	Alm. Brand Ejendomsinvest II A/S, i likvidation, Kgs. Lyngby	p.t. uden aktivitet	0	1	52,4%
	Alm. Brand Ejendomsinvest III A/S, i likvidation, Kgs. Lyngby	p.t. uden aktivitet	0	1	52,4%
	Alm. Brand Ejendom I ApS, Kgs. Lyngby	Ejendom	29	156	52,4%
	Alm. Brand PræmieService A/S, Kgs. Lyngby	Finansiering	0	1	52,4%
	Ejendomsselskabet Midtermolen 7, København A/S, Kgs. Lyngby	Ejendom	– 1	158	52,4%
Reassurance	A/S Det Københavnske				
	Reassurance-Compagni, København	Forsikring	– 1.484	250	52,4%
	The Copenhagen Reinsurance Company, (U.K.) Ltd., London	Forsikring	8	601	52,4%
	The Copenhagen Reinsurance Services, (U.K.) Ltd., London	Administration	2	9	52,4%
Bank	Bankaktieselskabet Alm. Brand Bank, København	Bank	59	749	52,4%
	Alm. Brand Bilkredit A/S, København	Bilfinansiering	13	168	52,4%
	Alm. Brand Pantebreve A/S, København	Ejendomsfinansiering	6	80	15,3%
	Ejendomsselskabet Midtermolen 1-3, København A/S	Ejendom	– 2	82	52,4%
	Alm. Brand Leasing A/S, København	Leasing	5	22	52,4%
	Fiansieringsselskabet Balder A/S, København	Finansiering	41	376	52,4%
	Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S, København	Finansiering	0	1	52,4%
	Hiberna II A/S, i likvidation, København		2	– 3	52,4%
	Frigg Invest A/S, København	p.t. uden aktivitet	0	1	52,4%
	Alm. Brand Private Equity A/S, København	p.t. uden aktivitet	0	1	52,4%
	Idun Invest A/S, København	p.t. uden aktivitet	0	1	52,4%



	Aktivitet	Årets resultat	Egenkapital ultimo	Ejerandel
Asgaard Finans A/S, København	Holding	12	– 481	52,4%
Ejendomsaktieselskabet Idrætsparken, København	p.t. uden aktivitet	4	– 176	52,4%
Europort Ltd. (Gibraltar), København	p.t. uden aktivitet	3	– 94	52,4%
In-Town Developments Ltd. (Gibraltar), København	p.t. uden aktivitet	0	– 31	52,4%
Europort Construction Ltd. (Gibraltar), København	p.t. uden aktivitet	0	0	52,4%
Dansk Projekt Administration II A/S, København	Holding	12	– 9	52,4%
Dansk Projekt Administration A/S, København	Administration	7	22	52,4%
Sanexco Partners III ApS, København	Komplementar	0	0	52,4%
Sanexco Ejendoms-Invest II ApS, København	Komplementar	0	0	52,4%
Bøg Invest 3 & 4 ApS, København	Komplementar	0	0	52,4%
Bøg Invest 5 ApS, København	Komplementar	0	0	52,4%
Holding Alm. Brand A/S, København	Holding	– 1.030	2.632	52,4%
Alm. Brand Holding A/S, København	Holding	– 1.188	1.400	52,4%
Alm. Brand Holding II A/S, København	Holding	– 23	163	100%

Direktionens ledelseshverv

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

Administrerende direktør
Søren Boe Mortensen

Hverv i Alm. Brand Koncernen:

Direktør:

Alm. Brand A/S
Alm. Brand af 1792 G/S

Formand for bestyrelsen:

