

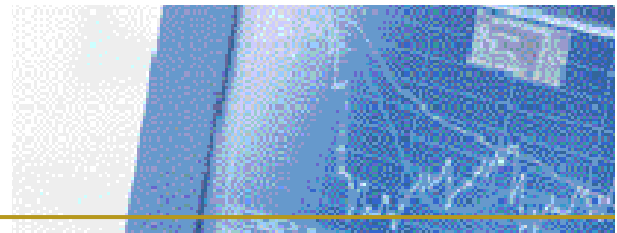


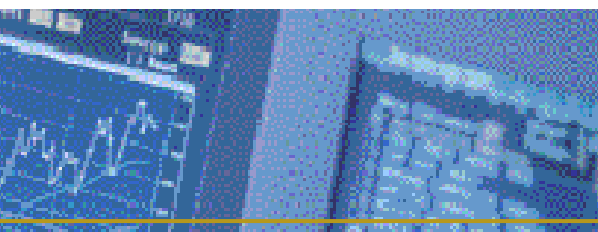
ALM. BRAND AF 1792 FMBA

ÅRSRAPPORT 2002

INDHOLD

3	LEDELSEN FOR ALM. BRAND AF 1792 FMBA
5	KONCERNOVERSIGT
7	LEDELSESBERETNING FOR ALM. BRAND AF 1792 FMBA
8	FEMÅRSOVERSIGT
13	LEDELSESBERETNING FOR ALM. BRAND A/S
14	FEMÅRSOVERSIGT FOR ALM. BRAND A/S
15	OVERBLIK FOR ALM. BRAND A/S
18	GODT PÅ VEJ MOD 2006 FOR ALM. BRAND A/S
22	SKADESFORSIKRING FOR ALM. BRAND A/S
28	BANKVIRKSOMHED FOR ALM. BRAND A/S
34	LIVSFORSIKRING FOR ALM. BRAND A/S
40	ØVRIGE AKTIVITETER FOR ALM. BRAND A/S
43	MEDARBEJDERE OG UDVIKLING FOR ALM. BRAND A/S
45	INFORMATIONSTEKNOLOGI FOR ALM. BRAND A/S
46	RISIKOFAKTORER FOR ALM. BRAND A/S
49	INVESTERINGSVIRKSOMHED FOR ALM. BRAND A/S
51	AKTIONÆRFORHOLD FOR ALM. BRAND A/S
54	ØKONOMISK REDEGØRELSE FOR ALM. BRAND A/S
59	REGNSKAB FOR ALM. BRAND AF 1792 FMBA
60	ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
65	LEDELSESPÅTEGNING
66	REVISIONSPÅTEGNINGER
68	RESULTATOPGØRELSE
70	BALANCE
72	NOTER
85	NØGLETALSDEFINITIONER
88	LEDELSESHVERV
91	LEDENDE MEDARBEJDERE
92	SELSKABSOVERSIGT
94	REPRÆSENTANTSKABET
95	ADRESSELISTE





LEDELSEN

FOR ALM. BRAND AF 1792 FMBA

ÅRSRAPPORT 2002

LEDELSEN



Bagerst: Jørgen Enggaard, Jørgen H. Mikkelsen, Else Marie Thorsen, Chr. G. Kjeller, Keld Støvring, Boris N. Kjeldsen, Jørgen S. Larsen, Flemming F. Jørgensen, Per Hansen. I midten: Rolf Dane, Niels Kofoed. Forrest: Lone Clausen, Christian N.B. Ulrich, Rie Bramsen, Peter Jørgensen

DIREKTION

Administrerende direktør Søren Boe Mortensen



Ansæt i Alm. Brand siden 1987

Indtrådt i direktionen i 1998

Adm. direktør fra december 2001

REVISORER

Deloitte & Touche Statsautoriseret revisionsaktieselskab

KPMG C.Jespersen

REGISTRERING

Alm. Brand af 1792 fmba

CVR-nr. 26663660

ADRESSE

Alm. Brand Huset

Midtermolen 7, 2100 København Ø

Telefon: 35 47 47 47

Telefax: 35 47 35 47

Internet: www.almbrand.dk

E-mail: almbrand@almbrand.dk

TILSYNSRÅD

Godsejer, kammerherre

Christian N.B. Ulrich, formand

Direktør

Chr. G. Kjeller, næstformand

Markedschef

Rie Bramsen, selskabsrepræsentant

Fuldmægtig

Lone Clausen, selskabsrepræsentant

Advokat

Rolf Dane

Direktør

Jørgen Enggaard

Assistent

Per Hansen, selskabsrepræsentant

Proprietær

Flemming F. Jørgensen

Direktør

Peter Jørgensen

Adm. direktør

Boris N. Kjeldsen

Statsautoriseret ejendomsmægler

Niels Kofoed

Proprietær

Jørgen S. Larsen

Gårdejer

Jørgen H. Mikkelsen

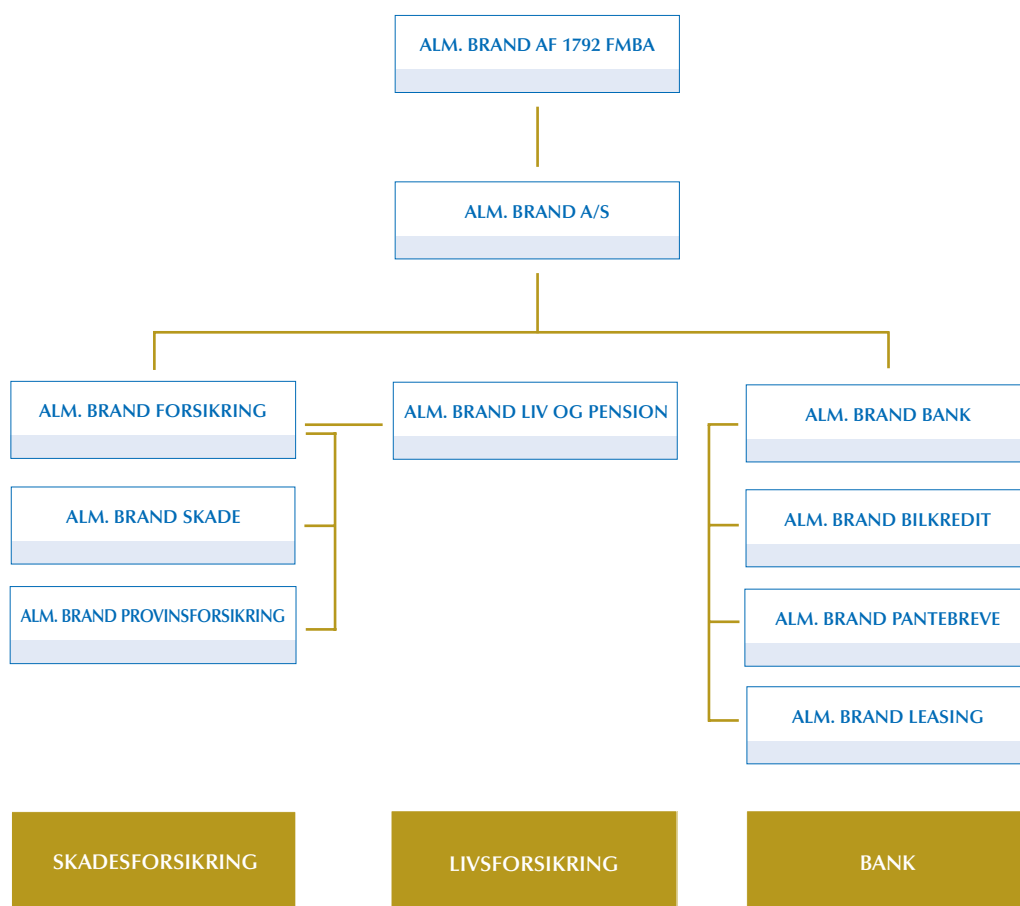
Assurandør

Keld Støvring, selskabsrepræsentant

Personalekonsulent

Else Marie Thorsen, selskabsrepræsentant

KONCERNOVERSIGT



Selskaber uden aktivitet eller under afvikling er ikke anført.

KONCERNOVERSIGT

Alm. Brand Koncernen er en dansk finansiel koncern bestående af en forening, der er hovedaktionær i et børsnoteret holdingselskab, hvorunder der er en række datterselskaber, der driver

virksomhed inden for skadesforsikring, bankvirksomhed samt livs- og pensionsforsikring, ligesom der drives investeringsvirksomhed som et naturligt led i den primære driftsaktivitet.





LEDELSESBERETNING

FOR ALM. BRAND AF 1792 FMBA

ÅRSRAPPORT 2002

FEMÅRSOVERSIGT

	Mio.kr.	2002	2001	2000	1999	1998
KONCERN	Samlede indtægter	5.903	5.892	4.926	4.319	4.235
	Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	- 18	144	33	51	74
	Forsikringsteknisk resultat af skadesforsikring	- 61	126	- 104	- 436	196
	Resultat af bank	106	114	61	61	47
	Resultat af forsikrings- og bankvirksomhed	27	384	- 10	- 324	317
	Renter og udbytter mv.	668	758	685	507	544
	Kursgevinster og -tab	- 45	- 777	- 4	510	211
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	- 75	- 71	- 56	- 84	- 29
	Overført forsikringsteknisk rente	- 496	- 124	- 485	- 761	- 599
	Resultat af investeringsvirksomhed efter rentefordeling	52	- 214	140	172	127
	Andre ordinære poster	72	- 1.303	- 4	13	15
	Goodwill afskrivning	0	- 334	0	0	0
	Ekstraordinære poster	202	0	0	0	0
	Resultat før skat	353	- 1.467	126	- 139	459
	Skat	- 3	76	- 21	266	- 210
	Resultat efter skat	350	- 1.391	105	127	249
	Minoritetsaktionærernes andel af årets resultat	58	- 465	133	388	53
	Årets resultat	292	- 926	- 28	- 261	196
	Afløbsresultat f.e.r.	29	- 1	-275	118	127
	Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	13.890	13.475	12.995	10.948	9.241
	Koncernegenkapital	3.084	2.862	4.316	4.461	3.933
	Egenkapitalforrentning før skat	11,9%	-40,9%	2,9%	- 3,3%	11,9%
	Egenkapitalforrentning efter skat	11,8%	-38,8%	2,4%	3,0%	6,5%
	Aktiver i alt ekskl. bankvirksomhed	18.446	17.937	18.942	18.688	13.963
	Aktiver bankvirksomhed	13.195	12.835	10.703	9.277	10.927
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.678	1.864	1.790	1.783	1.548
	Egenkapital i % af aktiver ekskl. bankvirksomhed	16,7%	16,0%	22,8%	23,9%	28,2%
FORENING	Resultat før skat	293				
	Skat	- 1				
	Årets resultat	292				
	Aktiver	1.937				
	Egenkapital	1.933				

Sammenligningstallene er korrigeret med effekten af fusionen mellem Alm. Brand Finans A/S og Alm. Brand A/S i 2000. På grund af foreningens ændrede aktivitet i 2002 er der ikke udarbejdet samlingstal.

Kjøbenhavnske Re er i alle 5 år i oversigten ikke konsolideret. Resultatet for selskabet indgår under andre ordinære poster.

ALM. BRAND AF 1792 FMBA

Alm. Brand af 1792 fmba ejer 60% af aktierne i det børsnoterede selskab Alm. Brand A/S, Skadesforsikringsselskab, herefter kaldet Alm. Brand A/S, og er dermed et finansielt holdingselskab. Alle forretningsmæssige aktiviteter er placeret i Alm. Brand A/S Koncernen. Årsrapporten for Alm. Brand af 1792 fmba er derfor identisk med årsrapporten i Alm. Brand A/S i alle de afsnit, hvor koncernens forretningsmæssige aktiviteter beskrives.

LEDELSENS BERETNING

Formål

Alm. Brand af 1792 fmba er en forening med begrænset ansvar. Foreningens medlemmer er skadesforsikringstagerne i Alm. Brand Koncernen. Foreningens formål er at eje kapitalandele i forsikringsselskaber, finansielle selskaber og andre selskaber samt drive medlemsadministration for medlemmerne.

Mål og strategi

Det er Alm. Brand af 1792 fmba's hensigt at fastholde en majoritetsejerandel i Alm. Brand A/S og således ikke bringe sin ejerandel under 50%. Foreningen ejer i dag 60% af aktierne i Alm. Brand A/S, og det er ikke hensigten at udvide denne ejerandel.

Foreningen har en interesse i, at Alm. Brand A/S udvikler sig positivt og vil i lighed med de øvrige aktionærer fokusere på, at Alm. Brand A/S drives på et rentabelt grundlag.

Foreningen har en interesse i at oparbejde en selvstændig formue ved siden af aktieposten i Alm. Brand A/S, således at foreningen kan anvende denne til fordel for foreningens medlemmer eller til at fastholde sin ejerandel ved fremtidige kapitaludvidelser i Alm. Brand A/S.

Ledelse

Repræsentantskabet i Alm. Brand af 1792 fmba vælges af skadesforsikringstagerne i Alm. Brand A/S Koncernen. Repræsentantskabet vælger Tilsynsrådet, der er foreningens bestyrelse. Valgreglerne er fastlagt i foreningens vedtægter.

Fra gensidigt selskab til forening

Ultimo 2001 besluttede Tilsynsrådet i Alm. Brand af 1792 G/S at anbefale Repræsentantskabet at sælge forretningsaktiviteterne i Alm. Brand af 1792 G/S til det børsnoterede datterselskab, Alm. Brand A/S. Forretningsaktiviteterne bestod på daværende tidspunkt af skadesforsikringsaktiviteter med tilhørende datterselskaber, distributionsnet, »brands«, mv.

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

- at der ville blive større interessesammenfald mellem de øvrige aktionærer i Alm. Brand A/S og forsikringstagerne i Alm. Brand af 1792 G/S,
- at koncernstrukturen i Alm. Brand Koncernen blev forenklet,
- at forretningsgrundlaget og indtjeningsgrundlaget i Alm. Brand A/S styrkedes,
- at der blev en mere entydig kommunikation omkring Alm. Brand A/S aktien,
- at muligheden for at tiltrække ny kapital blev øget.

Som betaling for overdragelsen modtog Alm. Brand af 1792 G/S et kontant vederlag på 200 mio.kr. samt for nominelt 288 mio.kr. aktier i Alm. Brand A/S via en rettet emission. Alm. Brand af 1792 G/S ejer herefter 60% af det børsnoterede selskabs aktier mod før godt 50%.

ALM. BRAND AF 1792 FMBA

I forbindelse med salget benyttede Alm. Brand af 1792 G/S Deloitte og Touche som rådgiver. Alm. Brand A/S's rådgiver, Carnegie Bank A/S, udarbejdede en fairness opinion, der konkluderede, at der var tale om et fair bytteforhold.

Det strategiske oplæg blev præsenteret for Repræsentantskabet under regionale møder primo 2002. I marts 2002 afholdtes et ekstraordinært repræsentantskabsmøde med henblik på en samlet diskussion af oplægget. I april 2002 afholdtes det ordinære repræsentantskabsmøde, hvor forslaget blev vedtaget. Sideløbende hermed blev der afholdt generalforsamling i Alm. Brand A/S, hvor det ligeledes blev vedtaget at erhverve skadesforsikringsaktiviteterne mv. fra Alm. Brand af 1792 G/S.

Efter den endelige godkendelse fra Finanstilsynet blev alle forretningsmæssige aktiviteter herefter overdraget til Alm. Brand A/S med virkning pr. 1. januar 2002. I samme forbindelse blev Alm. Brand af 1792 G/S omdannet til en forening og ændrede navn til Alm. Brand af 1792 fmba. Foreningen fik i forbindelse hermed nye vedtægter.

Øvrige aktiviteter i 2002

I 2002 afholdtes møder på regionalt niveau mellem de regionale repræsentanter og formanden for Repræsentantskabet, formanden for Tilsynsrådet og koncerndirektionen.

Møderne blev afholdt i en god og konstruktiv atmosfære, og mange forhold omkring såvel forretningsmæssige som foreningsmæssige aktiviteter blev drøftet.

Det er hensigten at afholde en lignende møderække i 2003.

I foreningen er ligeledes påbegyndt en debat om såvel Repræsentantskabets som Tilsynsrådets størrelse og sammensætning.

Det er målet at få skabt en så stærk ledelsesstruktur som muligt, som kan udbygge og styrke samarbejdet mellem repræsentanterne, Tilsynsrådet og de forretningsmæssige aktiviteter i Alm. Brand A/S.

Økonomisk overblik

Årets resultat før skat for Alm. Brand af 1792 fmba Koncernen blev et overskud på 353 mio.kr. mod et underskud på 1.467 mio.kr. i 2001. Efter skat var resultaterne for 2002 og 2001 henholdsvis et overskud på 350 mio.kr. og et underskud på 1.391 mio.kr.

- Foreningens resultat før skat og eksklusive minoriteter udgør 293 mio.kr. og er sammensat af foreningens egne aktiviteter, der gav et resultat på 208 mio.kr., og af foreningens andel af resultatet i Alm. Brand A/S på 85 mio.kr.
- Foreningens resultat før skat eksklusive dattervirksomheder er sammensat af renteindtægter på 7 mio.kr., urealiserede gevinster på investeringsaktiver på 6 mio.kr., administrationsomkostninger, herunder omkostninger vedrørende repræsentantskabet, på 4 mio.kr. samt opgjort krav på garanti vedrørende pensionskassen på 3 mio.kr. Herudover har foreningen realiseret en regnskabsmæssig gevinst på 202 mio.kr. ved salg af skadesforsikringsporteføljen til Alm. Brand A/S.
- Foreningen ejer for nominelt 1.073.917.280 kr. aktier i Alm. Brand A/S, svarende til 60% af selskabets aktier.
- Foreningen har en kontant beholdning på 202 mio.kr., som er stillet til sikkerhed for afgivne forpligtelser.

I perioden fra 1. januar 2003 til regnskabets underskrivelse er der ikke indtrådt væsentlige forhold, som forrykker vurderingen af regnskabet.

Regnskabet indstilles til godkendelse på det ordinære repræsentantskabsmøde, der afholdes den 3. april 2003.

Kapitalgrundlag

Egenkapitalen eksklusive minoriteter i Alm. Brand af 1792 fmba udgør 1.933 mio.kr. ultimo 2002.

Alm. Brand af 1792 fmba Koncernen er omfattet af reglerne omkring kapitaldækning i Lov om finansiel virksomhed § 36. Efter disse bestemmelser skal den ansvarlige kapital mindst udgøre 8% af de risikovægtede aktiver. Solvensprocenten for Alm. Brand fmba Koncernen pr. 31. december 2002 udgør 22%, svarende til en overskydende kapital ultimo 2002 på 1,3 mia.kr. i forhold til det lovpligtige kapitalkrav.

Forpligtelser

Den kontante beholdning inklusive påløbne renter er stillet til sikkerhed for en afgiven garanti for et resttilgodehavende, som Alm. Brand Forsikring A/S har hos en række reassurandører vedrørende stormen i december 1999. Kravet mod reassurandørerne blev afvist i 2000 af de ledende reassurandører, hvorfor Alm. Brand af 1792 G/S, anlagde en voldgiftssag med krav om betaling af 210 mio.kr. I forbindelse med overdragelsen af skadesforsikringsaktiviteterne til Alm. Brand A/S blev kravet overdraget til Alm. Brand A/S Koncernen. Foreningen indestår for kravets eksistens og modparternes betalingsevne. På baggrund af den juridiske rådgivning, som selskabet har indhentet, forventes det, at sagen falder ud til fordel for Alm. Brand A/S Koncernen, hvorfor der ikke i regnskabet er hensat til denne forpligtelse.

Alm. Brand af 1792 fmba har forpligtet sig til at friholde Alm. Brand A/S for de udgifter, som Alm. Brand A/S til enhver tid måtte afholde i henhold til de overtagne forpligtelser over for Pensionskassen under Alm. Brand af 1792 G/S. Forpligtelsen

består i at indbetale sådanne ordinære og ekstraordinære bidrag til Pensionskassen, som de til enhver tid måtte være fastsat i Pensionskassens pensionsregulativ, eller som de til enhver tid måtte være aftalt med Finanstilsynet. Der er vedrørende 2002 gjort krav på et ekstraordinært beløb på 3 mio.kr.

Forventet resultat for 2003

Foreningen forventer et koncernresultat før skat på niveau 250 mio.kr. og et resultat for foreningen på 155 mio.kr. Omsætningen forventes at udgøre 6 mia.kr.

Forventningerne til indtjeningen i Alm. Brand A/S Koncernens tre forretningsområder vil kunne ændres ved større ændringer i konjunkturforskel, renteniveau, aktiekurser, tab på debitorer, præmie- og erstatningsniveau, erstatningsfrekvens samt udviklingen i konkurrencesituationen.

Det forventes i Alm. Brand af 1792 fmba, at voldgiftssagen afsluttes i 2003. Udfaldet af denne retssag kan påvirke resultatet for foreningen for 2003 væsentligt.





LEDELSESBERETNING

FOR ALM. BRAND A/S

ÅRSRAPPORT 2002

FEMÅRSOVERSIGT FOR ALM. BRAND A/S

KONCERN

Mio.kr.	2002	2001	2000	1999	1998
Samlede indtægter	5.903	5.892	4.926	4.319	4.235
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	- 18	144	33	51	74
Forsikringsteknisk resultat af skadesforsikring	- 61	126	- 104	- 436	196
Resultat af bank	106	114	61	61	47
Resultat af forsikrings- og bankvirksomhed	27	384	- 10	- 324	317
Renter og udbytter mv.	662	758	685	507	544
Kursgevinster og -tab	- 53	- 777	- 4	510	211
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	- 72	- 71	- 56	- 84	- 29
Overført forsikringsteknisk rente	- 496	- 124	- 485	- 761	- 599
Resultat af investeringsvirksomhed efter rentefordeling	41	- 214	140	172	127
Andre ordinære poster	76	- 1.303	- 4	13	15
Resultat før skat	144	- 1.133	126	- 139	459
Skat	- 2	76	- 21	266	- 210
Resultat efter skat	142	- 1.057	105	127	249
Minoritetsaktionærernes andel af årets resultat	6	4	3	2	0
Årets resultat	136	- 1.061	102	125	249
Afløbsresultat f.e.r.	29	- 1	-275	118	127
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	13.890	13.475	12.995	10.948	9.241
Koncernegenkapital	2.885	2.651	3.695	3.677	3.631
Egenkapitalforrentning før skat	5,2%	- 35,7%	3,4%	- 3,8%	12,9%
Egenkapitalforrentning efter skat	5,1%	- 33,3%	2,8%	3,5%	7,0%
Aktiver i alt ekskl. bankvirksomhed	18.244	17.877	18.942	18.688	13.963
Aktiver bankvirksomhed	13.195	12.835	10.703	9.277	10.927
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.678	1.864	1.790	1.783	1.548
Egenkapital i % af aktiver ekskl. bankvirksomhed	15,8%	14,8%	19,5%	19,7%	26,0%
Resultat før skat	136	- 1.139	125	- 139	456
Skat	0	78	- 23	264	- 207
Årets resultat	136	- 1.061	102	125	249
Aktiver	3.395	3.758	5.509	4.849	4.185
Investeringsaktiver i alt	3.085	3.435	4.249	4.064	3.640
Aktiekapital	1.788	1.788	1.788	1.788	1.788
Egenkapital	2.786	2.594	3.655	3.649	3.620
Gæld	586	1.004	1.846	2.047	564
Egenkapitalforrentning før skat	5,1%	-36,5%	3,4%	- 3,8%	12,8%
Egenkapitalforrentning efter skat	5,1%	-34,0%	2,8%	3,4%	7,0%
Egenkapital i % af aktiver	82,1%	69,0%	66,3%	75,3%	86,5%
Indre værdi pr. aktie à 80 kr.	125	116	164	163	162
Udbytteprocent *)	0	0	9	5	5
Resultat pr. aktie à 80 kr. (hele kr.)	6	- 47	5	6	11
Børskurs ultimo *)	70	89	113	109	125
Børskurs/Indre værdi	0,56	0,77	0,69	0,67	0,77

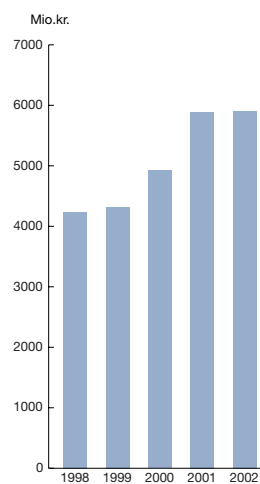
*) I sammenligningstillene 1998 - 2000 er dette børskursen og udbytteprocenten for det tidligere Alm. Brand Finans A/S.

Sammenligningstillene er korrigeret med effekten af fusionen mellem Alm. Brand Finans A/S og Alm. Brand A/S i 2000 samt købet af Alm. Brand af 1792 G/S's skadesporteføljer og datterselskaber i 2002.

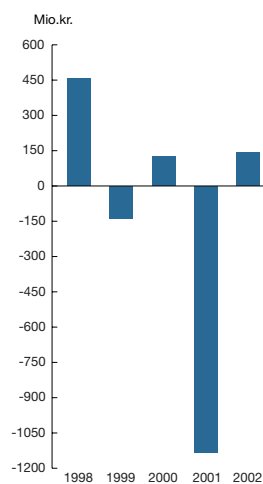
Kjøbenhavnske Re er i alle 5 år i oversigten ikke konsolideret. Resultatet for selskabet indgår under andre ordinære poster.

OVERBLIK FOR ALM. BRAND A/S

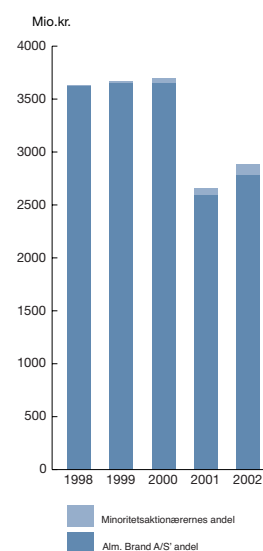
**SAMLEDE INDTÆGTER
KONCERN**



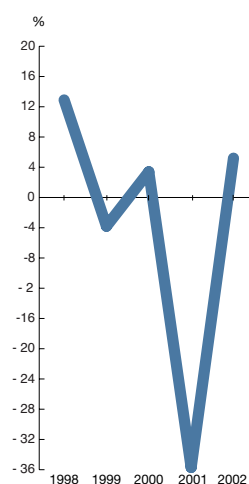
**ÅRETS RESULTAT FØR SKAT
KONCERN**



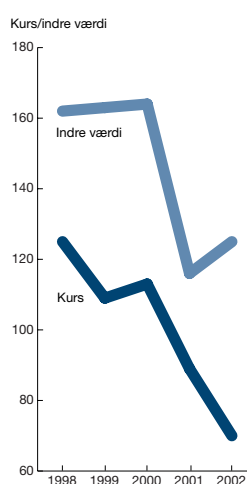
**EGENKAPITAL
KONCERN**



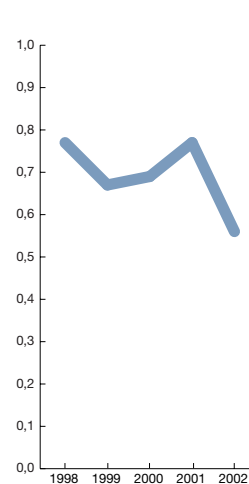
**EGENKAPITAL-
FORRENTNING FØR SKAT**



**AKTIEKURS OG INDRE
VÆRDI PR. AKTIE**



**BØRSKURS/
INDRE VÆRDI**



Oversigt over hovedresultaterne for 2002 for Alm. Brand A/S, Skadesforsikringsselskab, i denne rapport kaldet Alm. Brand A/S:

- Alm. Brand A/S Koncernens resultat før skat blev et overskud på 144 mio.kr. mod et underskud på 1.133 mio.kr. i 2001. Der er således sket en markant forbedring af resultatet i forhold til 2001.

I forhold til det forventede resultat på 80 mio.kr., som blev meldt ud i forbindelse med halvårsregnskabet offentliggørelse er det en forbedring på 64 mio.kr. Resultatforbedringen kan primært henføres til kursreguleringer på obligationsbeholdningen samt til en positiv udvikling i vejrliget i fjerde kvartal 2002.

- Resultatet af skadesforsikringsaktiviteter blev et overskud før skat på 5 mio.kr.
 - Resultatet af bankaktiviteterne blev et overskud før skat på 101 mio.kr.
 - Resultatet af livsforsikringsaktiviteterne blev et overskud før skat på 8 mio.kr.
 - For koncernens øvrige aktiviteter, der blandt andet indeholder reassuranceaktiviteterne i run-off, aktiviteter vedrørende det tidligere Gefion og holdingomkostninger, blev det samlede nettoresultat et overskud på 30 mio.kr.
- Koncernens samlede indtægter udgjorde 5,9 mia.kr.
 - Koncernens egenkapital udgjorde 2,9 mia.kr. pr. 31. december 2002.
 - Resultatet per aktie udgjorde 6 kr. i 2002, mens børskursen ultimo 2002 var 70 svarende til 56% af den indre værdi.
 - For hele 2003 forventes et overskud før skat på niveau 250 mio.kr. og et overskud på niveau 235 mio.kr. efter skat. Om sætningen forventes at udgøre 6,3 mia.kr.

Resultatet af koncernens skadesforsikringsaktiviteter blev et overskud på 5 mio.kr. Dette er bedre end forventet efter det dårlige vejrlig, men er naturligvis ikke tilfredsstillende. Det ekstraordinære vejrlig har påvirket resultatet negativt med ca. 100 mio.kr. Brutto blev Combined Ratio på 101, omkostningsprocenten blev på 26 og erstatningsprocenten på 75. Netto udgør Combined Ratio 107. Forretningsmæssigt udviklede skadesforsikringsaktiviteterne sig positivt med en vækst i præmieindtægterne på 6%. Målet til forrentning af egenkapitalen forventes nået i 2003.

Resultatet af koncernens bankaktiviteter blev tilfredsstillende med et overskud før skat på 101 mio.kr. Resultatet er påvirket af en betydelig vækst i bankkoncernens udlån, primært som følge af opkøb, hvilket forbedrede rentemarginalen, samt stigende aktivitet på værdipapir- og pantebrevshandel, hvilket øgede gebyr og provisionsindtægterne. Omkostningerne steg med 3% i forhold til 2001. Tab og hensættelser udgør 0,5% af de samlede udlån og garantier.

Koncernens livsforsikringsaktiviteter gav et overskud før skat på 8 mio.kr. I livsforsikringskoncernens overskud er ikke medregnet et beløb på 61 mio.kr., som er opskrevet direkte på egenkapitalen. Heraf vedrører 47 mio.kr. et tilgodehavende relateret til tidligere års forrentning af egenkapitalen, mens de resterende 14 mio.kr. er en følge af ændret regnskabspraksis i forbindelse med overgang til markedsværdier. Årets resultat er påvirket af den meget negative udvikling på aktiemarkedet. Livsforsikringsselskabet er dog ultimo 2002 i Finanstilsynets såkaldte »grønne scenarie«. Regnskabet for liv- og pensions-selskabet er aflagt efter markedsværdiprincipper på både aktiv- og passivside.

Forrentningen af Alm. Brand A/S Koncernens egenkapital før skat blev 5,2%. Det er ikke tilfredsstillende og under Koncernens mål om en egenkapitalforrentning på mindst pengemarkedsrenten plus fem procentpoint.

For 2003 forventer koncernen et samlet overskud på niveau 250 mio.kr. før skat og på niveau 235 mio.kr. efter skat. Forventningerne indeholder et forbedret resultat i Koncernens skades- og livsforsikringsaktiviteter og et lidt lavere resultat af bankaktiviteterne. Det forventede bedre resultat af skadesforsikringsaktiviteterne er en følge dels af allerede varslede præmieforhøjelser og dels af gennemførte rentabilitetstiltag på erhverv og landbrug.

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

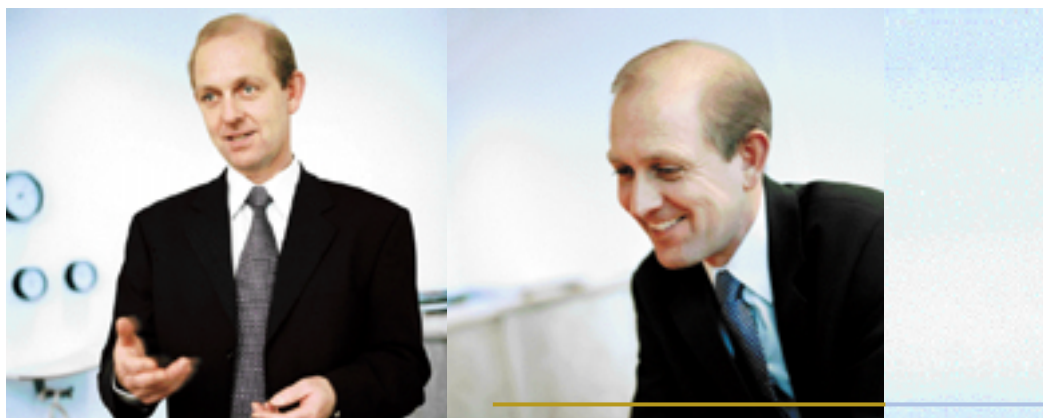
MÅL

Målene for Alm. Brand Koncernen er:

- at der hvert år skabes en værditilvækst for aktionærerne
- at egenkapitalens forrentning før skat som minimum er på pengemarkedsrenten plus fem procentpoint
- at være blandt de største skadesforsikringsselskaber på det danske marked i 2006 med en markedsandel på minimum 13%
- at skabe rentabel vækst i Alm. Brand Bank Koncernen, således at banken på sigt bedre matcher markedsandelen i skadesforsikring
- at livsforsikringsaktiviteterne 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 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 kunderne enten er tilfredse eller meget tilfredse med Koncernens service
- at 90% af medarbejderne er enten tilfredse eller meget tilfredse med at arbejde i Alm. Brand

GODT PÅ VEJ MOD 2006

VED ADM. DIREKTØR SØREN BOE MORTENSEN



For Alm. Brand blev 2002 på flere måder skelsættende, og det har været en udfordrende begyndelse for os i den nye direktion.

NY STRATEGI

Som et af de første væsentlige tiltag formulerede vi den ny koncernstrategi og målsætninger for, hvor Alm. Brand Koncernen skal være i 2006. I vores nye strategi er fokus flyttet fra vækst til indtjening. I strategien har vi således lempet de hidtidige vækstambitioner og sat solid indtjening og effektivitet i højsædet. Vi vil for fremtiden satse på de tre danske forretningsområder skadesforsikring, bank og livsforsikring.

Vi besluttede også at afvikle vores reassuranceselskab Københavnske Re. Denne beslutning indebærer blandt andet, at Alm. Brand A/S ikke vil skyde yderligere kapital i selskabet. Derved sikrer vi, at en uheldig udvikling i dette selskab ikke vil have negativ betydning for aktiviteterne i den øvrige koncern.

I 2002 ændrede vi den juridiske struktur og samlede alle koncernens aktiviteter under det børsnoterede selskab for derved at sikre en større gennemsigtighed og et stærkere fælles fundament for koncernens udvikling. Alm. Brand er i dag en samlet finansiell forretning med fælles mål og strategi.

NYE VÆRDIER

Den nye struktur har skabt rammerne for fremtiden. For at sikre, at vi også udnytter disse rammer rigtigt og effektivt, gennemførte vi i sommeren 2002 et projekt internt i organisationen med fokus på koncernens værdier. Implementeringen af de nye værdier blev påbegyndt i maj 2002 med et lederseminar for alle lederne i hele koncernen, og projektet er siden rullet ud i hele organisationen. Det har været en glæde at opleve medarbejdernes store engagement i denne proces, og efterfølgende – via undersøgelser – at få dokumenteret, at medarbejderne bakker op om disse værdier. Glæden over en medarbejdertilfredshedsmåling, der viste en høj grad af tilfredshed med Alm. Brand som arbejdsplads, var ligeledes stor. Der er naturligvis fortsat plads til forbedringer, men tilfredshed og engagement fra medarbejderne er en afgørende forudsætning for, at vi kan nå de mål, som vi sætter os.

Og vi har nået mange gode resultater i 2002.

NYE TILTAG

Ud over at arbejde målrettet med at effektivisere og optimere koncernens nuværende distributionskanaler har fokus været rettet mod at videreudvikle distributionen af vores produkter og på at skabe en tættere og bedre relation til vores kunder. Den



nye samarbejdsaftale med Ledernes Hovedorganisation om internetbaseret distribution til medlemmerne har været en succes og er et konkret eksempel på, hvordan vi kan tilrettelægge fremtidens distribution. I samarbejdet med EDC Mæglerne, som formidler vores produkter til deres kunder, har vi i 2002 optimeret processerne yderligere og dermed styrket fundamentet for en effektiv og kundevenlig distribution. På produktsiden har vi koncentreret kræfterne om at forbedre og tilpasse vores eksisterende produkter med nye attraktive fordele og vilkår, som for eksempel *plusKUNDE*-ordningen og dækning af tricktyveri for ældre. Reaktionen på alle disse tiltag har været positiv, og de har bidraget til at knytte både kunder og samarbejdspartnere endnu tættere til os.

I Banken har vi lagt kræfterne i at udvikle vores produktsortiment, så vi i stigende omfang er i stand til at levere hele den vifte af finansielle ydelser, som vores forsikringskunder efterspørger. Med det rigtige udbud af ydelser vil vi sikre, at stadig flere kunder køber alle deres finansielle ydelser i Alm. Brand Koncernen. Ud over dette er det fortsat vores mål, at banken skal være en opsparings- og investeringsbank for kunder karakteriseret ved almindelig sund fornuft. I vores segmenterede kundestrategi indgår også ønsket om at være finansiell leverandør til landbruget, men også her er vi meget selektive og fokuserer på »gode risici«.

Vi skal skabe bedre resultater på bundlinien i Alm. Brand. I 2002 iværksatte vi en række initiativer med fokus på dette. Som led heri er foretaget en risikovurdering af alle vores kundegrupper på forsikringsområdet og på basis heraf foretaget selektive præmieforhøjelser. I den forbindelse har vi analyseret forløbet på vores porteføljesegmenter med henblik på at få ændret betingelser og præmier, hvor det har været nødvendigt. Analyserne viste, at en præmieforhøjelse var nødvendig på henholdsvis landbrugs- og erhvervssegmentet, mens dette ikke var tilfældet for koncernens privatsegment, hvor vi således kunne undgå præmieforhøjelser.

RISIKOSTYRING

Koncernens risikostyring er et højt prioriteret indsatsområde, som i 2002 er blevet yderligere styrket. Koncernen har foretaget en samlet analyse af skadesforsikringsporteføljen, blandt andet med henblik på en ny vurdering af forholdet mellem selvbehold og reassurance. Vi har i den forbindelse opnået betydelige besparelser, dog med accept af større selvbehold på flere områder. Endvidere har koncernen etableret en tværgående koncernfunktion til overvågning af koncernens samlede risici.



IT

Også på it-området er vi i gang med systematiske effektiviseringer, og vi har fortsat de udviklingsprojekter, som var sat i værk for yderligere at effektivisere forretningen. Med henblik på at optimere vores forretningsprocesser og nedbringe omkostningsniveauet har vi således i 2002 påbegyndt betydelige investeringer i ny teknologi, og implementeringen vil i de kommende år involvere store dele af organisationen.

Vores it-strategi tager udgangspunkt i, at vi skal operere med standardsystemer, fordi vi tror på, at vi med vores størrelse og behov bedre kan konkurrere på kundebetjening og på effektiv implementering af processer end på selv at udvikle vores systemer. En forenkling af it-strukturen gør det også lettere og mere omkostningseffektivt at lægge dele af it ud til eksterne it-leverandører, hvilket en i 2002 indgået housingaftale med DMdata er et godt eksempel på.

NYT SKADESFORSIKRINGSSYSTEM

Implementeringen af det nye skadesforsikringssystem Tia vil være gennemført på privatområdet i 2003 og på øvrige områder og selskaber senest i 2005. Vi har store forventninger til det nye system, og vi ser frem til, at vi i takt med implementeringen vil få bedre interne processer, der ikke bare giver lavere omkostninger, men også medfører bedre kundeservice.

RESULTAT

Perioden frem til offentliggørelsen af halvårsrapporten ultimo august var præget af en række større vejrligsbegivenheder med mange skader. Samtidig udviklede de finansielle markeder sig negativt. Det usædvanlige vejrlig kostede ca. 100 mio.kr. i skadesforsikring. Udviklingen på finansmarkederne betød, at resultatet i livsforsikringsområdet blev forringet betydeligt, selv om koncernens livsforsikringsselskab på intet tidspunkt var i Finanstilsynets såkaldte røde scenarie.

I forbindelse med offentliggørelsen af koncernens halvårsrapport 2002 nedjusterede vi forventningerne til helårsresultatet fra 200 mio.kr. til 80 mio.kr. Årsagen hertil var det dårlige vejrlig samt udviklingen på de finansielle markeder.

Koncernens resultat for 2002 blev på 144 mio.kr. før skat. Et bedre forløb på skadesforsikringsområdet samt pæne kursgevinster på koncernens beholdning af obligationer i slutningen af året betød således en vis indhentning af den dårlige start.

Egenkapitalen er ud over resultatet forøget med 61 mio.kr., som vedrører tilgodehavende fra tidligere år som følge af overgang til markedsværdi og ændrede principper for forrentning af egenkapitalen.



Tia sikrer effektiv ekspedition og øget service

"Der er en række klare fordele ved Tia: Vi får en langt mere effektiv administration og kunderne får hurtig og præcis betjening." Carina Holstein er kundeforsker i Alm. Brand i Hillerød og anvender det nye administrationssystem dagligt. Når hun er ude hos forsikringskunder, der ønsker at acceptere et tilbud, kan hun via sin bærbare pc og sammen med kunden indtaste og bekræfte alle relevante informationer. Systemet afmelder derpå automatisk tidligere aftaler, udskriver policer mv.

"Hos os i frontlinien stiller det nye krav, fordi alt hvad vi lægger ind i systemet skal være 100% korrekt. Men i baglandet sparer det os for meget dobbeltarbejde, og det kommer i sidste ende alle til gode."

FORVENTNINGER

Vi vil fortsat arbejde på at skabe værdi til vores aktionærer. Vi fastholder strategien om at opnå et resultat, der som minimum svarer til pengemarkedsrenten plus 5 procentpoint. Forventningen til 2003 er et resultat før skat på omkring 250 mio.kr., hvilket er ca. 20 mio.kr. højere end ovennævnte forretningsmål. Efter skat forventes resultatet for 2003 at udgøre 235 mio.kr. Vi vil i indeværende år have skarp fokus på indtjeningen i alt, hvad vi foretager os, og vi vil sikre en høj rentabilitet på alle forretningsområder og i alle segmenter. På omkostningssiden vil vi fortsat effektivisere, og vi fastholder ambitionen om at nå ned på et omkostningsniveau i Skadesforsikring på under 25% i 2006.