Alm. Brand Holding A/S
A/S Det Københavnske Reassurance-Compagni
Forsikringsaktieselskabet Alm. Brand Skade
Alm. Brand Holding II A/S
Alm. Brand Provinsforsikring A/S
Alm. Brand Rejseforsikring A/S
Alm. Brand – Cykelhandlernes Forsikrings-
selskab A/S
Alm. Brand Dyreforsikring A/S
Alm. Brand Invest I A/S
Alm. Brand Service ApS
Ejendomsselskabet Søndergade 6, Kolding ApS
Alm. Brand Sikring ApS
Finansieringsselskabet Balder A/S
Asgaard Finans A/S
Dansk Projektadministration II A/S
Dansk Projektadministration A/S
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S
Ejendomsaktieselskabet Idrætsparken
Finansieringsfondet af 9/10 1992
Det Københavnske Reassuranceselskab's
Understøttelsesfond
Pensionskassen under Alm. Brand af 1792 G/S

Næstformand for bestyrelsen:

Alm. Brand Pantebreve A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Alm. Brand Livsforsikringsaktieselskab
Alm. Brand Livsforsikringsaktieselskab II
Alm. Brand Livsforsikringsaktieselskab III
Ejendomsselskabet Midtermolen 7, København A/S
Alm. Brand Ejendomsinvest A/S
Alm. Brand Ejendom I ApS
Alm. Brand PræmieService A/S
Ejendomsselskabet Midtermolen 1-3, København
A/S
Frigg Invest A/S
Alm. Brand Private Equity A/S
Idun Invest A/S
In Town-Developments Ltd.
Europort Limited
Europort Construction Ltd.
Sanexco Partners III ApS
Bøg Invest 3 & 4 ApS
Bøg Invest 5 ApS
Sanexco Ejendoms-Invest II ApS
Bankaktieselskabet Alm. Brand Bank

Ledende medarbejdere

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

Repræsentantskab

Bornholms Amt

Direktør Jacob Lund, Gudhjem
Direktør Chr. G. Kjoller, Gudhjem
Rejsebureauchef Aase Vang Funch, Hasle
Gårdejer Erling Aabye Dam, Aakirkeby
Gårdejer Jens Brandt, Svaneke
Gårdejer John Ole Koefoed, Nexø
Gårdejer Leon Skovgaard, Østermarie
Statsaut.ejd.mgl. MDE Niels Qvistgaard Hansen, Nexø
El-installatør Steffen Lund, Allinge
Malermester Lars Mogens Lind, Hasle

Frederiksborg Amt

Direktør, civiløkonom Verner Jensen, Helsingør
Hr. John Rogilds 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
Direktør Jørgen Nielsen, Allerød

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
Direktør Niels-Jacob Hartmann, Charlottenlund
Murermeister, entreprenør Ole Aakjær Ravn, Brøndby
Cand.polit. Allan Malskær, Valby
Direktør Niels Alva-Jørgensen, Holte
Direktør Jens Landbo-Berthelsen, Hornbæk
Advokat Jesper Bach, København
Advokat Leif Erlandsen, Jægerspris
Underdirektør Mogens Friis-Hansen, Køge
Direktør Per Hedeman, Rødvig Stevns
Advokat Lars Heilesen, Klampenborg
Advokat Adam Hvidt, Gentofte
Administrationschef Claes Heerup, Brøndby
Direktør, Boris Nørgaard Kjeldsen, Kgs. Lyngby
Direktør Jørgen Krause, København
Advokat Wentzel Bohn-Willeberg, Hellerup
Adm. direktør Lars Ketner, Gentofte
Direktør, fabrikant Henrik C. Schmidt, Hørsholm

Nordjyllands Amt

Regnskabschef Lars Frej, Hjørring
Murermeister Børge Juul Kristensen, Dronninglund
Advokat Henrik Christensen, Aalborg
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. Philipp, Ribe
Gårdejer Hans Sommer Møller, Nr. Nebel
Direktør Anders Borg-Hansen, Billund
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 Andreas Bjerregaard, Tarm
Gårdejer Jørgen Christensen, Lørvig
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, L.I. 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