Vi vil arbejde med at videreudvikle vores servicekoncepter og have fokus på kunden. Vi vil øge andelen af helkunder i koncernen således, at mindst 20% af koncernens kunder i 2006 har mere end ét af koncernens hovedprodukter. Dette skal blandt andet ske via en yderligere styrkelse af vores distribution, herunder ved etablering af yderligere partnerskaber og kollektive aftaler. Det er vores ambition, at vi skal styrke vores nuværende markedsandel på omkring 12% på skadesforsikring frem mod 2006, og denne udvikling vil primært ske via organisk vækst. Med hensyn til bankforretningen er det vores ambition, at denne i højere grad skal matche markedsandelen på skadesforsikringsdelen samt understøtte koncernens helkunde-strategi og levere finansielle produkter til koncernens store forsikringskundeportefølje. For så vidt angår livsforsikring er det vores ambition at fastholde den nuværende markedsposition, da vi forventer, at den fremtidige vækst vil ske i Alm. Brand Link.

En løbende styrkelse af forholdet mellem produkter, priser og service vil bidrage til, at vores kunder bliver knyttet endnu tættere til Alm. Brand, og det vil sætte os i stand til at nå målsætningen om, at mere end 90% af vores kunder skal være tilfredse med os.

Denne udvikling skal i høj grad understøttes af vores medarbejdere, som i Alm. Brands relativ flade organisation har en vid udstrækning af beslutningskompetence. Det giver os en hurtig og effektiv reaktionsevne på kundernes behov. Samtidig tror vi på, at det ansvar, den enkelte medarbejder dermed har, medvirker til at gøre arbejdet mere udfordrende og personligt udviklende, og vi vil også fremover prioritere høj medarbejdertilfredshed på lige fod med vores øvrige målsætninger.

I det kommende år vil kommunikationen med selskabets aktionærer og øvrige interessenter være et højt prioriteret område. Vi vil arbejde videre på at styrke såvel kommunikationsniveau som frekvens, sideløbende med vores øvrige aktiviteter. En tæt og aktiv dialog med omverdenen vil samtidig skabe de bedste forudsætninger for en optimal prissætning af Alm. Brand aktien.

Vi har i 2002 truffet en lang række vigtige beslutninger. Vi bevæger os i den rigtige retning, og vi har modet og ambitionerne til at fortsætte denne udvikling. Derfor har jeg også tillid til, at vi vil leve op til vore målsætninger.

Med venlig hilsen

Søren Boe Mortensen
Adm. direktør

SKADESFORSIKRING FOR ALM. BRAND A/S

Med virkning pr. 1. januar 2002 erhvervede Alm. Brand A/S skadesforsikringsaktiviteterne fra Alm. Brand af 1792 G/S. Formålet med erhvervelsen af skadesforsikringsaktiviteterne var at opnå forretningsmæssig uafhængighed af Alm. Brand af 1792 G/S, at styrke forretningsgrundlag og indtjeningsgrundlag, at opnå større spredning af de forretningsmæssige risici, at opnå en mere entydig kommunikation omkring selskabets aktie og at øge muligheden for at tiltrække ny kapital.

I forbindelse med den nye struktur og erhvervelsen af skadesforsikringsaktiviteterne opnåede Alm. Brand A/S ejerskab til koncernens distributionsnet på 42 kunde- og regionskontorer samt til koncernens "brands" mv.

Aktiviteterne inden for skadesforsikring er herefter delt på tre selskaber; Alm. Brand Forsikring A/S og datterselskaberne, Alm. Brand Provinsforsikring A/S og Alm. Brand Skade A/S. Skadesforsikringsaktiviteterne omfatter segmenterne; privat, erhverv og landbrug. Alm. Brand Skade A/S indtegner kun ulykkes- og arbejdsskadeforsikringer, mens Alm. Brand Provinsforsikring A/S primært tegner privatforsikringer.

Alm. Brand er det fjerdestørste skadesforsikringsselskab i Danmark. Markedspositionen er nået via en stabil vækst og opkøb over en længere årrække.

Alle opgaver i koncernen tilstræbes løst med størst mulig synergieffekt. Det betyder blandt andet, at salg, kundebetjening og produktudvikling mv. løses af fælles organisatoriske enheder uanset den juridiske selskabsstruktur. Desuden er alle stabsfunktioner fælles for hele Alm. Brand A/S Koncernen.

MÅL

Alm. Brand har en skønnet markedsandel på 12%. Målet er i 2006 at fastholde positionen blandt de største skadesforsikringsselskaber i Danmark og have en markedsandel på minimum 13%. Målet skal primært nås via lønsom, organisk vækst.

Indtjeningsmålet er at forrente egenkapitalen før skat med pengemarkedsrenten med tillæg af 5 procentpoint. Fra 2003 og frem vil en række gennemførte besparelser, kvalitetsinitiativer samt præmieforhøjelser få fuld effekt, hvorefter indtjeningsmålet forventes opfyldt.

Det er målet, at omkostningsprocenten skal under 25%, senest i 2006. Et af midlerne til at nå målet er forventede omkostningsbesparelser som følge af det nye skadesforsikringssystem Tia, der først vil være fuldt implementeret i 2005.

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

Skadesforsikring har ca. 130.000 private *plusKUNDER*, hvilket er kunder, der minimum har tre produkter i forsikringsdivisionen. Det er målet at øge antallet af *plusKUNDER* med 20% i forhold til 2002, samt at den gennemsnitlige levetid på disse kunder øges med 20%.

Det er endvidere koncernens mål, at mindst 20% af privatkunderne har produkter i mindst to af koncernens tre forretningsområder – bank, liv og skade.

Med udgangspunkt i gennemførte kundetilfredshedsanalyser har koncernen sat det mål, at minimum 90% af kunderne skal være tilfredse med koncernens ydelser.

STRATEGI

Den hårde konkurrence på forsikringsmarkedet har medført pres på priserne samt udfordringer med hensyn til at opnå den ønskede organiske vækst. For at imødegå dette, arbejder koncernen målrettet med at begrænse omkostningerne og øge kundeloyaliteten.

Øget kundeloyalitet opnås blandt andet via en opstramning af pluskundeconceptet med yderligere fordele indbygget. Samtidig vil investering i nyt it-system give mulighed for en mere proaktiv kundebetjening samt automatisere en række administrative rutiner, hvilket blandt andet vil medføre en forbedret kundeservice.

I dag er under 10% af Koncernens kunder koncernhelkunder. Med henblik på at nå Koncernens helkundemål er der igangsat et projekt, der med udgangspunkt i skadesforsikrings kundebase og med afsæt i markedsføringsstrategi, produktfordele og

UDVIKLINGEN I
SKADESFORSIKRING

Mio.kr.	2002	2001	2000	1999	1998
Bruttopræmieindtægter	3.668	3.465	2.685	2.589	2.482
Præmieindtægter f.e.r.	3.390	3.227	2.522	2.423	2.369
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	174	190	209	113	117
Erstatningsudgifter f.e.r.	- 2.692	- 2.382	- 2.054	- 2.318	- 1.504
Ændring i andre forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	- 5	- 3	7	- 5	0
Bonus- og præmierabatter	- 2	- 5	- 1	0	- 10
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	- 927	- 885	- 809	- 737	- 649
Ændring i udjævningshensættelser	1	- 16	22	88	- 127
Forsikringsteknisk resultat	- 61	126	- 104	- 436	196
Renter og udbytter mv.	205	242	202	186	187
Kursgevinster og -tab	64	- 71	157	157	47
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	- 16	- 16	- 13	- 10	- 10
Overført forsikringsteknisk rente	- 183	- 197	- 213	- 116	- 116
Resultat af investeringsvirksomhed efter rentefordeling	70	- 42	133	217	108
Andre ordinære poster	- 4	- 2	0	0	0
Resultat før skat	5	82	29	- 219	304
Skat	0	- 4	- 35	137	- 130
Årets resultat	5	78	- 6	- 82	174
Afløbsresultat f.e.r.	24	- 1	- 276	119	127
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	4.170	3.729	3.044	3.369	2.353
Egenkapital	1.057	939	748	1.196	1.720
Aktiver i alt	5.868	7.307	7.266	6.577	6.059
Erstatningsprocent f.e.r.	80%	74%	81%	96%	64%
Omkostningsprocent f.e.r.	27%	27%	32%	30%	27%
Combined ratio f.e.r.	107%	101%	113%	126%	91%
Combined ratio ekskl. orkan	-	-	99%	99%	-
Egenkapitalforrentning før skat	1%	10%	3%	- 15%	19%
Egenkapitalforrentning efter skat	1%	9%	- 1%	- 6%	11%

ændret rabatstruktur, skal øge antallet af helkunder. Den primære fordel for Alm. Brand ved dette projekt forventes at være en generel forlængelse af levetiden i hele kundemassen.

Som en konsekvens af den skarpe priskonkurrence har Alm. Brand fortsat fokus på at sikre en mere præcis prisfastsættelse af produkterne til de enkelte kunder, ligesom der er fokus på at sikre en høj kvalitet i indtegningen af kunder. Endelig arbejdes der med skadesbehandlingsprocesserne og acceptpolitikken.

Med henblik på at sænke distributionsomkostningerne arbejder koncernen mod yderligere at effektivisere de nuværende salgs-

kanaler (assurandør-, kontor- og telefonsalg), samt - via internettet - at udvikle selvbetjeningsfaciliteter.

Koncernens nye skadesforsikringssystem Tia forventes at effektivisere forretningsprocesserne og forbedre kundebetjeningen og produktudviklingen. Systemet er implementeret som kundesystem og varetager administration af nytegnede auto-forsikringer. I 2003 vil de øvrige privatprodukter blive omlagt til Tia og de resterende områder og selskaber vil senest i 2005 være endeligt implementeret. Herefter vil Koncernen have ét fælles forsikringssystem mod tidligere syv systemer.



RESULTAT

Årets resultat før skat er et overskud på 5 mio.kr. inklusive syge- og ulykkesforsikring. Resultatet er ikke tilfredsstillende.

År 2002 har været præget af et unormalt stort antal vejrligsbegivenheder, nemlig otte. På et normalt år har der i gennemsnit været to. Når der ses bort fra orkanen i 1999, er der tale om de største udgifter i vejrligskader i mange år. De ekstraordinære vejrligskader har påvirket skadesprocenten negativt med ca. 3 procentpoint svarende til ca. 100 mio.kr.

Præmier

Bruttopræmierne steg med 203 mio.kr., fra 3.465 mio.kr. i 2001 til 3.668 mio.kr., svarende til en vækst på 6%. Når der korrigeres for indeksregulering, saneringer og præmievarslinger vurderes det, at markedspositionen er fastholdt på et uændret niveau.

Salget udviklede sig pænt i 2002. Der var således et tilfredsstillende salg på både privat- og landbrugssegmentet, mens nyttegningen på erhvervssegmentet skuffede. Salget via Alm. Brands samarbejdspartnere udviklede sig positivt.

Selvom afgangenen stiger svagt, præsterede Alm. Brand vækst på et niveau, som vurderes at være tilfredsstillende i et fortsat særdeles konkurrencepræget marked.

Det vurderes, at den generelle udvikling, herunder den øgede konkurrence, vil medføre, at forsikringskunder oftere skifter mellem selskaberne.

Skadesforløb

I 2002 var erstatningsprocenten 75% brutto og 80% for egen regning, hvilket ikke er tilfredsstillende.

På autoområdet har forløbet været tilfredsstillende, mens privat og landbrug er påvirket af store skader samt unormalt mange vejrligskader.

På erhvervsområdet har forløbet ikke været tilfredsstillende. Årsagen er blandt andet flere års intens konkurrence på primært de større kunder, der har presset priserne ned på et utilstrækkeligt niveau.

Reassuranceudgifterne påvirker resultatet negativt, idet udgifterne har været stigende over de seneste år.

Igen i 2002 er der konstateret afløbstab på arbejdsskadeporteføljen. På arbejdsskadesforsikringsområdet blev erstatningsprocenten inklusive afløbsresultat 89 brutto og 94 for egen regning. I 2001 udgjorde erstatningsprocenten 136 for egen regning.

På ulykkesforsikringsområdet blev erstatningsprocenten for egen regning inklusiv afløbsgevinster 59 mod 53 i 2001.

Omkostninger

Omkostningsprocenten for egen regning udgør uændret 27 i forhold til 2001. Det langsigtede mål er en omkostningsprocent på under 25 i 2006. Alm. Brand vil derfor også i de kommende år have fokus på stram omkostningsstyring.

Combined Ratio

Combined Ratio udgør 101 brutto og 107 for egen regning mod henholdsvis 97 og 102 i 2001.

Uden de ekstraordinære vejrligsbegivenheder udgør Combined Ratio 104% for egen regning.



God dækning og service til forsikringskunder

"Det var bestemt en solstråle midt i regnvejret, at Alm. Brand sørgede for alt det praktiske, da vi to gange i løbet af sommeren fik vores kælder oversvømmet på grund af kraftige skybrud."

Erik og Alba Møller bor i Ålborg og blev som mange andre danskere personligt ramt af sommerens usædvanligt dårlige vejrlig.

"Vi havde netop samlet alle vores forsikringer hos Alm. Brand, og det er vi altså glade for i dag. I vores alder har vi brug for, at der er styr på tingene, og jeg tør ikke tænke på, hvordan det var gået, hvis ikke vi havde fået al den hjælp."

PRIVAT

Markedsvilkår

Privatforsikringsområdet har fastholdt sin markedsandel i 2002 på ca. 12%, men den hårde konkurrencesituation har medført, at det ikke har været muligt at opnå den ønskede vækst. Konkurrencesituationen har desuden været en medvirkende årsag til utilstrækkelig indtjening i branchen. En række af de øvrige aktører på markedet har gennemført præmieforhøjelser på segmentet, hvilket får virkning for kunderne i 2003. Eftersom Alm. Brand ikke i 2002 hævede præmierne på privatsegmentet, vurderes dette at betyde en forbedret konkurrencesituation for Alm. Brand i det kommende år.

Distribution

Til trods for tilpasninger af distributionskraften ultimo 2001 er det lykkedes at opfylde salgsmålene for 2002. De væsentligste distributionskanaler er fortsat Alm. Brands egne assurandører samt selvstændige agenturer og fastansatte kundebetjenere på filialerne. Derudover er samarbejdspartnere væsentlige distributører.

Kunderne har endnu ikke taget internettet til sig som en afgørende salgskanal på forsikringsområdet. Det er imidlertid forventningen, at denne kanal vil udvikle sig i de kommende år, og der vil derfor fortsat blive investeret i forbedring af såvel teknologi som indhold.

Præmievolumen

Bruttopræmieindtægterne udviklede sig positivt i betragtning af den hårde konkurrencesituation og på trods af en række ekstraordinære tilpasninger af porteføljen i Alm. Brand Provinsforsikring med det formål at forbedre indtjeningen.

Privatforsikringsområdet har været negativt påvirket af de mange vejrligskader. Bortset herfra har skadesforløbet været fornuftigt. Den ændrede erstatningsansvarslovgivning (EAL) har medført, at forsikringsselskaberne med virkning fra 1. juli 2002

har været nødsaget til at hæve præmierne på motoransvarsforsikringer. Præmiestigningen modsvarer de højere erstatninger, som skal udbetales til skadelidte efter den nye lovgivning.

Vigtige begivenheder

I 2002 lancerede Alm. Brand et seniorkoncept målrettet den aldersmæssigt øvre ende af segmentet. Konceptet, der blandt andet indeholder Danmarks første dækning for tricktyverier er blevet særdeles godt modtaget. Endvidere er koncernens *plusKUNDE* koncept blevet væsentligt forbedret.

Udviklingen indenfor koncernens partnerskaber har været tilfredsstillende, og der er blandt andet indgået en samarbejdsaftale mellem Ledernes Hovedorganisation og Alm. Brand. Samarbejdet med EDC-kæden er udvidet, og der er investeret i internetbaserede støttesystemer, der skal forbedre og effektivisere processerne.

ERHVERV

Markedsvilkår

Alm. Brand har i 2002 fastholdt sin position på erhvervsmarkedet trods gennemførte opstramninger overfor kunderne primo året. På segmentet mindre og mellemstore erhverv har der været en svag vækst, mens der har været tilbagegang på industrisegmentet, hvor der er gennemført betydelige præmieforhøjelser. På mæglerområdet har der efter en række år med kraftig vækst alene været tale om en begrænset, kontrolleret vækst.

Konkurrencesituationen har fortsat været hård i løbet af året. Dog har Alm. Brand som de fleste forsikringsselskaber sidst på året gennemført præmiestigninger på de områder, hvor segmentet ikke er rentabelt. Alm. Brands strategi på erhvervsmarkedet er at opnå lønsom vækst. Præmieforhøjelserne er målrettet kundens risikoprofil og skadeforløb.



Målet om lønsom vækst understøttes dels af et servicekoncept, der har til formål at servicere og dermed bevare og forlænge levetiden på de attraktive kunder, dels brug af differentieret pris-sætning ved tilførsel af ny forretning.

Alm. Brands markedsandel på erhverv er skønnet til at udgøre ca. 10% - større på de mindre og mellemstore erhverv og mindre på de større erhverv. Det er fortsat ikke Alm. Brands strategi at øge markedsandelen på industrisegmentet.

Distribution

På erhvervsmarkedet distribuerer Alm. Brand primært via assurandører, som også i stor udstrækning servicerer kunderne. Alm. Brands tegning af forsikringer via mæglere udgør knap 20% af det samlede volumen på erhverv. Herudover distribueres via kollektive aftaler og organisationer.

Præmievolume

I 2002 har præmievolume udviklet sig som forventet. Ud over den traditionelle påvirkning af nysalg og afgang er resultatet i 2002 særligt påvirket af stigende præmier som følge af præmieforhøjelser samt udeblevne præmier som følge af sanering af ikke lønsom forretning.

Vigtige begivenheder

Der er i 2002 anvendt mange ressourcer på at øge rentabiliteten af erhvervssegmentet. Primo året blev der varslet præmieforhøjelser på arbejdsskade og bygning/løsøre, ligesom der blev indført generel selvrisko. Endvidere er acceptpolitikken blevet justeret og større aftaler er revurderet.

Sidst på året blev der varslet præmieforhøjelser for 2003.

LANDBRUG

Markedsvilkår

Alm. Brand har historisk været tæt knyttet til landbruget og dets organisationer, og disse relationer forsøges fortsat vedligeholdt og udbygget ved aktiv deltagelse og dialog med erhvervet.

Med en skønnet markedsandel på knap 30% er Alm. Brand den næststørste udbyder af forsikring til dansk landbrug. Målgruppen omfatter hele markedssegmentet fra fritids- og deltidslandbrug til egentlige produktionslandbrug og til ejendomme med specialproduktion samt godser.

Distribution

Landbrugsmarkedet er et mættet marked. Det er Alm. Brands oplevelse, at der er stor kundetilfredshed og dermed betydelig kundeloyalitet over for Alm. Brand. Landbrugsmarkedet er kendetegnet ved en fortsat markant strukturudvikling med et faldende antal produktionsejendomme, der til gengæld bliver større og større.

Konkurrencedygtige forsikringsprodukter, specialiserede og lokale landbrugsassurandører samt kompetent skadesbehandling er midlerne til, at Alm. Brand opleves som en troværdig og professionel forsikringsaktør af såvel den enkelte landmand, som af landbrugets rådgivere og foreninger. Der er etableret samarbejdsaftaler med producentforeninger inden for såvel animalsk produktion som planteavl.

Præmievolume

I løbet af 2002 har præmievolume udviklet sig tilfredsstillende, den hårde konkurrencesituation taget i betragtning.



Professionel skadesbehandling

"Vi blev mødt med en meget hurtig og professionel behandling lige fra første kontakt, og selvom det var første gang, nogen af os havde været udsat for en større biblioteksbrand, så var der ingen slinger i valsen."

Niels Berg, der er borgmester i Hinnerup Kommune ved Århus, var ellers ikke meget optimistisk, da han fik at vide, at kommunens bibliotek var brændt. "Der rejser sig en uendelig række spørgsmål, når først ilden er slukket, og oprydningen går i gang. Hvor meget kan genanvendes, hvor meget skal anskaffes på ny og til hvilken pris? Derfor var vi særligt tilfredse med den dialog og bistand, vi fik med og af Alm. Brand. Forløbet blev lagt i faste rammer fra starten og vi fik løst problemerne hurtigt og på en god måde."

Vigtige begivenheder

For kunderne i produktive landbrug blev der ved udgangen af 2002 gennemført en præmie- og/eller selvrisikovarsling. Behovet for disse tiltag er primært fremtvunget af betydelige stigninger i reassurancepræmierne og den uheldige udvikling i vejrligskaderne. Endelig er der gennemført en række rentabilitetsforbedrende tiltag.

Også landbrugsområdet har i 2002 været præget af et stort antal vejrligskader, ligesom der har været en række brandskader med et usædvanligt stort erstatningsomfang, specielt inden for svine sektoren. Disse faktorer har tilsammen resulteret i en høj skadesprocent.

UDGÅENDE REASSURANCE

Skadesforsikring havde i 2002 et reinsuranceprogram, der udelukkende byggede på nonproportionale principper. I forhold til tidligere år er det valgt at hæve egetbeholdet på flere af programmerne.

Højere egetbehold resulterer i færre afgivne præmier, men naturligvis også færre modtagne erstatninger, når skaderne indtræffer. Programmet viste en tilfredsstillende udjævning af resultaterne for de skadetyper, der ramte enkeltrisici. Den del af programmet, der beskytter mod store vejrligsbegivenheder, blev ikke taget i anvendelse på trods af Alm. Brands unormale store udgifter til vejrligskader i 2002. Vejrligsbegivenheder faldt således alle inden for Alm. Brands egetbehold af reinsuranceprogrammet.

Reassurancepræmierne er i de seneste år steget markant. Det har medført, at Alm. Brand har gennemført en revurdering af reinsuranceprogrammet med henblik på at få fastlagt en optimal politik herfor i forhold til de hermed forbundne omkostninger.

Derfor har Alm. Brand i efteråret 2002 gennemført et risikostyringsprojekt for koncernens samlede portefølje af skadesforsikringer. Projektet har bekræftet, at den største risiko knytter sig til store stormbegivenheder. Alm. Brand har derfor fortsat valgt et katastrofereassuranceprogram med dækning op til 3,3 mia.kr.

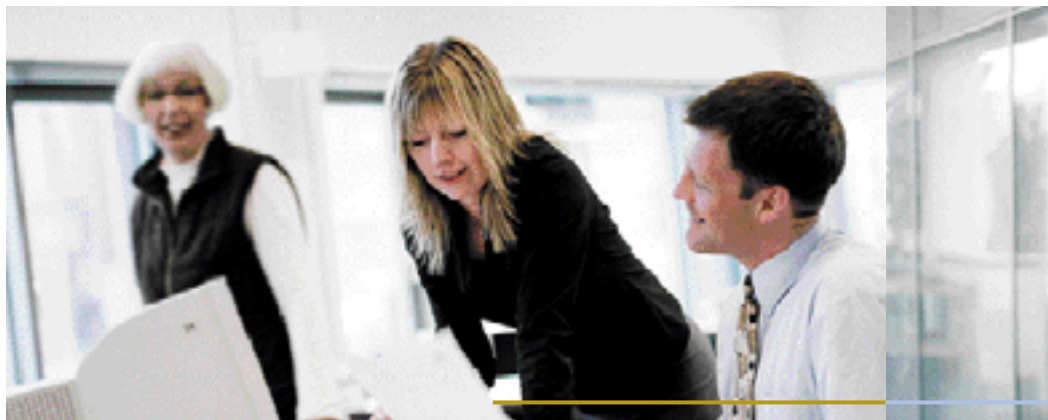
Risikostyringsprojektet har resulteret i øget viden om Alm. Brands risici inden for skadesforsikring. Analysen viste, at Alm. Brand vil kunne opnå en økonomisk fordel ved at holde en større del af forretningen for egen regning, uden væsentligt at forøge risikoen for udsving i det forsikringstekniske resultat og tab af kapital. Disse resultater medførte ændringer af reinsuranceprogrammet for 2003. Generelt set er egetbeholdet igen blevet hævet for alle brancher. Desuden er der for to mindre brancher ikke købt reinsurance. Det nye reinsuranceprogram medfører en betydelig besparelse i de afgivne præmier i 2003 i forhold til 2002. Til gengæld må der påregnes en større skadesudgift for egen regning ved store forsikringsbegivenheder.

FORVENTNINGER TIL 2003

Det tekniske resultat af forsikring har i de seneste år ikke været tilfredsstillende. Med henblik på at forbedre resultatet er der gennemført en række tiltag som præmieforhøjelser, saneringsaktiviteter og opdatering af acceptregler. Ligeledes er der etableret en kvalitetsfunktion, der skal sikre, at alle segmenter, produkter og distributionskanaler lever op til målene.

Skadesforsikringsaktiviteterne forventes i 2003 at give et overskud på niveau 150 mio.kr. før skat, givet forudsætningerne beskrevet i Økonomisk redegørelse.

BANKVIRKSOMHED FOR ALM. BRAND A/S



Alm. Brand Bank er blandt Danmarks 10 største banker. Banken har fokus på at tilbyde opsparings-, rådgivnings- og finansieringsløsninger til udvalgte segmenter. Som en del heraf indgår et bredt udbud af ydelser inden for bil- og ejendomsfinansiering samt finansielle løsninger til landbruget.

Alm. Brand Bank Koncernens forretningsaktiviteter er fordelt på følgende:

- Detailbanken
- Engrosbanken
- Alm. Brand Bilkredit A/S
- Alm. Brand Leasing A/S

STRATEGI

Det er målet at bibeholde positionen som Danmarks opsparings- og investeringsbank – en position, der er styrket yderligere i 2002. Der vil fortsat være fokus på at understøtte koncernens strategi om at øge antallet af helkunder, det vil sige kunder, der både har bank- og forsikringsprodukter i Alm. Brand. Dette skal sikres blandt andet ved at udvide sortimentet af udlånsprodukter til privat- og landbrugskunder med en fornuftig økonomi. Samtidig skal banken fortsat have fokus på at bidrage til at give aktionærerne et tilfredsstillende afkast af den investerede kapital.

For at understøtte denne strategi gennemførte banken i 2002 en omorganisering, således at den er delt i to hovedområder, Detailbanken og Engrosbanken. Samtidig indtrådte direktørerne for de to områder i bankens direktion.

Detailbanken vil fremover have alle de produkter, der skal danne basis for bankens andel af helkundeaktiviteterne, mens Engrosbanken er den del af banken, der koncentrerer sig om det professionelle marked. Engrosbanken vil fortsat benytte sin ekspertise inden for børs, kapitalforvaltning, pantebreve og investeringsejendomme til at bidrage til bankens resultat, ligesom Engrosbanken vil understøtte Detailbanken og datterselskaberne Alm. Brand Bilkredit A/S og Alm. Brand Leasing A/S i at sikre, at banken har et tilfredsstillende udlån i forhold til det samlede indlån.

RESULTAT

I 2002 opnåede banken et tilfredsstillende resultat. Resultatet før skat blev på 101 mio.kr. Resultatet er en følge af flere faktorer. Der er skabt rentabel vækst på bankens kerneområder, primært på udlånssiden og herudover har bankens handelsaktiviteter, det vil sige pantebrevshandel og privatbørs, bidraget positivt.

Nettorente- og gebyrindtægterne er øget fra 406 mio.kr. til 440 mio.kr., svarende til en stigning på 8%. Stigningen skyldes dels en stigende renteindtjening som følge af en betydelig vækst i udlånet, og dels en fortsat stigende aktivitet i de gebyr- og provisionsbaserede områder som værdipapir- og pantebrevshandel.

Omkostningerne udgør 313 mio.kr. i 2002 mod 289 mio.kr. i 2001, hvilket er en stigning på 8%. Korrigeres 2001 for den tilbageførte nedskrivning af ejendomme på 14 mio.kr., er den reelle stigning 3%.



Fordele for helkunder

"Vi vil gerne give vores kunder en god oplevelse – og som finansiel virksomhed skal vi være konkurrencedygtige på både produkter, priser og service." Anne Guldborg er bankrådgiver for privatkunder i Alm. Brand Bank. Hun opsøger jævnligt kunderne og orienterer dem om aktuelle muligheder for såvel finansiering som investering. Og den personlige rådgivning er blot én af de fordele, der får stadig flere af koncernens forsikringskunder til at vælge Alm. Brand Bank.

"Jeg får løbende henvist forsikringskunder, som ønsker en uforpligtende samtale, hvor vi kikker på kundens samlede behov. Erfaringen viser, at vi ganske ofte kan tilbyde en konkurrencedygtig løsning, som omfatter hele viften af Alm. Brands finansielle ydelser."

De samlede udgiftsførte tab og hensættelser på debitorer udgør 48 mio.kr. I forhold til 2001 er det en stigning på 30 mio.kr. Stigningen kan henføres til en forøgelse af hensættelserne, dels som følge af erhvervelsen af en udlåns- og leasingportefølje fra GE Capital Bank på i alt 1,3 mia.kr., dels som følge af porteføljevækst i usikrede forbrugslån.

De driftsførte hensættelser og afskrivninger udgør 0,5% af de samlede udlån og garantier i 2002, hvilket er en stigning på 0,3 procentpoint i forhold til 2001.

Af de samlede hensættelser udgør 81% A-hensættelser (imødegåelse af en sandsynliggjort risiko for tab) og 19% B-hensættelser (tab vurderes som undgåeligt, men kan endnu ikke opgøres).

BALANCEN

Ultimo 2002 udgjorde udlånene 8,7 mia.kr. mod 6,8 mia.kr. ultimo 2001. Det er en stigning på 1,9 mia.kr., svarende til 26%. Stigningen kan henføres til erhvervelsen af porteføljen fra GE Capital Bank, samt til stigende udlån til investeringsejendomme og pantebreve.

På indlånssiden har banken også realiseret en vækst i 2002, selv om det er et konkurrencepræget marked med meget små marginaler. Indlånene er steget fra 8,2 mia.kr. ultimo 2001 til 9,1 mia.kr. ultimo 2002. Det svarer til en stigning på 0,9 mia.kr. eller 10%.

Det skal bemærkes, at banken i 2002 har indgået repo-/reverse-forretninger, som påvirker både udlån og indlån med 0,4 mia.kr.

I 2002 optog banken supplerende ansvarlig kapital på 300 mio.kr. Herved blev bankens kapitalgrundlag styrket betydeligt, således at den samlede ansvarlige kapital ultimo 2002 udgør 1,1 mia.kr., og solvensprocenten udgør 12,6%.

Banken har i 2002 udstedt Commercial Papers for 100 mio.kr.

DETAILBANKEN

Detailbanken henvender sig til privatkunder og landbrugs-kunder og tilbyder en bred vifte af bankprodukter, der i løbet af de senere år gradvist er udbygget. Detailbanken tilbyder attraktive løsninger til alle kunder med ordnede økonomiske forhold.

Detailbanken har ca. 70.000 privatkunder. Kunderne betjenes via Alm. Brand Koncernens 42 kundekontorer samt via bankens centrale kundeservicecenter. Endvidere benytter en stigende andel af kunderne sig af bankens selvbetjeningsmuligheder: Netbank, mobilbank, pengeautomater og telefonservice.

Mål og strategi

Det er Detailbankens mål at bidrage til Alm. Brand Koncernens overordnede målsætning om lønsomhed og vækst, blandt andet ved at medvirke til at øge antallet af helkunder i koncernen.

UDVIKLINGEN I BANKVIRKSOMHED

Mio.kr.	2002	2001	2000	1999	1998
Renteindtægter	630	688	564	444	480
Renteudgifter	- 323	- 414	- 350	- 264	- 321
Netto renteindtægter	307	274	214	180	159
Gebyrer og provisionsindtægter (netto) samt udbytte mv.	133	132	123	109	99
Netto rente- og gebyrindtægter	440	406	337	289	258
Kursregulering af værdipapirer og valuta	- 5	-16	8	9	10
Andre ordinære indtægter	31	29	54	30	15
Resultat af finansielle poster	466	419	399	328	283
Omkostninger i alt	- 313	- 289	- 318	- 256	- 226
Afskrivninger og hensættelser på debitorer (netto)	- 48	- 18	- 21	- 10	- 6
Kursregulering af kapitalandele	- 4	2	1	- 1	- 4
Resultat før skat	101	114	61	61	47
Skat	4	- 51	- 20	- 19	- 7
Årets resultat	105	63	41	42	40
Heraf minoritetsinteressers andel	6	4	3	2	0
Udlån	8.655	6.848	5.789	5.261	4.947
Indlån	9.091	8.244	8.639	7.852	7.680
Minoritetsinteresser	99	57	40	28	11
Egenkapital	677	749	690	651	561
Efterstillede kapitalindskud	300	0	0	0	0
Balance	13.195	12.835	10.703	9.277	10.927
Rentemarginal (netto)	2,6%	2,5%	2,5%	2,6%	2,4%
Egenkapitalforrentning før skat	12,9%	15,0%	8,6%	9,7%	9,1%
Egenkapitalforrentning efter skat	13,8%	8,3%	5,7%	6,7%	7,8%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,3	1,4	1,2	1,2	1,2
Årets tabs- og hensættelsesprocent	0,5%	0,2%	0,4%	0,2%	0,1%
Solvensprocent	12,6%	9,4%	11,1%	11,2%	10,1%

Detailbanken har en veletableret position på opsparings- og investeringsområdet. Det er målet at styrke bankens profil vedrørende udlån til privatkunder og via kvalificeret rådgivning at skabe stærke relationer til kunderne. Det er endvidere Detailbankens mål at opnå en vækst, der overstiger den generelle markedsudvikling.

Strategien er at tilbyde attraktive produkter med unikke kunde-fordele på de udvalgte markedsområder.

Detailbanken har en flerstrengt distributionsstrategi, der omfatter filialer, samarbejdspartnere, kundeservicecenter og selvbetjening.

Væsentlige begivenheder i 2002

Banken har i 2002 gennemført to store indlånskampanjer. Trods hård konkurrence og det generelt meget lave renteniveau var disse kampanjer succesfulde, og Detailbankens samlede indlån udgjorde 7,4 mia.kr. ultimo 2002.

Detailbankens udlån er i 2002 forøget med over 400 mio.kr. til mere end 800 mio.kr. ultimo 2002. Væksten er jævnt fordelt på en række udlånsområder. Den største stigning er på boligudlån.

Forbrugsudlån uden sikkerhed er et relativt nyt forretningsområde, der i 2002 ligeledes har udviklet sig tilfredsstillende med en betydelig vækst og en tilfredsstillende tabsprocent.

Landbrugsafdelingen

Banken etablerede i 2001 en landbrugsafdeling, som skal sikre, at Alm. Brand fremover kan tilbyde landbrugskunderne en fuld palette af finansielle produkter. Størstedelen af bankens nye landbrugskunder er i forvejen forsikringskunder i Alm. Brand.

Banken er medejer af DLR Kredit A/S og formidler DLR-realkreditlån til landbrugskunderne. Dette samarbejde har i 2002 udviklet sig positivt.

Alm. Brand Invest

Der har i 2002 fortsat været fokus på investeringsområdet, herunder navnlig Investeringsforeningen Alm. Brand Invest, som banken har et nært samarbejde med.

Den samlede formue i Alm. Brand Invest er i 2002 steget med 37% til 1,4 mia.kr. fordelt på mere end 10.000 medlemmer. Væksten i Alm. Brand Invest ligger markant over den generelle vækst på investeringsforeningsmarkedet og er opnået i et vanskeligt marked med negativ udvikling i aktiekurserne. En del af væksten i Alm. Brand Invest skyldes omlægning fra bankens pensionspuljer, der i 2002 er nedlagt for at øge gennemsigtigheden for pensionsopsparene.

ENGROSBANKEN

Engrosbanken varetager bankkoncernens aktiviteter inden for handel med og analyse af obligationer, aktier og valuta samt inden for kapitalforvaltning. Herudover varetages udlån, som primært vedrører pantebrevs- og investeringsejendomsengagementer. Alm. Brand Børs tilbyder rådgivning til professionelle investorer samt rådgivning til og servicering af privatkunder. Investorerne får, via en bred vifte af produkter, mulighed for en aktiv og målrettet styring af deres finansielle aktiver.

Mål og strategi

Engrosbanken ønsker at være den bedste engrosbank i Danmark. Det skal opnås ved en unik og anderledes pleje og servicering af kunderne. Det er endvidere målsætningen, at Engrosbankens position udbygges via organisk vækst i 2003.

Herudover vil Engrosbanken fokusere på opsparings- og investeringsområdet.

Strategien er at tilbyde attraktive produkter med kundefordele på de udvalgte markedsområder. Konkurrencedygtige produkter og fravalg af urentable segmenter er midlerne til at opnå konkurrencekraft på markedet.

Alm. Brand Børs

Alm. Brand Børs og kapitalforvaltning har i 2002 fået betydeligt flere midler under forvaltning og har opnået et tilfredsstillende resultat inden for aktie-, obligations- og valutahandel.

I august indgik Alm. Brand Børs en kapitalforvaltningsaftale med de øvrige selskaber i Alm. Brand Koncernen, som medførte, at en betydelig del af koncernens aktiver nu er under kapitalforvaltning i Alm. Brand Bank.

Alm. Brand Børs har fortsat en GIPS-certificering, som blev opnået første gang i februar 2002 for alle porteføljer under forvaltning. GIPS-certificeringen sikrer en objektiv måling og benchmarking af afkast mv.

Pantebrevsområdet

Banken har specialiseret sig i handel, finansiering og administration af pantebreve for investorer og har oparbejdet en væsentlig ekspertise på området. Målt på omsætning hører banken i dag til blandt Danmarks største på dette område.

I 2002 har der været en væsentlig omsætning af pantebrevs-porteføljer. Kombineret med vækst i den finansierede volumen hos investorerne har det medført en positiv udvikling i resultatet.

Det er fortsat lykkedes at købe pantebreve i et omfang, der opfylder investorernes behov. Pantebrevene stammer henholdsvis fra bankens samarbejde med EDC Mæglerne og fra opkøb i engrosmarkedet.



Investeringssejendomme

Afdelingen har specialiseret sig i finansiering af velbeliggende ejendomme, der fortrinsvis anvendes til butikformål eller boligudlejning. I årets løb er kompetencen udvidet på andelsboligområdet. På alle områder har afdelingen opnået vækst.

Udvælgelsen af investeringssejendommene sker på baggrund af beliggenheden samt kreditværdigheden af kunderne, der køber ejendommen. Væksten er således opnået samtidig med, at bankens restriktive kreditpolitik på området er opretholdt.

ALM. BRAND PANTEBREVE A/S

Den fortsat store interesse for investering i pantebreve har betydet, at der i 2002 endnu engang opstod et behov for at udvide kapitalen i det børsnoterede Alm. Brand Pantebreve A/S.

Der er således gennemført en vellykket emission i foråret 2002. Ved emissionen blev den børsnoterede B-kapital forhøjet med nominelt 35 mio.kr. til 85 mio.kr. Selskabets samlede aktiekapital på 105 mio.kr. består herefter af 20 mio.kr. ikke børsnoterede A-aktier, der ejes af Alm. Brand Bank samt af 85 mio.kr. B-aktier.

Kapitalforhøjelsen fandt sted med fortegningsret for de bestående aktionærer i forholdet 2:1, og der blev konstateret betydelig interesse hos såvel bestående som nye aktionærer. Antallet af navnenoterede B-aktionærer er således øget til 531 ultimo december 2002.

Selskabets aktier vurderes at være et godt supplement til en bestående langsigtet investering, hvor der er lagt vægt på en hensigtsmæssig spredning mellem den rentebærende og aktiebaserede investering i overensstemmelse med kundens individuelle risikoprofil.

Aktien anvendes med fordel af kunder, der ønsker professionel pleje og samtidig ønsker risikospredning på sin pantebrevsinvestering.

Resultatet for 2002 viser et overskud før skat på 11 mio.kr., svarende til et afkast af den gennemsnitlige egenkapital på 10%.

ALM. BRAND BILKREDIT A/S

Alm. Brand Bilkredit er et 100% ejet datterselskab af banken og formidler billån til såvel private som til erhvervskunder primært gennem samarbejdspartnere.

De seneste års vækst er realiseret ved nyttilgang og ved overtagelse af forskellige billånsporteføljer. Nytegningen af billån hænger sammen med salget af biler i Danmark. Efter flere års fald i bilsalget steg salget af nye biler i 2002. Trods stigningen i 2002 er salget af nye biler stadig væsentligt lavere end i slutningen af 1990'erne.

Mål og strategi

Det er selskabets målsætning at konsolidere den nuværende position som en væsentlig aktør på det danske bilfinansieringsmarked.

Strategien er at udbyde konkurrencedygtige finansielle løsninger for samarbejdspartnere (som for eksempel Semler Gruppen) og kunder samt at reducere kreditrisikoen mest muligt via en selektiv kreditrisiko.

Selskabets udlån er steget fra 1,9 mia.kr. ultimo 2001 til 2,4 mia.kr. ultimo 2002.



Landbrugsfinansiering – et nyt fokus i banken

"Selvom landbruget gennem en årrække har haft vanskelige økonomiske forhold, kan man godt få en fornuftig forretning ud af at tilbyde landbrugsfinansiering. Man skal blot gribe det rigtigt an." Peter Oscar Christensen, der er landbrugschef i Alm. Brand Bank, forklarer det med nøgleord som branchekendskab, nærhed og konkurrencedygtige priser.

"Alle vores finansieringsrådgivere har arbejdet med landbruget tidligere og ved, hvad der skal til for at drive et professionelt landbrug. Samtidig gør vi en dyd ud af at kende vores kunder godt og tager altid på besøg på bedriften, inden vi går videre i et engagement. Vi tager udgangspunkt i den enkelte landmands situation og vores styrke er netop at finde individuelle løsninger til landmænd".

Væsentlige begivenheder

I august 2002 overtog Alm. Brand Bilkredit en billånsportefølje fra GE Capital Bank på 1,1 mia.kr., svarende til en forøgelse af selskabets samlede balance på ca. 60%. Konverteringen af porteføljen til Bilkredits systemer og den efterfølgende håndtering af sagerne er forløbet tilfredsstillende. Resultatudviklingen i porteføljen er som forventet.

ALM. BRAND LEASING A/S

Alm. Brand Leasing er et 100% ejet datterselskab af Alm. Brand Bank og tilbyder primært leasing af biler til erhvervskunder. Historisk set har Alm. Brand Leasing formidlet leasing af biler og kontorudstyr via samarbejdspartnere. Derudover har Alm. Brand Leasing tilbudt billeasing direkte til virksomheder med større bilflåde.

Mål og strategi

Det er Alm. Brand Leasings målsætning at dække økonomisk velfunderede virksomheders finansieringsbehov for leasingbiler samt at være en aktiv leasingpartner for professionelle leasingformidlere.

Alm. Brand Leasing har i 2002 udbygget det tætte samarbejde med en række leverandører af biler. Det direkte salg til større bilflådekunder er ligeledes blevet forstærket og opprioriteret i 2002.

Selskabets udlån er i 2002 faldet fra 850 mio.kr. til 825 mio.kr. ultimo året.

Væsentlige begivenheder

I august 2002 overtog selskabet en leasingportefølje fra GE Capital Bank på 200 mio.kr., svarende til en forøgelse af selskabets samlede balance på ca. 26%. Resultatudviklingen i porteføljen er som forventet.