Flv. borgmester Jens Berendt, Fakse Ladeplads
Murermeister, ingeniør Jørgen Nielsen, Nykøbing F
Godsfuldmægtig Bente Vangkilde, Sakskøbing
Gårdejer Lars Fausing, Søllested
Godsejer Charlotte Riegels Hjorth, Herlufmagle
Gårdejer Troels Larsen, Herlufmagle
Proprietær Klaus Stentebjerg-Olesen, Holeby
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 Christian Nissen Dahl, Vamdrup
Gårdejer Knud Erik Nielsen, Give
Gårdejer Jørgen Skovdal Larsen, Vejle
Gårdejer Thomas Chr. Ryder, Hornslyd
Entreprenør Paul Vilfred Johansen, Kolding
Bygmester, entreprenør Ove Larsen, Vejle
Tømrermester Benny Munk, Vejle

Vestsjællands Amt

Snedkermester Svend G. Christensen, Haslev
Direktør Erik Verner Frisch, Holbæk
Direktør Hans E. Steenberg, Slagelse
Gårdejer Niels Henrik Baunegård Nielsen, Ruds Vedby
Landbrugskandidat, HD Claus de Neergaard, Herlufmagle
Godsejer P.J. Prah, Kalundborg
Gårdejer Gustav Garth-Grüner, Glumsø
Direktør Kaj Brask Jensen, Holbæk
Snedkermester Hans Otto Albrechtsen, Høng
Direktør Ib Larsen, Slagelse

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 Hyldig Riis, Nykøbing M
Adm. direktør Kjeld Jensen, 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 Børge Madsen, Them
Gårdejer Svend Würtz Nielsen, Skanderborg
Ejendomsmidler Ejvind Dahl-Andersen, Grenaa
Direktør Hans Jespersen, Århus
Formand Leif Mikkelsen, Silkeborg

Adresseliste

Hovedkontor

Alm. Brand af 1792

Lyngby Hovedgade 4, 2800 Kgs. Lyngby
Telefon 45 96 70 00. Telefax 45 87 17 92
Internet homepage: <http://www.almbrand.dk>
E-mail: almbrand@almbrand.dk

Alm. Brand Huset

Midtermolen 7, 2100 København Ø
Telefon 35 47 47 47. Telefax 35 47 88 40

Reassurance

Det Kjøbenhavnske Reassurance-Compagni

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

Bank

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. Brands kontorer

Alm. Brand Bornholm

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

Alm. Brand Esbjerg

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

Alm. Brand Fredericia

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

Alm. Brand Frederikshavn

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

Alm. Brand Grenaa

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

Alm. Brand Grindsted

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

Alm. Brand Haderslev

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

Alm. Brand Hellerup

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

Alm. Brand Helsingør

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

Alm. Brand Herning

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

Alm. Brand Hillerød

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

Alm. Brand Hjørring

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

Alm. Brand Hobro

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

Alm. Brand Holbæk

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

Alm. Brand Holstebro

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

Alm. Brand Horsens

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

Alm. Brand Hørsholm

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

Alm. Brand Kolding

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

Alm. Brand København

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

Alm. Brand Huset

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

Alm. Brand Køge

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

Alm. Brand Lolland-Falster

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

Alm. Brand Lyngby

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

Firskovvej 36

2800 Kgs. Lyngby
Sikring tlf. 45 96 29 31

Alm. Brand Middelfart

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

Alm. Brand Næstved

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

Alm. Brand Odense

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

Alm. Brand Randers

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

Alm. Brand Ringsted

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

Alm. Brand Roskilde

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

Alm. Brand Silkeborg

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

Alm. Brand Skive

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

Alm. Brand Slagelse

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

Alm. Brand Svendborg

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

Alm. Brand Sønderborg

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

Alm. Brand Thisted

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

Alm. Brand Tønder

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

Alm. Brand Vejle

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

Alm. Brand Viborg

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

Alm. Brand Aabenraa

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

Alm. Brand Aalborg

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