FORVENTNINGER TIL 2003

Alm. Brand Bank Koncernen forventer i 2003 et overskud før skat i niveauet 85 mio.kr.

Detailbanken forventer i 2003 en stabil indlånsvækst samtidig med, at den positive udvikling inden for udlån til private og landbrug fortsætter. Resultatet for 2003 forventes styrket i forhold til 2002, samtidig med at der investeres i koncernens helkunderprojekt.

Engrosbanken forventer i 2003 en udlånsvækst med udgangspunkt i en fortsat konservativ risikoprofil. Samtidig forventer børs- og kapitalforvaltningsområdet fortsat at levere et tilfredsstillende afkast til kunderne. For 2003 ventes Engrosbankens indtjening at være lavere end i 2002, blandt andet på grund af lavere indtjening på pantebrevsområdet.

På leasing- og bilkreditområdet forventes samme aktivitet som i 2002, men den øgede effektivitet forventes at medføre et forbedret resultat i 2003.

LIVSFORSIKRING FOR ALM. BRAND A/S

Liv- og pensionsaktiviteterne i Alm. Brand Koncernen er samlet under en fælles forretningsenhed. Livsforsikring, pensionsforsikring samt syge- og ulykkesforsikring varetages i forsikrings-selskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S, mens pensionsopsparring varetages i Alm. Brand Bank.

Markedet for pension er opdelt i tre typer af ordninger.

- Individuelle ordninger uden begrænsninger, der kan være firma- eller privat betalt.
- Firmaordninger, hvor medarbejdere obligatorisk eller valgfrit er omfattet af en pensionsaftale mellem firmaet og en pensionsudbyder.
- Arbejdsmarkedstilknnyttede ordninger, hvor medlemskab af et specifikt selskab eller pensionskasse er tvungen.

FOKUS

Livkoncernens fokus er de individuelle ordninger samt delvis firmaordninger. Målgruppen er privatpersoner, landmænd, samt indehavere af og ansatte i mindre erhvervsvirksomheder, som tilbydes et målrettet firmapensionskoncept. Egentlige arbejdsmarkedspensioner er fravalgt. For alle målgrupper lægges der vægt på individuel rådgivning, valgfrihed og overblik.

Produktudbuddet omfatter forsikringsdækninger og forskellige opsparingsformer. De væsentligste forsikringsformer er dækning ved dødsfald, nedsat erhvervsevne og kritisk sygdom, mens opsparing omfatter kapitalpension, ratepension eller livrenter.

Pensionsopsparingen kan foretages helt valgfrit efter kundens ønsker og behov. Det kan ske i Livsforsikringsselskabet eller i Alm. Brand Bank. I Banken kan der vælges individuelle pensionsdepoter med frit investeringsvalg eller Alm. Brands unit-link lignende produkt kaldet Alm. Brand Link.

DISTRIBUTION

Distribution af produkterne foregår dels gennem assurandører og specialiserede rådgivere tilknyttet Alm. Brand Koncernen og dels gennem en række samarbejdspartnere.

MARKEDSANDEL

På de udvalgte segmenter skønnes markedsandelen at udgøre knap 5% målt på indbetalinger til skattebegunstigede forsikringsaftaler.

På privatmarkedet har indbetalingerne til ordningerne været ligeligt fordelt mellem bank- og forsikringsprodukter. Dette er under opbrud. Markedsudviklingen bevæger sig mod ønske om øget valgfrihed ved pensionsinvestering. Det betyder, at de fleste forsikringsudbydere har introduceret unit-link eller lignende ordninger, og interessen for disse produkter er stigende. Der forventes derfor en forskydning af markedsandelene til fordel for bankbaseret og unit-link-baseret opsparing.

Markedsandelen for traditionel bankbaseret opsparing har historisk været ubetydelig på arbejdsmarkedspensions- og firmapensionsmarkedet.

MÅL

Finanstilsynet fastsætter i kontributionsbekendtgørelsen retningslinierne for forrentning af egenkapitalen. Ud fra disse retningslinier er målsætningen for egenkapitalforrentningen før skat i Alm. Brand Liv og Pension, at egenkapitalen forrentes med selskabets investeringsafkast før pensionsafkastskat (svarende til det officielle regnskabsnøgletal) tillagt et risikotillæg (driftsherretillæg) på 4,0 procentpoint for egenkapitalandele op til 2 gange solvensmargenen og 2,0 procentpoint derudover samt 20% af risiko- og omkostningsresultatet for bonusberettigede bestande. Derudover tillægges resultatet af ikke-bonusberettigede bestande. Disse bestande omfatter syge- og ulykkesforsikring samt livrenter uden ret til bonus.

UDVIKLINGEN
I LIVSFORSIKRING

Mio.kr.	2002	2001	2000	1999	1998
Bruttopræmier	696	738	719	564	570
Præmier f.e.r.	664	705	693	540	547
Investeringsafkast efter rentefordeling	314	- 73	272	645	480
Forsikringsydelse f.e.r.	- 587	- 643	- 601	- 383	- 312
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.	- 364	- 813	179	- 311	- 951
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	22	1.040	- 414	- 377	371
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	- 67	- 72	- 96	- 63	- 61
Forsikringsteknisk resultat	- 18	144	33	51	74
Overført investeringsafkast	26	- 5	19	25	19
Resultat før skat	8	139	52	76	93
Skat	- 3	- 54	- 25	- 18	- 69
Minoritetsaktionærernes andel af årets resultat	0	0	9	- 2	- 6
Årets resultat	5	85	36	56	18
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	9.720	9.470	9.677	7.580	6.888
Koncernegenkapital	826	759	675	567	354
Alm. Brand A/S' andel af egenkapital	826	759	675	460	249
Aktiver i alt	11.125	10.735	10.898	8.624	7.906
Nøgletal for livsforsikringsselskab:					
Afkast før pensionsafkastsskat	3,6%	- 2,0%	6,6%	6,3%	8,1%
Afkast efter selskabets pensionsafkastsskat	3,3%	- 1,9%	5,4%	6,3%	7,2%
Afkast efter korrigeret pensionsafkastsskat	3,3%	- 2,0%	5,3%	6,4%	7,2%
Omkostningsprocent	10,2%	10,3%	14,1%	11,8%	11,2%
Omkostninger beregnet som rentemarginal	0,7%	0,9%	1,3%	1,0%	1,1%
Omkostninger pr. forsikret (hele kr.)	558	600	920	709	682
Omkostningsresultat	0,23%	0,39%	0,02%	0,09%	0,41%
Risikoresultat	0,32%	0,75%	0,50%	0,44%	0,51%
Bonusreserve	0,0%	0,3%	13,5%	8,0%	5,7%
Egenkapitalreserve	4,1%	3,4%	4,5%	5,5%	3,1%
Solvensgrad	185%	170%	189%	210%	166%

Nøgletal er beregnet inklusive syge- og ulykkesforsikring.

Det skal tilføjes, at Finanstilsynet i kontributionsbekendtgørelsen udsteder retningslinier for, hvornår risikotillægget kan indgå i resultatet for det enkelte regnskabsår.

Forenklet beskrevet er tildelingen af risikotillægget betinget af, at investeringsafkastet overstiger den gennemsnitlige rente på omkring 3,75%, der ligger til grund for pensionsgarantierne over for kunderne.

Såfremt det opnåede investeringsafkast ikke giver mulighed for et risikotillæg kan den manglende egenkapitalforrentning henføres til en såkaldt »skyggekonto«. Skyggekontoen kan betragtes som et afkastmæssigt tilgodehavende, som kan overføres til egenkapitalen i takt med, at de efterfølgende års resultater giver mulighed herfor.

Det er et mål som minimum at have balance på omkostningsresultatet samtidig med, at selskabets omkostningsbidrag er konkurrencedygtige.

Det er ligeledes målet at have et positivt resultat af den forsikringsmæssige risiko. Det gennemsnitlige risikoresultat har over den seneste 5-års periode været på niveau 0,5% målt i forhold til livsforsikringshensættelserne. For at sikre et positivt risikoresultat fastholdes en acceptpolitik, som dels kræver individuelle helbredsoplysninger, og dels begrænser den subjektive risiko gennem begrænsning af risikoen på personniveau.

STRATEGI

Alm. Brand vil i 2003 søge at udbygge positionen som den attraktive pensionsudbyder, der lægger vægt på individuel rådgivning og valgfrihed på tværs af sædvanlige brancheskel. Udbygningen sker gennem videreudvikling af produktpakker med høj automatiseringsgrad og tilgængelighed, herunder via internettet.

Livkoncernen tegner fortsat nye forsikringer og forhøjelser af bestående forsikringer på et garanteret grundlag, men alene ud fra en beregningsrente på 1,5%.

En reduktion af forsikringsrisikoen for egen regning sker ved, på policeniveau, at genforsikre risici, der overstiger et fastlagt egetbehold. Derudover afdækkes hændelser, hvor flere personer kan komme til skade samtidig (kumulrisiko).

På nogle områder har Livkoncernen ud fra en konkurrencemæssig eller økonomisk vurdering valgt at benytte samarbejdspartnere i stedet for at udbyde produkter/service i eget regi. For eksempel tilbydes hospitalsforsikringer gennem International Health Insurance.

Livkoncernen er medejer af Forenede Gruppeliv (FG), som er et administrationsfællesskab for en lang række forsikringsselskaber. FG administrerer Livkoncernens gruppelivsforsikringer, men Livkoncernens andel af FG indgår direkte i Alm. Brands resultat og balance.

RESULTAT

Det samlede resultat før skat udgjorde 8 mio.kr. eksklusive 10 mio.kr., der vedrører syge- og ulykkesforsikring.

Regnskabet for 2002 er aflagt efter markedsværdiprincipper. De regnskabsmæssige konsekvenser heraf er beskrevet nedenfor samt i anvendt regnskabspraksis.

Resultatet i 2002 fremkommer som en forholdsmæssig andel af selskabets investeringsafkast før pensionsafkastskat tillagt resultatet af ikke-bonusberettigede bestande (ekskl. syge- og ulykkesforsikring). Risikotillægget er for 2002 overført til en skyggekonto, således at beløbet kan indtægtsføres efter 2002, hvis de økonomiske resultater i Livkoncernen giver mulighed herfor.

Resultatet af livrenter uden ret til bonus påvirker resultatet negativt med 23 mio.kr., hvoraf en ekstraordinær styrkelse af hensættelserne, som følge af forventet øget levetid, udgør 12 mio.kr. Det svarer til en styrkelse på ca. 4% af hensættelserne for denne bestand.

Præmie

Præmieindtægter for egen regning udgjorde 664 mio.kr. mod 705 mio.kr. året før, svarende til et fald på 6%. Faldet skyldes i al væsentlighed en ændring i kvotefordelingen i Forenede Gruppeliv, som har medført et fald i Alm. Brands andel af præmieindtægter på 31 mio.kr.

Opdeling af resultat

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

Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, udgjorde 22 mio.kr. Omkostningsprocenten (omkostninger i forhold til bruttopræmier) var på 10,2% mod 10,3% året før, og omkostninger pr. forsikret person var 558 kr. mod 600 kr. året før. Det samlede omkostningsresultat er tilfredsstillende.

Risikoresultatet, der er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og udgifter til erstatninger, udgjorde 30 mio.kr. Overskuddet er sammensat af et overskud på dækning ved dødsfald på 53 mio.kr. og et underskud på dækning ved tab af erhvervsevne på 23 mio.kr. Det samlede risikoresultat er tilfredsstillende.

Resultatet af genforsikring udgjorde 16 mio.kr., hvilket er en direkte følge af det negative resultat for livbestanden af dækninger ved tab af erhvervsevne. Genforsikring sker samlet for livsforsikringsbestanden og syge- og ulykkesbestanden, så resultatet skal ses sammen med genforsikringsresultatet for syge- og ulykkesforsikring, som udgjorde -8 mio.kr. i 2002.

Afkastet af investeringsaktiver udgjorde før pensionsafkastskat i alt 3,6%. Det samlede investeringsresultat er ikke tilfredsstillende, hvilket skyldes det store fald på aktier i løbet af 2002.

INVESTERINGSAFKAST

Mio.kr.	Gennemsnitlig pengebinding	Afkast	Afkast i %
Obligationer	7.523	749	10,0%
Aktier	1.393	- 427	- 30,7%
Grunde & bygninger	1.288	70	5,4%
Øvrige poster	-	- 20	-
I alt	10.204	372	3,6%

Kundernes pensionsopsparing blev i 2002 forrentet med en depotrente på 4,5% efter pensionsafkastskat.

Forsikringsydelse

Forsikringsudbetalinger i løbet af året udgjorde 619 mio.kr. mod 678 mio.kr. året før. Faldet i forsikringsudbetalinger på 59 mio.kr. kan i al væsentlighed forklares med ændring i kvotefordeling i Forenede Gruppeliv, som har medført et fald i Alm. Brand Liv og Pensions andel af forsikringsudbetalinger på 45 mio.kr.

Stigningen i bruttolivsforsikringshensættelser udgjorde 373 mio.kr.

Balanceposter

Overgang til markedsværdier for obligationer har betydet en nedskrivning på 69 mio.kr. i forhold til den bogførte værdi ultimo 2001. En del af nedskrivningen var i 2001 afsat i livsforsikringshensættelserne, mens den resterende effekt af regnskabspraksisændringen er fordelt mellem egenkapital og kollektivt bonuspotentiale med henholdsvis -2 mio.kr. og -30 mio.kr.

De forsikringsmæssige hensættelser er med virkning fra 1. januar 2002 værdiansat til markedsværdi. Effekten af regnskabspraksisændringen er fordelt mellem egenkapital og kollektivt bonuspotentiale primo 2002.

Kollektivt bonuspotentiale udgør 0 kr. ved udgangen af 2002. Primo 2002 er kollektivt bonuspotentiale opskrevet med 48 mio.kr. som følge af ændringer i regnskabspraksis på de forsikringsmæssige hensættelser.

Bonusreserven er 0% ultimo 2002 mod 0,3% ultimo året før.

Egenkapital

Ultimo 2002 udgør Livkoncernens egenkapital 826 mio.kr. eksklusive syge- og ulykkesforsikring. Ændringer af regnskabspraksis på de forsikringsmæssige hensættelser har betydet en opskrivning af egenkapitalen primo 2002 med 16 mio.kr.

I forbindelse med overgangen til markedsværdier og tilpasningen af reglerne for den fremtidige egenkapitalforrentning har Alm. Brand Liv og Pension mulighed for at foretage en korrektion af tidligere års forrentning af egenkapitalen. Denne korrektion er på 68 mio.kr., heraf er 47 mio.kr. primo 2002 overført fra skyggekontoen til egenkapitalen.

Den samlede skyggekonto udgør herefter ved udgangen af 2002 i alt 67 mio.kr., hvoraf 44 mio.kr. er tilgodehavende vedrørende år 2002.

Egenkapitalreserven udgør 4,1% ultimo 2002 og solvensgraden er 185%.



AKTIVITETER OG VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER I ÅRET

Året har været præget af den negative udvikling på aktiemarkederne og det faldende renteniveau.

I 1. halvår udgjorde aktieandelen af investeringsaktiver knap 15%. Den meget negative udvikling i slutningen af juli gav anledning til en betydelig reduktion af aktieandelen, som ved udgangen af august udgjorde ca. 11%. I september blev aktieandelen yderligere reduceret og udgjorde ved udgangen af året knap 3% af investeringsaktiverne. Sideløbende hermed er andelen af erhvervsobligationer reduceret.

Varigheden på obligationsbeholdningen fastsættes med udgangspunkt i den forventede varighed på forpligtelserne, som ligger mellem 9 og 10 år. Alm. Brands forsikringsmæssige hensættelser er i forhold til det samlede pensionsmarked karakteriseret ved en lavere varighed, hvilket skyldes en høj andel af kapitalpensioner og kun en meget begrænset andel af livsvarige ydelser.

Ejendomsandelen af investeringerne er i 2. halvår øget fra ca. 11% til ca. 13% via en investering i ejendommene Midtermolen 1-3, København, købt af Alm. Brand Bank.

Service- og kvalitetsniveauet

Service- og kvalitetsniveauet, blandt andet målt på ekspeditionstider og antal kundeklager, har hele året ligget på et niveau, der vurderes til at være blandt branchens bedste. Den administrative performance er understøttet af et effektivt IT-system med lave drifts- og vedligeholdelsesomkostninger.

Fusion

Med virkning fra 1. januar 2002 blev de daværende livsselskaber og ejendomsselskaber fusioneret med Alm. Brand Liv og Pension A/S som det fortsættende selskab. Livkoncernen består herefter af et forsikringsselskab, et nystiftet ejendomsselskab samt et præmiefinansieringsselskab. Sammenlægningen skaber øget effektivitet samt en forbedret kapitaludnyttelse.

Bonustilskrivning

Bonustilskrivningen ultimo 2002 er som året før gennemført således, at Livkoncernen ikke påtager sig yderligere ydelsesgarantier for den del af porteføljen, hvor garantierne er baseret på 4,5%-grundlagsrente.



Markedsværdier medfører større gennemsigtighed

"I 2002 indførte vi markedsværdier på livsforsikringshensættelserne, og det medfører helt klart et mere korrekt billede af aktiv- og passivside i vores regnskaber".

For Claes Vestergaard, der er chefaktuar i Alm. Brand Liv, har det været rigtigt at gennemføre omstillingen nu, selvom den nye regnskabsbekendtgørelse gjorde det muligt at vente endnu et år.

"For regnskabslæseren er det blevet lettere at gennemskue vores forpligtelser og vurdere, hvor godt polstrede vi er. Og især i disse tider er det et vigtigt signal at sende. Selve omstillingen blev internt gennemført i en meget effektiv proces, hvor vi fik afdækket problemerne og implementeret løsningerne i løbet af få måneder."

FORVENTNINGER TIL 2003

Den demografiske udvikling med en stadig større andel af ældre forsikringstagere, et lavt renteniveau og et globalt fald i pensionsformuen, som følge af den negative udvikling på aktiemarkederne i de senere år, har øget behovet for pensionsopsparing.

Den forventede markedsudvikling med en forskydning fra traditionel forsikringsbaseret opsparing til individuel bank eller unit-link baseret opsparing kombineret med den valgte produkt- og segmentstrategi forventes dog at medføre, at Livkoncernen vil have et uændret præmieniveau og en mindre stigning i balancen. Der forventes en fortsat vækst i risikoforsikringer med dækning ved tab af erhvervsevne og egentlige livsforsikringer.

Der forventes fastholdt en investeringsstrategi med en lav aktieandel. Ligeledes forventes varigheden på aktiverne fastholdt på et niveau, der nogenlunde svarer til varigheden på passiverne.

Ud fra forsigtighedshensyn og den af Finanstilsynet adviserede revision af reglerne for, hvornår et risikotillæg kan oppebæres, er der for 2003 ikke budgetteret med opnåelsen af det målsatte risikotillæg. Med overgangen til markedsværdier, nye principper for egenkapitalforrentning og den planlagte investeringspolitik vil resultatet blive påvirket direkte og markant ved væsentlige ændringer i renteniveauet.

Det overvejes i 2003 at opdele investeringsaktiverne til henholdsvis forsikringstagerne og egenkapitalen. Dermed muliggøres en differentieret investeringspolitik, som tilgodeser forsikringstagerne og egenkapitalen bedst muligt.

Depotrenten for Alm. Brand Liv og Pension er for 2003 fastsat til 4,5% efter pensionsafkastskat. Alm. Brand Liv og Pension A/S har dog mulighed for at ændre den udmeldte depotrente i løbet af perioden, hvis dette skønnes nødvendigt.

Der forventes i 2003, under forudsætning af et uændret renteniveau i forhold til primo 2003, et overskud på niveau 40 mio.kr. før skat.

ØVRIGE AKTIVITETER FOR ALM. BRAND A/S

REASSURANCE

De katastrofale hændelser, der fandt sted den 11. september 2001 i New York, havde en afgørende betydning for Københavnske Re og betød et voldsomt fald i egenkapitalen og en efterfølgende beslutning om at afvikle aktiviteterne.

Københavnske Re indgår i regnskabet for Alm. Brand A/S som en aktiepost værdiansat til den indre værdi, svarende til 104 mio.kr. Såfremt forpligtelserne i Københavnske Re forøges, vurderes påvirkningen på regnskabet for Alm. Brand A/S at være begrænset til tabet på aktieposten op til de nævnte 104 mio.kr.

Da Københavnske Re er under afvikling, konsolideres selskabet ikke i koncernregnskabet for Alm. Brand A/S Koncernen.

Mål og strategi

World Trade Center skaden (WTC-skaden) blev ved udgangen af 2001 vurderet til 84 mio.\$ for Københavnske Re, hvilket betød et stort fald i selskabets egenkapital. Københavnske Re stoppede efterfølgende indtegningen af ny forretning, og er nu under afvikling. Københavnske Re har skiftet fokus fra »kunden i centrum« til »kapitalen i centrum«, og hovedprioriteten er nu at stabilisere den svage kapitalbase, hvilket opnås gennem en meget nøje likviditets- og omkostningsstyring og ved at afslutte eksisterende forpligtelser, hvor dette er muligt på fornuftige vilkår.

Den foretrukne måde at afslutte eksisterende forsikringsforpligtelser på er gennem commutations. En commutation er en juridisk bindende aftale mellem to parter, der indebærer, at de fremtidige forsikringsmæssige forpligtelser, herunder udvikling i allerede skete skader, tilbageføres til den oprindelige risikotager mod en betaling fra genforsikringsselskabet her og nu.

Resultatet

Årets resultat før skat er et underskud på 153 mio.kr. mod et underskud på 1.482 mio.kr. i 2001. Forventningen til resultatet for 2002 var ved udgangen af 2001 et nul-resultat. Tabet på 153 mio.kr. skyldes prisstigninger på retrocessionsbeskyttelsen samt en del ekstra omkostninger som følge af de nødvendige organisationsændringer.

Bruttoforretningen udviser i 2002 en gevinst på 8 mio.kr. Dette skyldes særligt, at den resterende portefølje ikke blev ramt af storskader/naturkatastrofer i betydende grad.

For at beskytte den eksisterende portefølje mod nye skader i 2002 tegnede selskabet retrocessionsbeskyttelse. De høje priser på retrocessionsbeskyttelse, der blandt andet var en følge af WTC-katastrofen, betød, at prisen for disse beskyttelser var højere end forventet og alt i alt medførte en udgift på 157 mio.kr.

Omkostningsniveauet er i 2002 præget af mange engangsudgifter i forbindelse med ændringen i Københavnske Re's virke og organisation. Særligt har der været udgifter til fratrædelsesgodtgørelser til opsagte medarbejdere samt udgifter knyttet til nedlukning af udenlandske kontorer.

Københavnske Re's præmieindtægter faldt markant med 77% til 725 mio.kr. fra 3.133 mio.kr. i 2001. Præmieindtægten stammer fra den forretning, der blev indtegnet inden udgangen af 2001, men som gav dækning ind i 2002.

Københavnske Re indgik pr. 1. juli 1999 en treårig stop loss kontrakt på markedsvilkår med Alm. Brand af 1792 G/S. Stop Loss kontrakten har i dækningsperioden bidraget med en indtægt på 217 mio.kr. Kontrakten er nu udløbet og vil ikke længere påvirke selskabets resultater.

Koncernens investeringsindtægter steg fra 98 mio.kr. i 2001 til 170 mio.kr. i 2002, hvilket var lidt bedre end forventet. Investeringsafkastet udgør 4,0% af de investerede aktiver i 2002.

Kjøbenhavnske Re's egenkapital er faldet med 146 mio.kr. fra 250 mio.kr. ultimo 2001 til 104 mio.kr. ultimo 2002. De samlede hensættelser udgør 3,6 mia.kr. ultimo 2002 mod 5,5 mia. kr. ultimo 2001. Egenkapitalen svarer hermed til 4% af de samlede hensættelser ultimo 2002.

Aktiviteter og væsentlige begivenheder

I det meget pressede marked for reassuranceselskaber efter WTC-katastrofen, lykkedes det ikke at sælge de fremtidige aktiviteter af Kjøbenhavnske Re. Organisationen blev herefter reduceret til alene at håndtere afløbsporteføljen. Antallet af medarbejdere er reduceret fra 165 i 2001 til 75 ultimo 2002, og afløbsaktiviteterne håndteres alene fra de fire kontorer i København, London, Singapore og Australien. Selskabets øvrige kontorer er lukket i 2002.

Kjøbenhavnske Re fokuserede i første del af 2002 primært på at få begrænset den forretning, der havde risiko ind i 2002, hvilket er lykkedes i vidt omfang. Selskabet intensiverede herefter bestræbelserne på at afslutte mellemværender på kontrakter, der endnu ikke er endeligt afsluttede, og arbejdet med disse commutations tog yderligere fart i 2. halvår af 2002.

Risici

I løbet af 2002 er Kjøbenhavnske Re's risiko for at blive ramt af nye skadesbegivenheder gradvist blevet reduceret og udgjorde ved udgangen af 2002 en begrænset risiko. Den grundlæggende natur af forretningen i Kjøbenhavnske Re er dog af en sådan art, at der stadig er stor usikkerhed omkring det endelige udfald af allerede indtrufne begivenheder og dermed også resultatet af de kontrakter, der er i selskabets portefølje.

Efter mere end et år hersker der fortsat stor usikkerhed omkring størrelsen af den totale markedsskade på WTC-katastrofen. De seneste estimater for denne ligger mellem 30 og 77 mia.\$. Usikkerheder omkring skadens størrelse skyldes blandt andet, at der verserer adskillige retssager i det amerikanske retssystem. Nogle af disse retssager vil blive afsluttet i løbet af 2003, men med mulighed for appel, hvilket igen kan udskyde en endelig afgørelse.

Kjøbenhavnske Re tegnede frem til midten af 80'erne amerikansk ansvarsforretning. Denne ansvarsportefølje er eksponeret for asbest- og forureningsskader. Særligt asbestskaderne har været stigende i USA de seneste år, og selskabet følger nøje udviklingen i denne portefølje. Da størrelsen af disse skader i høj grad bestemmes af det amerikanske retssystem, vil der gå adskillige år, inden en endelig afklaring af disse usikkerheder foreligger. Kjøbenhavnske Re fokuserer på at begrænse denne risiko gennem commutations.

Selskabet har 4 mia.kr. i investeringsaktiver og har dermed en risiko for udsving i resultatet af denne investering. Investeringsstrategien er dog yderst konservativ og primært koncentreret omkring obligationer. Renterisikoen udgør ca. 50 mio.kr. ved en ændring i renten på 1 procentpoint.

Kjøbenhavnske Re's datterselskab i London er aktionær og lejer i London Underwriting Centre (LUC). I den forbindelse er der indgået forpligtelser frem til 2016. Der er udgiftsført et beløb til delvis dækning af denne forpligtelse.

Forventninger til 2003

Der forventes et nul-resultat i Kjøbenhavnske Re i 2003.

Der er i 2003 og frem ikke længere budgetteret med præmier af betydning. Det forsikringstekniske resultat forventes at være et nul-resultat, og administrationsomkostninger og investeringsindtægter forventes i store træk at modsvare hinanden. I denne vurdering er der ikke taget højde for negativ udvikling af de usikkerhedsmomenter, der er nævnt ovenfor, men heller ikke for virkningen af commutations.

ANDRE ØVRIGE AKTIVITETER

Andre øvrige aktiviteter i koncernen bidrager med et samlet overskud på 183 mio.kr. før skat. Øvrige aktiviteter består af den tidligere Gefionaktivitet, tilbageførte hensættelser til eventuel forpligtelser vedrørende Københavnske Re, koncernudgifter mv. samt en række selskaber uden aktivitet.

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 erhvervs-kunder.

Udlån relateret til Sanexco kommanditselskabet udgjorde 758 mio.kr. ved udgangen af 2002. Forløbet af investorindbetalingerne har medført, at der i 2002 er indtægtsført 56 mio.kr. af tidligere foretagne hensættelser.

Finansieringsselskabet Balders engagementer med erhvervs-kunder beløber sig til i alt 62 mio.kr. Der er ultimo 2002, som følge af indfrielse, dividender og nedbringelser i årets løb tilbageført 10 mio.kr. i tidligere foretagne hensættelser på udlånene. De resterende udlån afvikles over en årrække.

Som forventet er dette bidrag til Koncernens samlede resultat for nedadgående i forhold til tidligere år.

I årsregnskabet 2001 blev der, på baggrund af en foreløbig juridisk og økonomisk vurdering, hensat 150 mio.kr. til eventuel forpligtelser vedrørende garantier som Alm. Brand A/S havde stillet overfor Københavnske Re's engelske datterselskab Copenhagen Re. Ved årsafslutningen i 2001 var der således usikkerhed om, hvorvidt disse garantier kunne blive gjort gældende. I første halvår 2002 blev der foretaget en endelig juridisk og økonomisk vurdering af risikoen ved garantierne. På denne baggrund er beløbet tilbageført.

Forventninger til 2003

Andre øvrige aktiviteter forventes i 2003 at give et underskud på 25 mio.kr. før skat.

MEDARBEJDERE OG UDVIKLING FOR ALM. BRAND A/S

HOLDNINGER OG ADFÆRD

Det er Alm. Brand Koncernens opfattelse, at medarbejdernes holdninger, adfærd og faglige kompetencer er en afgørende forudsætning for succes.

Derfor har tilfredse og loyale medarbejdere stor betydning for, at Alm. Brand når sine mål. Ligeledes er det vigtigt for Alm. Brand fortsat at tiltrække de mest kvalificerede medarbejdere.

STRATEGI OG MÅL

Alm. Brand Koncernens mål er, at den enkelte medarbejder skal tilbydes ansvar og indflydelse på egen situation samt udfordringer og mulighed for personlig udvikling. Udvikling af medarbejderne skal sikre, at Alm. Brand overfor kunden differentierer sig i forhold til konkurrenterne.

Alm. Brand Koncernen har et mål om, at 90% af medarbejderne senest i år 2006 er enten meget tilfredse eller tilfredse med Alm. Brand som arbejdsplads.

Målene skal nås ved en fokuseret indsats på:

- Udvikling af Alm. Brand Koncernens image som arbejdsplads.
- Individuel udvikling og træning af ledere.
- Implementering af én, fælles koncernkultur.
- Måltrettet, åben og ærlig information til alle medarbejdere.
- Øget fokus på rentabilitet, blandt andet gennem øget brug af resultatløb.

LEDERUDVIKLING

I 2002 er der arbejdet med et nyt lederudviklingsprogram, der tager udgangspunkt i de grundlæggende ledelsesdiscipliner, som enhver leder i koncernen skal være i besiddelse af.

Lederens rolle i Alm. Brand er blandt andet at skabe resultater gennem medarbejderne. Samspelet mellem leder og medarbejder er derfor afgørende. Der er i 2002 gennemført en måling af ledelseskvaliteten, hvor medarbejderne har vurderet lederens adfærd. Spørgsmålene blev stillet med udgangspunkt i koncernens nye fælles værdier. Resultatet viste, at 91% af medarbej-

derne er enten tilfredse eller meget tilfredse med deres leder. Resultatet er tilfredsstillende og reflekterer den indsats, der i de seneste år har været gjort på dette område.

ÉN FÆLLES KONCERNKULTUR - VÆRDIPROCESSEN

For at understøtte en fælles koncernkultur er der i løbet af 2002 gennemført en række aktiviteter for at indføre fælles koncernværdier. Aktiviteterne er forløbet meget positivt. Værdierne er beskrevet ved hjælp af en række adfærdsbeskrivelser, som afspejler den måde Alm. Brand gerne vil opleves af kunderne, samarbejdspartnere og omverdenen.

VÆRDIER OG ADFÆRDSBESKRIVELSER

ALM. SUND FORNUFT

VI SÆTTER OS I KUNDENS STED

VI HOLDER HVAD VI LOVER

VI ADMINISTRERER REGLER MED SUND FORNUFT

GENSIDIG RESPEKT

VI LYTTER TIL HINANDEN

VI RESPEKTERER HINANDENS HOLDNINGER

VI BRUGER HINANDENS VIDEN OG ERFARING

HELHED OG NÆRHED

VI TÆNKER I HELHEDER

VI INTERESSERER OS FOR HINANDEN

VI ER TILGÆNGELIGE

VILJE TIL SUCCES

VI SÆTTER AMBITIØSE OG REALISTISKE MÅL

VI VIL UDVIKLE OS FAGLIGT OG PERSONLIGT

VI SKABER RESULTATER SAMMEN

Implementeringen af værdierne sker som en naturlig del af hverdagen i kundebetjeningen, i forretningsprojekter og i forandringsprocesser.

MEDARBEJDERTILFREDSHEDSMÅLING

I efteråret 2002 blev der i hele koncernen gennemført en måling af ledelseskvalitet samt en måling af medarbejdertilfredshed for at skabe grundlaget for det fremtidige udviklingsarbejde.

Målet for medarbejdertilfredsheden var som anført ovenfor 90% tilfredshed i år 2006. Svarprocenten blev 92%, og tilfredshedsindekset blev 79. Tilfredshedsindekset er defineret som et vejte gennemsnit af 6 spørgsmål, der tilsammen giver et bredt billede af tilfredsheden.

RESULTATLØN

I 2002 er der indført en bonusordning for koncernens direktion og øverste ledelse baseret på afkastet af egenkapitalen for de enkelte regnskabsår. Bonusordningens størrelse vil ikke påvirke koncernens omkostningsniveau væsentligt. I alt er ca. 20 personer omfattet. Ordningen omfatter ikke aktieoptioner.

For koncernens øvrige ledere og specialister har der igennem nogle år været etableret en bonusordning med både fælles mål og individuelle mål. Ordningen er en integreret del af den almindelige lønregulering af denne gruppe medarbejdere og omfatter ca. 200 personer.

For at understøtte implementeringen af koncernens nye standardssystem på skadesforsikringsområdet (Tia), er der indført en bonusordning for alle medarbejdere, der skal arbejde med det nye system og de processer, der implementeres i den forbindelse. Bonusordningen omfatter 700 medarbejdere og understøtter, at opgaven skal løses i fællesskab af alle medarbejdergrupper. Det betyder, at alle skal nå alle mål, før der udløses bonus.

I 2003 vil der blive arbejdet på at lave en ny aflønningsmodel for assurandører. Målet er at lave en model, der i højere grad understøtter de forretningsmæssige mål og virker adfærdsstyrende mod nettotilvækst og lønsomhed i porteføljen.

FULD TIDSANSATTE

Primo 2002	1.725
Ultimo 2002	1.636

Gennemsnit

Alm. Brand A/S Koncernen	1.678
heraf:	
Skade	65%
Bank	22%
Liv og Pension	6%
Reassurance	5%
Øvrige	2%

IT-STRATEGI OG OVERORDNEDE MÅL

En effektiv udnyttelse af informationsteknologi, herunder øget automatisering, er væsentligt for realisering af koncernens forretningsmæssige mål. It-strategien er fastlagt med henblik på at styrke Koncernens konkurrenceevne ved at sænke omkostningerne og udnytte stordriftsfordele inden for Koncernen.

Koncernens it-strategi er baseret på en modernisering af såvel systemer som den underliggende infrastruktur. Hermed øges fleksibiliteten samtidig med, at omkostningerne til it nedbringes.

It-strategien bygger på, at:

- de basale forretningssystemer er baseret på standard-systemer med åbne grænseflader
- standardsystemer videreudvikles i forbindelse med integration mellem forretningsområderne og i forhold til Alm. Brands distributionskanaler
- systemerne er i høj grad automatiserede, enkle og tilgængelige med et højt stabilitets- og sikkerhedsniveau.

Det er Alm. Brands mål inden for de kommende år at være blandt de mest effektive til udnyttelse af informationsteknologi. Målepunkterne er omkostningseffektivitet, kvalitet og udviklingsmuligheder i forhold til nye produkter, procesoptimeringer og distributionskanaler.

Det er målet i løbet af de næste to år at nedbringe it-budgettet med 20%. Målet skal nås ved øget effektivitet samt ved i endnu højere grad at anvende standardløsninger. Ligeledes vil færdiggørelse af Tia medvirke hertil. Målet er, at Alm. Brand skal have it-omkostninger pr. præmiekrone (forsikring) og indtjeningskrone (bank), der er på niveau med eller mindre end sammenlignelige konkurrenter.

KOMPETENCER OG SAMARBEJDE.

Kompetencerne på it leveres af koncernens it-afdeling samt af Bankdata. Der anvendes dog eksterne ressourcer til særlige områder, hvis det vurderes hensigtsmæssigt.

I slutningen af 2002 blev der indgået en aftale med DMdata, der indebærer, at store dele af Alm. Brands infrastruktur fremover drives i et samarbejde mellem DMdata og Alm. Brand. Det centrale udstyr opstilles i DMdatas lokaler, og hovedparten af driften overgår til DMdata. Kontrollen med infrastrukturen forbliver i Alm. Brand regi. Formålet med aftalen er et øget sikkerhedsniveau, sikring af kritiske ressourcer, en bedre teknologisikring samt et lavere omkostningsforbrug.

NYT SKADESFORSIKRINGSSYSTEM

Som led i udviklingen og implementeringen af nye forretningsprocesser har vi valgt et nyt standard skadesforsikringssystem Tia. Tia skal erstatte de nuværende syv skadesforsikringssystemer. Systemet forventes at medføre en betydelig effektivisering af forretningsprocesserne.

SYSTEMER

I 2002 blev koncernens strategiskift til standardsystemer yderligere forstærket. Det nye skadesforsikringssystem Tia er taget i brug som fælles kundesystem. Det tidligere økonomi- og budgetsystem er skiftet ud med nye standardsystemer, ligesom leasingområdet understøttes af et nyt standardsystem.

INTERNET, EKSTRANET OG INTRANET

Der har i årets løb været stor fokus på udvikling af nye elementer til såvel koncernens internet som de ekstranet, der understøtter samarbejdet med forskellige partnere. Teknologien, der anvendes til disse løsninger, indgår som væsentlige komponenter i løsningerne til koncernens egne medarbejdere (intranet).

ANALYSE- OG RAPPORTERINGSMILJØER

Det er i 2002 besluttet at implementere en Data Warehouseløsning, som bygger på en standardmodel omfattende såvel bank som forsikring samt fælles kundeelementer. De første dele, baseret på den nye fælles model, vil blive leveret i 1. halvår 2003.

RISIKOFAKTORER FOR ALM. BRAND A/S

KONCERNPOLITIK

At tage risici er en del af en forsikrings- og bankvirksomhed. Bestyrelserne i de enkelte koncernselskaber har i instrukser fastlagt de maksimale rammer for forretningsmæssige risici og markedsrisici med henblik på at sikre, at koncernens risikoeksponering sker i overensstemmelse hermed, ligesom der løbende følges op herpå.

MÅL OG STRATEGI

Et væsentligt delelement i Alm. Brand Koncernens overordnede strategi er gradvis at opbygge en stærkere tværgående risikostyring og rapportering frem mod 2006.

Som et led heri blev der etableret en tværgående risikofunktion i efteråret 2002, som har ansvaret for i hele koncernen at udforme overordnede politikker og procedurer, identificere og overvåge risikofaktorerne samt forestå den overordnede risikorapportering til direktion og bestyrelse.

De enkelte forretnings- og stabsområder har ansvaret for at identificere, kvantificere og overvåge de væsentligste risici inden for deres eget område samt udforme relevante kontroller og strategier til håndtering af risiciene. Risikoafdelingen varetager dog kontrollen på markedsrisikoområdet og overvågningen af denne.

RISIKOFAKTORER

Alm. Brand Koncernen driver forretning på konkurrenceprægede markeder, hvor der løbende er pres på indtjeningsmarginalerne. Derudover påvirkes resultaterne i de tre forretningsområder især af ændringer i konjunkturforskel, renteniveau, lovgivning, tab på debitorer samt skadeserstatninger.

FORRETNINGSRISICI

Skadesforsikring

Den største enkelt risiko i Skadesforsikring er stormrisikoen. Alm. Brand har et reassuranceprogram med en katastrofedækning på 3,3 mia.kr., hvilket vurderes at være tilstrækkeligt. Orkanen i 1999 medførte samlede erstatninger for 2,3 mia.kr. for Alm. Brand. Herudover er det øvrige reassuranceprogram

tilrettelagt ud fra det risikostyringsprojekt, der blev gennemført i 2002. Alm. Brand stiller altid krav om tilfredsstillende kapitalforhold hos de anvendte reassurandører.

Endvidere kan det forsikringstekniske resultat væsentligt påvirkes af udsving i skadefrekvens og gennemsnitsskader, herunder en øget frekvens af større skader, som for eksempel vejrligsskader.

Bank

Banken udbyder en lang række udlånsprodukter, koncentreret omkring belåning af særlige aktivtyper, for eksempel ejendomme, pantebreve samt belåning og leasing af biler. Fælles for disse udlånsprodukter er, at der lægges vægt på de belånte aktivers værdi samt en vis overdækning.

Herudover udbyder banken en række udlånsprodukter til særlige kundegrupper, som bygger på bankens ønske om et samarbejde med og en fastholdelse af nævnte kundegrupper. De vigtigste kundegrupper er forbrugslån til privatkunder, der i forvejen har forretningsmæssigt mellemværende med Alm. Brand Koncernen samt landbrugskunder. Hovedkriteriet for engagementsbevillingen vedrørende denne type engagementer er en tilfredsstillende kreditvurdering af debitor.

Det tilstræbes i kreditpolitikken, at bankens kredittab er blandt branchens laveste, idet dette er en forudsætning for, at banken fortsat kan tilbyde konkurrencedygtige produkter.

Liv og pension

Liv- og pensionskoncernens primære forsikringsrisici knytter sig til dækning ved dødsfald og tab af erhvervsevne. Styring af risikoen sker gennem acceptpolitikker, lægelige vurderinger og sikkerhedstillæg ved prissætningen.

Acceptpolitikken indeholder begrænsninger i størrelsen af risiko og værn mod subjektive risici ved for eksempel at begrænse dækningen ved tab af erhvervsevne i forhold til den aktuelle indtjening. Ingen dækninger kan tegnes uden afgivelse af helbredsoplysninger. Der er dermed foretaget et bevidst fravalg af typiske arbejdsmarkedspensioner, hvor dækning kan etableres uden individuelle helbredsoplysninger.

Med henblik på at reducere risikoen genforsikres risici, der overstiger et fastlagt egetbehold. Derudover afdækkes hændelser, hvor flere personer kan komme til skade samtidig.

Liv- og pensionskoncernen indgår nye pensionsaftaler, som indeholder garantier baseret på, at der over forsikringens løbetid i gennemsnit kan oppebæres et finansafkast på mindst 1,5% efter pensionsafkastskat (15%). I forsikringens løbetid kan aftalen som hovedregel opsiges af kunden, og tilbagekøbsværdien vil blive udbetalt. Såfremt tilbagekøbet sker på et tidspunkt, hvor finansafkastet ikke har været tilstrækkeligt, vil kunden skulle betale et kursværn, som sikrer øvrige kunder og selskabet mod spekulation. For forsikringer tegnet tidligere, kan ydelsesgarantierne være baseret på andre renter. Den største del af porteføljen er baseret på 4,5%-ydelsesgarantier. Denne bestand er beskyttet med et kursværn i størrelsesordenen 7%.

Den langsigtede finansielle risiko er situationer, hvor det nødvendige afkast til at opfylde garantiforpligtelserne ikke kan op-

nås i gennemsnit over forsikringernes løbetid, eller hvis de garanterede tilbagekøbsværdier overstiger de fordelte værdier, og der faktisk sker tilbagekøb.

Kjøbenhavnske Re

Risikoen vedrørende Kjøbenhavnske Re er for Alm. Brand A/S. Koncernen begrænset til egenkapitalen i Kjøbenhavnske Re, som udgør 104 mio.kr.

MARKEDSRISICI

Koncernens placeringer af overskudslikviditet samt bankens mellemværender med kunder på fonds- og valutaområdet medfører løbende forskellige former for markedsrisici. Risici opstår ved, at ændringer i renter samt aktie- og valutakurser kan påføre koncernen tab.

Markedsrisikoen på udvalgte områder ved udgangen af året er vist i nedenstående tabel.

RISIKO PÅ EGENKAPITAL VED FORSKELLIGE ÆNDRINGER I MARKEDS- FORHOLDENE

	Effekt i mio.kr. før skat				Pct. af egenkapital
	A/S	Skade	Bank	Koncern i alt	
Rentebærende fordringer, netto ved en stigning på 1%	0	- 73	- 11	- 84	- 4%
Aktierisici ved et fald på 10%	0	- 3	- 8	- 11	- 1%
Valutarisici, alle valuta ekskl. EUR styrkes 5% mod DKK	0	- 5	0	- 5	0%
Nedskrivning af ejendomme ved stigning i afkastkrav på 1%	0	- 4	0	- 4	0%
Katastrofeskader:					
- én »100 års skade«		- 237		- 237	- 12%
- to »100 års skader«		- 337		- 337	- 16%

Ovenstående er en beskrivelse af de væsentligste risici i Alm. Brand A/S Koncernen.

Rækkefølgen af de beskrevne risikofaktorer er ikke udtryk for risicienes størrelse eller betydning.

Risici vedrørende Livkoncernen og Kjøbenhavnske Re er beskrevet verbalt ovenfor.

Renterisiko

Renterisikoen på de rentebærende fordringer, der udtrykker tabet i tilfælde af en generel rentestigning på 1 procentpoint for Alm. Brand Koncernen, udgjorde eksklusiv Københavnske Re 84 mio.kr. pr. 31. december 2002 svarende til 4% af koncernens egenkapital.

For Livkoncernen indberettes halvårligt, det røde, gule og grønne scenarium til Finanstilsynet. Selskabet er i grønt. I det grønne scenarium kan selskabet tåle et fald i aktiekurserne på mindst 30%, et prisfald på ejendomme på mindst 12% og en ændring i den lange rente på mindst 1 procentpoint.

Aktierisici

Koncernens aktieeksponering foretages primært i livselskabet, og denne er som følge af den negative udvikling på aktiemarkederne begrænset. I banken tages kun egenpositioner for mindre beløb i forbindelse med prisstillelse til transaktionsformål og som Market Maker for Alm. Brand A/S og Alm. Brand Pantebreve A/S, mens de øvrige koncernselskaber har enten ingen eller kun ubetydelige midler bundet i aktier.

Valutarisici

Koncernen har ingen nævneværdige egenpositioner i fremmed valuta.

IT-RISICI

It-sikkerhed har meget høj prioritet i Alm. Brand. It-sikkerhed handler grundlæggende om tre elementer, nemlig fortrolighed, integritet og tilgængelighed af data.

Som fundament for it-sikkerheden har direktionen vedtaget en it-sikkerhedspolitik. Det daglige arbejde med it-sikkerheden styres fra it-afdelingen under ledelse af it-direktøren og it-sikkerhedschefen.

Det er ultimo 2002 besluttet, at det centrale it-udstyr skal placeres hos en ekstern it-samarbejdspartner, DMdata A/S. Denne beslutning giver et væsentligt løft i blandt andet driftssikkerhed og fysisk sikkerhed.

INVESTERINGSVIRKSOMHED FOR ALM. BRAND A/S

INVESTERINGS- AKTIVER

Bogført værdi pr. 31.12.2002 Mio.kr.			A/S m.m.	Konsolideret koncern		Bank og fin. virks.		I alt koncern	
	Liv	Skade			Pct.		Re		Pct.
Likvider i dansk valuta	326	196	121	643	4%	4.902	212	5.757	16%
Likvider i udenlandsk valuta	0	0	0	0	0%	28	754	782	2%
Danske obligationer	8.352	3.407	0	11.759	72%	1.888	275	13.922	39%
Udenlandske obligationer	596	282	0	878	5%	0	2.612	3.490	10%
Indeksobligationer	66	0	0	66	0%	1	0	67	0%
Udlån og pantebreve	5	1	0	6	0%	8.655	1	8.662	24%
Danske aktier, ekskl. egne	149	12	0	161	1%	44	3	208	1%
Udenlandske aktier	89	17	0	106	1%	2	41	149	0%
Datterselskaber mv.	0	0	3.085	1.254	8%	55	0	1.309	4%
Ejendomme	1.424	42	0	1.466	9%	0	0	1.466	4%
I alt	11.007	3.957	3.206	16.339	100%	15.575	3.898	35.812	100%

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

MÅL OG STRATEGI

Investeringspolitikken har fokus på at opnå størst muligt afkast under hensyntagen til at afbalancere risici på aktiver og passiver i Alm. Brand Koncernen.

Med henblik på at effektivisere og reducere omkostningerne blev det i august 2002 besluttet at nedlægge den daværende Finansafdeling. I stedet blev der oprettet en investeringskomite, der på baggrund af rammer og politikker, vedtaget af de respektive bestyrelser i Alm. Brand Koncernen, har ansvaret for koncernens investeringsaktiviteter. I forbindelse hermed blev der etableret en kapitalforvaltningsaftale med Alm. Brand Bank omfattende hovedparten af investeringsaktiverne.

Investeringskomiteens opgave er løbende at overvåge den strategiske allokering af aktiver i Alm. Brand Koncernen. Skønner komiteen det nødvendigt at foretage strategiske ændringer i aktivallokeringen, indstilles de revurderede investeringsrammer til de respektive bestyrelser i koncernen.

MARKEDERNE I 2002

Danmark

Markedsudviklingen i Danmark har været kraftigt påvirket af begivenheder uden for landets grænser. For tredje år i træk faldt aktierne, mens obligationer har klaret sig flot som følge af

det betydelige rentefald i årets løb. Det gælder dog ikke erhvervsobligationer, der faldt blandt andet som følge af stigende usikkerhed om den fremtidige indtjening i virksomhederne.

Internationalt

Primo 2002 var forventningen en normalisering af økonomierne med pæne vækstrater i USA og Europa. Det var derfor overvejende finansmarkedernes forventning, at der var et økonomisk opsving på vej, og at dette ville føre til, at centralbankerne i løbet af 2002 ville hæve renterne. Ligeledes var der en forventning om, at aktiekurserne efter to års fald ville stige.

I foråret 2002 blev der offentliggjort en række pæne nøgletal, men i løbet af sommeren begyndte virksomhederne at melde om faldende indtjeningsforventninger. Det økonomiske opsving udeblev, ligesom krigsfrygten skabte usikkerhed. Dette kombineret med en række store regnskabsskandaler i USA skabte tvivl om validiteten af regnskabstal fra de store virksomheder. Blandt andet som følge heraf faldt aktierne markant i 2002.

De svage økonomiske nøgletal førte til adskillige rentesænkninger i USA, ligesom Den Europæiske Centralbank sænkede renten. Usikkerheden kombineret med det udeblevne opsving fik investorerne til at søge mod obligationer, hvilket førte til betydelige kursstigninger og rentefald på obligationer i 2002.

PERFORMANCE

Den meget turbulente udvikling på de finansielle markeder i 2002 har ført til betydelige omlægninger af investeringsaktiverne. Dette gælder især i Livkoncernen. Generelt har der i 2002 været et tilfredsstillende afkast og performance på koncernens aktiver, bortset fra aktier.

LIV

Livkoncernens investeringsaktiver består hovedsageligt af aktier, obligationer og ejendomme.

Aktieeksponeringen er af flere omgange blevet nedbragt i løbet af 2002 som følge af de negative forventninger til den økonomiske udvikling og for at begrænse yderligere tab på aktier. Senest blev beholdningen reduceret i september 2002 fra ca. 10% til knap 3% af investeringsaktiverne i Livkoncernen.

Frem til sensommeren 2002 var varigheden på obligationsporteføljen kortere end varigheden af passiverne på grund af en forventning om stigende renter. Fra august og frem har varigheden på obligationsporteføljen nogenlunde matchet varigheden på passiverne, hvilket har medført betydelig større robusthed overfor den faldende rente i andet halvår 2002.

Alm. Brand Koncernen har i 2002 haft en betydelig del af obligationsinvesteringerne placeret i realkreditobligationer. I Livkoncernen er dele af konverteringsrisikoen på realkreditobligationer i forbindelse med faldende renteniveau i perioder afdækket med optioner. Der er ikke i Livkoncernen afdækket renterisiko med finansielle instrumenter som CMS-floors eller lignende.

I 2002 erhvervede Livkoncernen ejendommen Midtermolen 1-3, fra Alm. Brand Bank, og de samlede ejendomsinvesteringer i Livkoncernen udgør herefter ca. 13% af de samlede investeringsaktiver. Dette niveau forventes fastholdt.

Det samlede afkast i Livkoncernen er i betydelig grad påvirket af det dårlige afkast på aktier i 2002, således at den samlede forrentning af investeringsaktiverne udgør 3,6%, hvilket ikke er tilfredsstillende.

ØVRIGE KONCERN

Langt den overvejende del af den øvrige koncerns investeringer er placeret i rentebærende aktiver, hvoraf hovedparten er obligationer. For at begrænse risikoen for kursudsving er varigheden på aktiverne relativ kort, men dog fastsat under hensyntagen til varigheden på passiverne i de enkelte selskaber. Der har i 2002 været et tilfredsstillende positivt afkast af investeringerne.

AKTIONÆRFORHOLD FOR ALM. BRAND A/S

ERHVERVELSEN AF SKADESFORSIKRINGSAKTIVITETER

På generalforsamlingen den 17. april 2002 blev bestyrelsens forslag om at erhverve skadesforsikringsaktiviteterne fra Alm. Brand af 1792 G/S besluttet. Erhvervelsen blev herefter gennemført med tilbagevirkende kraft pr. 1. januar 2002.

Skadesforsikringsporteføljen blev erhvervet mod et kontant vederlag på 200 mio.kr. samt ved en rettet emission af aktier i Alm. Brand A/S mod Alm. Brand af 1792 G/S på 3,6 mio. stk. aktier svarende til en aktiekapital på nominelt 288 mio.kr.

Med erhvervelsen af skadesforsikringsporteføljen tilførtes Alm. Brand A/S Koncernen en aktivitet, der i forretningsvolumen svarer til den volumen, Koncernen mistede i forbindelse med, at Københavnske Re blev sat i run off. Koncernens nuværende forretningsgrundlag har dog en betydelig reduceret risiko i forhold til tidligere.

Øvrige tiltag

Med henblik på yderligere at styrke Koncernens aktiekurs har Koncernen gennemført en række tiltag, herunder forenklet Koncernens struktur, afskaffet flere aktieklasser samt styrket informationen omkring Koncernen og selskabets aktie. Herudover drøfter bestyrelsen løbende Corporate Governance.

I forbindelse med den kommende lancering af Københavns Fondsbørs to nye aktiesegmenter; Mid- og Small Cap, har Alm. Brand arbejdet på at opfylde optagelseskriterierne for således at indgå i et af de nye segmenter. Alm. Brand A/S aktien opfylder alle krav til optagelse i Mid Cap segmentet på nær det daglige omsætningskrav. På samme måde opfylder Alm. Brand A/S aktien alle krav til optagelse i Small Cap segmentet bortset fra, at mængden af frie omsættelige aktier – Free Float – opgjort efter Fondsbørsens regler overstiger den fastlagte grænse på 500 mio.kr. med mindre end 50 mio.kr.

Det forventes derfor ikke, at aktien bliver optaget i hverken Mid eller Small Cap segmentet.

AKTIER

Selskabets aktiekapital er nominelt 1.788 mio.kr. fordelt på 22.350.000 stk. aktier. Aktiestørrelsen er 80 kr., og hver aktie giver en stemme. Alle aktier har således samme antal stemmer og rettigheder.

FONDSKODE

Alm. Brand A/S' fondskode er DK001525034-4.

KURSUDVIKLINGEN I 2002

Kursen på Alm. Brand A/S aktien var ved årets start 89. Ultimo 2002 var aktiekursen 70. Den indre værdi pr. aktie var 125, hvorved aktien ultimo året blev handlet til en kurs svarende til 56% af den indre værdi. Markedsværdien af Koncernens aktier var 1,7 mia.kr. ved udgangen af 2002.

Over året blev der på Københavns Fondsbørs i gennemsnit handlet 7.726 stk. Alm. Brand A/S aktier dagligt, svarende til en gennemsnitlig kursværdi på godt 660.000 kr.

Koncernens aktiekurs er blevet påvirket af det dårlige resultat i 2001, der blev fremlagt primo marts 2002. Aktien er yderligere blevet belastet af en – i forbindelse med offentliggørelsen af halvårsrapporten 2002 – nedjustering af det forventede resultat, som følge af det dårlige vejrlig i 2002, og udviklingen på aktiemarkedet. Endelig har den negative udvikling på aktiemarkedet generelt i 2002 haft en negativ påvirkning på Alm. Brand Koncernens aktiekurs.

EJERFORHOLD

Antallet af navnenoterede aktionærer var 9.676 ved udgangen af 2002. Følgende aktionærer har meddelt Alm. Brand A/S, at de besidder mere end 5% af aktiekapitalen i selskabet:

Alm. Brand af 1792 fmba (60,1%)
Midtermolen 7
2100 København Ø

Arbejdsmarkedets Tillægspension (9,5%)
Kongens Vænge 8
3400 Hillerød

Købstædernes Forsikring G/S (5,3%)
Grønningen 1
1270 København K

UDBYTTE

I overensstemmelse med aktieselskabslovens regler træffes beslutning om udlodning af udbytte af generalforsamlingen efter indstilling fra bestyrelsen på grundlag af det vedtagne regnskab for det seneste regnskabsår. Bestyrelsen har fastlagt udbyttepolitikken ud fra et mindstemål for egenkapital (basis-kapital, kernekapital og supplerende kapital) til dækning af de lovmæssige kapitalkrav.

- På skadesforsikringsområdet er det målet, at basiskapitalen svarer til en solvensgrad på 2,0.
- På bankområdet er det målet at have en egenkapital, således at kernekapitalen svarer til en solvensprocent på 8,0.
- På livsforsikringsområdet er det målet at have en basiskapital, således at solvensgraden udgør 2,0.

Denne minimumskapital skal over tid suppleres af et sikkerhedstillæg på 30%. Sikkerhedstillægget kan enten etableres som egenkapital eller som ansvarlig kapital. Såfremt disse kapitalkrav opfyldes, vil selskabet udlodde 75% af det årlige resultat i udbytte eller ved tilbagekøb af aktier. Såfremt selskabet inden for en kortere periode, det vil sige to år, har planer om akquisitioner eller forventning om akquisitioner, kan kapitalgrundlaget i en kortere periode være yderligere forøget uden, at der af den grund sker udbetaling til aktionærerne.

På Livsforsikringsområdet er kapitalkravet skærpet fra 1,5 til 2 gange solvensmargenkravet, således at sikkerhedsmargenen nu udgør ca. 9% af hensættelserne. Det skyldes, dels at regelsættet omkring Livsselskaber ikke er endeligt fastlagt, og dels den meget volatile udvikling på de finansielle markeder med faldende aktiekurser og faldende rente, som øger hensættelsesbehovet på de udstedte garantier. De to forhold tilsammen øger usikkerheden om opførelsen af Livsselskabets forpligtelser og dermed skærpes kravet til kapitalbufferen i Livsselskabet.

Med ovennævnte mål for kapitalisering af Alm. Brand Koncernen forventes der ikke udbetalt udbytte eller opkøb af aktier i de kommende år. Der stilles således ikke fra bestyrelsen forslag om udbytte for regnskabsåret 2002.

GENERALFORSAMLING

Den ordinære generalforsamling i Alm. Brand A/S afholdes den 4. april 2003 kl. 11.00 på Radisson SAS Scandinavia Hotel, Amager Boulevard 70, 2300 København S.

FINANSKALENDER

- Årsrapport 2002 offentliggøres den 28. februar 2003.
- Ordinær generalforsamling afholdes den 4. april 2003.
- 1. kvartalsrapport 2003 offentliggøres den 14. maj 2003.
- Halvårsrapport 2003 offentliggøres den 28. august 2003.
- 3. kvartalsrapport 2003 offentliggøres den 18. november 2003.
- Årsrapport pr. 31. december 2003 forventes offentliggjort ultimo februar 2004.

Som følge af koncernens ønske om at øge informationsniveauet om Alm. Brand A/S Koncernen offentliggøres fra og med 1. kvartal 2003 kvartalsrapporter.

AKTIERELATEREDE NØGLETAL

	2002	2001	2000
Aktiekurs, ultimo	70	89	113
Indre værdi pr. aktie	125	116	164
Børskurs/indre værdi	0,56	0,77	0,69
Udbytteprocent	0	0	9
Resultat pr. aktie (hele kr.)	6	- 47	5

INVESTORKONTAKT

Alm. Brand A/S ønsker at opretholde et højt informationsniveau om koncernens udvikling og aktiviteter. Koncernen holder samtidigt for øje yderligere at udvikle og forbedre informationen i forhold til selskabets interessenter, herunder ikke mindst selskabets aktionærer.

Den løbende kommunikation med eksisterende og potentielle aktionærer og analytikere sker blandt andet i form af offentliggørelse af regnskabsrapporter, fondsbørsmeddelelser, møder med fremlæggelse af økonomiske resultater og deltagelse i møder og samtaler med investorer og analytikere.

Ud over analytiker- og investormøder i forbindelse med offentliggørelse af halv- og helårsrapporter i 2002 har koncernen afholdt en række investormøder med deltagelse af direktionen samt koncernens Investor Relation Manager, hvor allerede offentliggjort materiale gennemgås.

Alm. Brand A/S Koncernen udgiver og udsender 3-4 gange årligt Alm. Brand Bladet, hvori aktionærerne kan læse om selskabets udvikling og aktiviteter.

Yderligere oplysninger er også tilgængelige på Alm. Brands hjemmeside; www.almbrand.dk, hvor der blandt andet offentliggøres årsrapport, kvartalsrapporter, fondsbørsmeddelelser, koncernbeskrivelse og -mål, organisationsstruktur mv.

Med henblik på yderligere at øge informationsniveauet er det besluttet fra 2003 at lægge alle investorpræsentationer på koncernens hjemmeside.

ØKONOMISK REDEGØRELSE FOR ALM. BRAND A/S

Årets resultat før skat for Alm. Brand Koncernen blev et overskud på 144 mio.kr. mod et underskud på 1.133 mio.kr. i 2001. Efter skat var resultaterne for 2002 og 2001 henholdsvis et overskud på 142 mio.kr. og et underskud på 1.057 mio.kr.

Årets resultat er påvirket af følgende væsentlige forhold:

- Et større antal vejrligskader end normalt i skadesforsikringsdivisionen
- En stabil udvikling og indtjening i bankdivisionen
- Faldende renteniveau og et fortsat fald på aktiemarkederne, som især påvirkede Koncernens livsforsikringsselskab
- Et betydeligt underskud i Københavnske Re
- Tilbageførsel af hensættelse på 150 mio.kr. vedrørende eventualforpligtelser i Københavnske Re
- Herudover er der indtægtsført 61 mio.kr. direkte over egenkapitalen i Livkoncernen som vedrører tilgodehavende fra tidligere år som følge af overgang til markedsværdi og ændrede principper for forrentning af egenkapitalen.

Moderselskabets andel af resultatet før skat udgjorde 136 mio.kr., hvorefter moderselskabets egenkapitalforrentning før skat udgjorde 5,1% i 2002 mod -36,5% i 2001.

I perioden fra 1. januar 2003 til årsrapportens underskrivelse er der ikke indtrådt væsentlige forhold, som forrykker vurderingen af regnskabet.

Resultatforventningerne for 2002 for Alm. Brand A/S var primo 2002 et resultat før skat på omkring 200 mio.kr. Denne forventning blev ved halvåret 2002 nedjusteret til 80 mio.kr. som følge af de mange vejrligsbegivenheder frem til august og den negative udvikling på de finansielle markeder, som især påvirkede

Livsforsikringsselskabet. I andet halvår har der i Skadesforsikring været en betydelig kursgevinst på obligationer som følge af lavere renteniveau. Det er den væsentligste forklaring på, at det realiserede resultat blev 64 mio.kr. højere end forventet ved halvåret.

SAMLEDE INDTÆGTER

Alm. Brand A/S realiserede i 2002 samlede indtægter på 5.903 mio.kr. mod 5.892 mio.kr. i 2001. Stigningen på 0,2% kan henføres til et fald på 7% i bankdivisionen, et fald i investering på 150 mio.kr., et fald i livsforsikringsdivisionen på 38 mio.kr. samt en stigning på 200 mio.kr. i skadesforsikringsdivisionen. Faldet i bankens samlede indtægter skyldes det faldende renteniveau, som påvirker bankens renteindtægter. Af de samlede indtægter i 2002 hidrører 4.364 mio.kr. fra præmieindtægt på forsikring, 763 mio.kr. fra omsætning i bankvirksomhed og 776 mio.kr. stammer fra investeringsvirksomhed.

PENGESTRØMME

Likviditeten fra driften udgør 326 mio.kr. Investering i aktier blev i Koncernen nedbragt med 1.115 mio.kr. til fordel for investering i obligationer.

KAPITALGRUNDLAG

Egenkapitalen i Alm. Brand A/S udgør 2.786 mio.kr. ultimo 2002.

Alm. Brand Koncernen er omfattet af reglerne omkring kapitaldækning i Lov om Finansiell Virksomhed § 36. Efter disse be-

stemmelser skal den ansvarlige kapital mindst udgøre 8% af de risikovægtede aktiver. Solvensprocenten for Alm. Brand Koncernen pr. 31. december 2002 udgør 20%, svarende til en overskydende kapital ultimo 2002 på 1.137 mio.kr. i forhold til det lovpligtige kapitalkrav.

SKADESFORSIKRING

Skadesforsikring omfatter forsikringsbestanden i skadesforsikringsselskaberne samt syge/ulykkesforsikring placeret i selskabet Alm. Brand Liv og Pension.

Det forsikringstekniske resultat udgjorde -61 mio.kr. mod et overskud på 126 mio.kr. i 2001. Efter finansafkast og andre ordinære poster på i alt 66 mio.kr. udgør årets resultat et overskud før skat på 5 mio.kr. mod et overskud før skat på 82 mio.kr. i 2001.

Bruttopræmierne steg i 2002 med 6% fra 3.465 mio.kr. i 2001 til 3.668 mio.kr. i 2002.

Erstatningsprocenten for egen regning i 2002 steg i forhold til 2001 med 6 procentpoint til 80%. Omkostningsprocenten for egen regning er på 27%, hvilket er uændret i forhold til 2001. Samlet udgør Combined Ratio for egen regning 107%.

Erstatningsprocenten er påvirket af et større antal vejrligskader. Den samlede effekt af vejrligskader er skønsmæssigt opgjort til ca. 140 mio.kr. mod ca. 40 mio.kr. på et normalår. De ekstraordinært mange vejrligskader har påvirket erstatningsprocenten for egen regning negativt med ca. 3 procentpoint.

Solvensgraden i Alm. Brand Forsikring A/S udgør 2,6.

BANK

Resultatet før skat for Alm. Brand Bank Koncernen udgjorde 101 mio.kr. i 2002 mod 114 mio.kr. i 2001.

Nettorente- og gebyrindtægterne er øget fra 406 mio.kr. til 440 mio.kr., svarende til en stigning på 8%. Stigningen skyldes dels en stigende renteindtjening som følge af en betydelig vækst i udlånet, og dels en fortsat stigende aktivitet i de gebyr- og provisionsbaserede områder som værdipapir- og pantebrevshandel.

I 2002 udgør Bankkoncernens driftsførte hensættelser og afskrivninger 0,5% af de samlede udlån og garantier, hvilket er en stigning på 0,3 procentpoint i forhold til 2001.

Bankkoncernens udlån udgør 8,7 mia.kr. ultimo 2002. I forhold til 2001 er det en stigning på 1,9 mia.kr., eller 26%. Stigningen kan henføres til erhvervelsen af en betydelig udlåns- og leasingportefølje fra GE Capital Bank samt til stigende udlån til investeringsejendomme og pantebreve. Bankkoncernens indlån er i 2002 steget med 0,9 mia.kr. til 9,1 mia.kr. ultimo 2002. Denne stigning skal dog korrigeres for en repo/reverse forretning, som også påvirker indlånene positivt med ca. 0,4 mia.kr.

I 2002 optog banken supplerende ansvarlig kapital på 300 mio.kr. Herved blev bankens kapitalgrundlag styrket betydeligt, således at bankens ansvarlige kapital ultimo 2002 udgør 1,1 mia.kr. og solvensprocenten udgør 12,6%.

LIVSFORSIKRING

Årets resultat før skat af livsforsikringsvirksomheden udgjorde 8 mio.kr. i 2002 mod 139 mio.kr. i 2001. I tallene indgår ikke resultatet af syge/ulykkesforsikring, som i 2002 udgjorde 10 mio.kr. mod 17 mio.kr. i 2001. Syge/ulykkesforsikring er medtaget i hoved- og nøgletalsoversigten for skadesforsikring, men er af lovgivningsmæssige og administrative årsager placeret i Livsforsikringsselskabet.

Resultatet i 2002 fremkommer som en forholdsmæssig andel af selskabets investeringsafkast før pensionsafkastskat tillagt resultatet af ikke-bonusberettigede bestande (eksklusiv syge- og ulykkesforsikring). Det særlige risikotillæg for at stille egenkapital til rådighed er for 2002 overført til en skyggekonto, således at beløbet kan indtægtsføres senere, hvis de økonomiske resultater i Livsforsikringskoncernen giver mulighed herfor.

Bruttopræmieindtægerne fra livsforsikringsaktiviteten faldt til 696 mio.kr. mod 738 mio.kr. i 2001. Faldet skyldes i al væsentlighed en ændring i kvotefordelingen i Forenede Gruppeliv, som har medført et fald i Alm. Brands andel af præmieindtægerne på 48 mio.kr.

I 2002 er der opnået et tilfredsstillende omkostnings- og risikoresultat. Investeringsresultatet er ikke tilfredsstillende, hvilket skyldes det store fald på aktier i løbet af 2002.

Kollektivt bonuspotentiale udgør 0 kr. ved udgangen af 2002.

Egenkapitalen udgør 826 mio.kr. eksklusiv syge- og ulykkesforsikring ultimo 2002 svarende til en egenkapitalreserve på 4,1%.

Den samlede skyggekonto udgør ved udgangen af 2002 i alt 67 mio.kr., hvoraf 44 mio.kr. er tilgodehavende vedrørende 2002.

ØVRIGE OMRÅDER

Reassurance

Årets resultat i Københavnske Re blev et underskud før skat på 153 mio.kr. mod et underskud på 1.482 mio.kr. i 2001. Underskuddet skyldes udviklingen i bruttoforretningen, prisstigninger på retrocessionsbeskyttelsen samt en del ekstra omkostninger ved organisationsændringer.

I 2002 udgjorde bruttopræmieindtægerne 725 mio.kr. mod 3.133 mio.kr. i 2001.

Investeringsindtægerne udgjorde 170 mio.kr. i 2002 mod 98 mio.kr. i 2001.

Egenkapitalen udgjorde 104 mio.kr. ultimo 2002.

Opgørelsen af egenkapitalen pr. 31. december 2002 er forbundet med betydelig usikkerhed.

Øvrige aktiviteter

Øvrige aktiviteter i Koncernen bidrager med et samlet resultat på 183 mio.kr. og består af det tidligere Gefion, tilbageførte hensættelser til eventualforpligtelser vedrørende Københavnske Re samt koncernudgifter mv.

Debitorafdelingen varetager opfølgningen på misligholdte kontrakter fra det tidligere Gefion. Den fortsatte indsats på dette område betyder, at tidligere foretagne hensættelser kan tilbageføres som indtægter. De tilbageførte hensættelser udgør 66 mio.kr. i 2002 mod 157 mio.kr. i 2001. Indbetalingerne i 2001 var præget af et forholdsvist stort indbetalingsflow som følge af retssager vundet i 2000 og 2001. Som forventet er dette bidrag til Koncernens samlede resultat for nedadgående set i forhold til tidligere år.

I årsregnskabet 2001 var der hensat 150 mio.kr. i Alm. Brand A/S til eventualforpligtelser vedrørende Københavnske Re. Der er efterfølgende foretaget en endelig juridisk og økonomisk vurdering af eventualforpligtelserne, hvorefter hensættelsen er tilbageført i 2002.

FORVENTET RESULTAT FOR 2003

I 2003 forventes et resultat før skat for Alm. Brand Koncernen på niveau 250 mio.kr. og niveau 235 mio.kr. efter skat. Omsætningen forventes at udgøre 6,3 mia. kr.

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





REGNSKAB

FOR ALM. BRAND AF 1792 FMBA

ÅRSRAPPORT 2002

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.

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

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

Sammenlægning og sammenligningstal

Alm. Brand af 1792 fmba solgte pr. 1. januar 2002 sin skadesforsikringsportefølje samt datterselskaber til Alm. Brand A/S. På grund af overdragelsen af aktiviteten er sammenligningstal for foreningen ikke anført.

Anvendt praksis

Regnskabet for 2002 er efter samme regnskabspraksis som året før med undtagelse af:

Værdiansættelsen af obligationer og pantebreve i Alm. Brand Livkoncernen er ændret fra matematisk regulering til markedsværdi. Nettovirkningen af praksisændringen har ingen effekt på årets resultat, hvorimod det har resulteret i en reduktion af egenkapitalen pr. 31. december 2002 med 2 mio.kr. (samme effekt som 2001). Den begrænsede effekt på egenkapitalen skyldes, at den væsentligste del af de eksisterende mindreværdier tilhører pensionsopsparerne, hvorfor disses andel af mindreværdierne er overført til kollektivt bonuspotentiale. Pr. 31. december 2001 er kollektiv bonuspotentiale således reduceret med 29 mio.kr. Endelig er livsforsikringshensættelserne pr. 31. december 2001 reduceret med afsat mindreværdier på 37 mio.kr.

Der er foretaget tilpasning af sammenligningstallene for 2001 vedrørende denne ændring.

Værdiansættelsen af livhensættelser er ligeledes ændret til markedsværdiopgørelse, hvilket har medført en reduktion af

livsforsikringshensættelserne primo 2002 med 141 mio.kr. Nettovirkningen af praksisændringen har ingen effekt på årets resultat. Egenkapitalen primo 2002 er forøget med 16 mio.kr. som følge heraf og kollektivt bonuspotentiale primo 2002 er forøget med 48 mio.kr.

Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstallene vedrørende denne ændring jævnfør Livbekendtgørelsen § 83.

Kjøbenhavnske Re som er et selskab under afvikling konsolideres fra 2002 ikke længere i koncernregnskabet. Sammenligningstal og nøgletal er tilpasset hertil. Tilpasningen af sammenligningstallene får ingen betydning for resultatet eller egenkapitalen for 2001, mens Koncernens balance reduceres med 6,2 mia.kr.

De væsentligste områder af den anvendte regnskabspraksis er som følger:

Koncernregnskab

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

Bankaktieselskabet Alm. Brand Bank er ikke indregnet 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 samt afviklingsselskaber (som blandt andet Kjøbenhavnske Re), udeholdt af konsolideringen.

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 drifts-

poster mellem hovedaktiviteterne. I koncernresultatopgørelsen er det derfor valgt ikke at foretage eliminering mellem hovedgrupperne, fordi aktivitetsresultaterne anses for væsentlige for vurdering af Koncernens resultat.

Valutaomregning

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

Vedrørende den indirekte forsikring indregnes 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«.

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 afviklingsresultater 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 kontrakternes 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 renteafkast af hver måneds forsikringsmæssige hensættelser. Afkastet opgøres på grundlag af en rente svarende til den af Københavns Fondsbørs offentliggjorte effektive gennemsnitsobligationsrente før beskatning af samtlige obligationer med en restløbetid på under tre år.

For den indirekte forretning anvendes en rentesats, som er tilpasset 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 forsikringsbestanden.

Livsforsikring

Præmier og forsikringsydelse

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

Forsikringsydelse omfatter årets forfaldne forsikringsydelse, herunder et skøn over forsikringsydelse 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 vedrører de udgifter, der er forbundet med at erhverve og forny forsikringsbestanden. Erhvervelsesomkostninger for livsforsikring bliver udgiftsført ved forsikringernes ikrafttræden. Administrationsomkostninger vedrører de udgifter, som er forbundet med at administrere forsikringsbestanden.

Ikke forsikringsteknisk virksomhed

Indtægter af investeringsaktiver

Indtægter af investeringsaktiver indeholder indtægter og udgifter af foreningens 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 indregnes 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 indregnes i posten kursgevinster og tab.

Indtægter af grunde og bygninger

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

Renter og udbytter mv.

Under renter og udbytter mv. indgår de i regnskabsåret modtagne udbytter, optjente renter og udtrækningsgevinster på værdipapirer.

Gevinster og tab på investeringsaktiver

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

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

Pensionsafkastskat

I regnskabet for livsforsikringsselskaberne er udgiftsført den pensionsafkastskat, 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 pensionsafkastskat.

Skat

I resultatopgørelsen udgiftsføres Koncernens aktuelle skat samt ændring i hensættelse til udskudt skat. 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. Udskudt skat afsættes med 30%.

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.

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

I aktivering af udskudt skat er værdien af skatteaktivet baseret på fremtidig indtjening i de sambeskattede selskaber.

BALANCE

Immaterielle aktiver

Større software anskaffelser aktiveres og afskrives over en forventet brugstid 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 indregnet 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 ejendomstype under hensyntagen til vedligeholdelsesstand, beliggenhed, anvendelse, lejer, lejekontrakter mv. De oplyste afkastprocenter er opgjort på grundlag af den beregnede værdi.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder er indregnet og målt til forningens eller øvrige Koncernselskabers andel af den regnskabsmæssige indre værdi i dattervirksomheden pr. 31. december opgjort efter Koncernens regnskabsprincipper.

Andre finansielle investeringsaktiver

Børsnoterede obligationer og aktier indregnes til den noterede kurs (alle handler) ultimo året. Udlån med pant i fast ejendom samt øvrige værdipapirer indregnes til en skønnet markedskurs.

Afledte finansielle instrumenter

Terminsføretninger, optioner mv. indregnes til markedsværdi ultimo året.

Inventar, IT-anlæg, biler m.m.

Inventar, IT-anlæg, biler m.m. måles til kostpris 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 forsikrings-selskaber, som vedrører præmiehensættelserne, er optaget under denne post.

Opskrivningshenlæggelser

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

Sikkerhedsfonde

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

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode

Reserven indeholder foreningens andel af det samlede nettore-sultat i datter- og associerede virksomheder, med fradrag af udlodning der tilfalder foreningen.

Forsikringsmæssige hensættelser

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

Livsforsikringshensættelser er opgjort efter markedsværdiprin-cipper og består af summen af garanterede ydelser, bonus-potentiale på fremtidige præmier og bonuspotentiale på fri-policydelser. De garanterede ydelser beregnes som forskellen mellem kapitalværdien af selskabets forpligtelser og kapital-værdien af de præmier, som forsikringstagerne skal betale i fremtiden, idet der er anvendt bedste skøn over forsikringsrisi-ci, omkostninger til administration af forsikringer samt den for-rentning, der kan opnås i markedet.

For de bonusberettigede forsikringer beregnes bonuspoten-tialet som forskellen mellem den enkelte forsikringstagers op-sparing og de garanterede ydelser, idet kun positive forskelle indgår. Bonuspotentialet er opdelt i bonuspotentialet på fremti-dige præmier og bonuspotentialet på fripolicydelser. Bonus-potentialet på fremtidige præmier er potentialet til i fremtiden at yde bonus på fremtidige præmiebetalinger ud fra nuværende skøn over forsikringsrisici, omkostninger til administration af forsikringer samt den forrentning, der kan opnås i markedet. Tilsvarende er bonuspotentialet på fripolicydelser potentialet til i fremtiden at yde bonus på allerede indbetalte præmier.

Erstatningshensættelser omfatter de beløb, der ved regnskabs-årets udløb er hensat til betaling af kendte, men endnu ikke af-viklede erstatninger samt beløb til indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader. Erstatningshensættelserne er forsigtigt op-gjort, men efterfølgende information og hændelser kan naturlig-vis 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 ud-sving. Reglerne for etablering og anvendelse af udjævnings-hensættelserne er fastlagt af de enkelte landes tilsynsmyndig-heder.

Kollektivt bonuspotentiale vedrører livsforsikringsselskaberne og skal anvendes til udjævning af selskabernes bonusudlod-ninger over en flerårig periode. Beløbet er ikke fordelt til den enkelte forsikringstager.

Andre forsikringsmæssige hensættelser indeholder livsforsik-ringshensættelser for den indirekte livsforsikringsforretning.

Genforsikringsdepoter, gæld

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

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

Gæld

Gæld herunder prioritetsgæld indregnes til nominel værdi eller markedsværdi, hvis denne er væsentligt højere.

LEDELSESPÅTEGNING

Tilsynsrådet og direktionen har dags dato behandlet og vedtaget årsrapporten for regnskabsåret 2002.

Bestyrelsen og direktionen erklærer, at det er vor opfattelse at:

- Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med den danske lovgivning og foreningens vedtægter.

- Årsrapporten giver et retvisende billede af foreningens og koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

DIREKTION

København, den 28. februar 2003

Søren Boe Mortensen

/Ole Joachim Jensen

TILSYNSRÅDET

København, den 28. februar 2003

Christian N.B. Ulrich

Jørgen Enggaard

Niels Kofoed

Chr. G. Kjøller

Per Hansen

Jørgen S. Larsen

Rie Bramsen

Flemming F. Jørgensen

Jørgen H. Mikkelsen

Lone Clausen

Peter Jørgensen

Keld Støvring

Rolf Dane

Boris N. Kjeldsen

Else Marie Thorsen

REVISIONSPÅTEGNINGER

INTERN REVISION

Vi har revideret årsrapporten for Alm. Brand af 1792 fmba for regnskabsåret 2002.

Foreningens ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vort ansvar er på grundlag af vor revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder og finansielle koncerner og efter danske revisionsstandarder. Under revisionen har vi ud fra væsentlighed og risiko vurderet forretningsgange, den anvendte regnskabspraksis og foretagne

skøn samt efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i årsrapporten.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2002 samt af resultatet af koncernens og foreningens aktiviteter for regnskabsåret 2002 i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

København, den 28. februar 2003

Ole Sørensen
Revisionschef

GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER

Vi har revideret årsrapporten for Alm. Brand af 1792 fmba for regnskabsåret 2002.

Foreningens ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vort ansvar er på grundlag af vor revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

Den udførte revision

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandards. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den

af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udført, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2002 samt af resultatet af koncernens og foreningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2002 i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

København, den 28. februar 2003

Deloitte & Touche
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Jørgen Jørgensen
Statsautoriseret revisor

Henrik Priskorn
Statsautoriseret revisor

KPMG C.Jespersen

Arne Nielsen
Statsautoriseret revisor

Henrik Kofoed
Statsautoriseret revisor

RESULTATOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	Koncern		Forening
		2002	2001	2002
Samlede indtægter		5.903	5.892	
SKADESFORSIKRING				
Præmieindtægter				
Bruttopræmier		3.843	3.643	
Afgivne genforsikringspræmier		- 269	- 227	
Ændring i brutto præmiehensættelser		- 175	- 178	
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		- 9	- 11	
Præmieindtægter f.e.r.		3.390	3.227	
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	2	174	190	
Erstatningsudgifter				
Udbetalte bruttoerstatninger		- 2.792	- 2.623	
Modtaget genforsikringsdækning		50	222	
Ændring i brutto erstatningshensættelser		35	156	
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		15	- 137	
Erstatningsudgifter f.e.r.	3	- 2.692	- 2.382	
Ændring i andre forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.		- 5	- 3	
Bonus og præmierabatter		- 2	- 5	
Forsikringsmæssige driftsomkostninger				
Erhvervelsesomkostninger	4	- 274	- 286	
Administrationsomkostninger	5	- 656	- 609	
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		3	10	
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.		- 927	- 885	
Ændring i udjævningshensættelser		1	- 16	
Forsikringsteknisk resultat af skadesforsikring	1	- 61	126	
LIVSFORSIKRING				
Præmieindtægter				
Bruttopræmier	6	696	737	
Afgivne genforsikringspræmier	7	- 32	- 32	
Præmieindtægter f.e.r.		664	705	
Overført investeringsafkast f.e.r.		314	- 73	
Forsikringsydelser				
Udbetalte ydelser	8	- 619	- 678	
Modtaget genforsikringsdækning	7	36	32	
Ændring i brutto erstatningshensættelser	9	- 3	1	
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	7	- 1	2	
Forsikringsydelser f.e.r.		- 587	- 643	
Ændring i livsforsikringshensættelser				
Ændring i brutto livsforsikringshensættelser	31	- 373	- 812	
Ændring i genforsikringsandel af livsforsikringshensættelser	7	9	- 1	
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.		- 364	- 813	
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		22	1.040	
Forsikringsmæssige driftsomkostninger				
Erhvervelsesomkostninger	10	- 24	- 22	
Administrationsomkostninger		- 47	- 54	
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	7	4	4	
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.		- 67	- 72	
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring		- 18	144	

Mio.kr.	Note	Koncern		Forening
		2002	2001	2002
Forsikringsteknisk resultat af skadesforsikring		- 61	126	
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring		- 18	144	
IKKE FORSIKRINGSTEKNISK VIRKSOMHED				
Indtægter af investeringsaktiver				
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	11	- 48	- 1.349	85
Indtægter af grunde og bygninger		76	66	0
Renter og udbytter mv.	12	666	777	7
Realiserede gevinster på investeringsaktiver	13	0	0	0
Indtægter af investeringsaktiver i alt		694	- 506	92
Urealiserede gevinster på investeringsaktiver	13	555	0	6
Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver				
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		- 75	- 71	- 4
Renteudgifter		- 45	- 85	0
Realiserede tab på investeringsaktiver	13	- 430	- 561	0
Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver i alt		- 550	- 717	- 4
Urealiserede tab på investeringsaktiver	13	0	- 242	0
Valutakursregulering		- 16	29	0
Pensionsafkastskat		- 28	- 3	0
Investeringsafkast i alt		655	- 1.439	94
Forsikringsteknisk rente overført til skade	2	- 183	- 197	0
Investeringsafkast overført til liv		- 314	73	0
Andre ordinære indtægter	14	92	160	0
Andre ordinære udgifter	15	- 20	- 334	- 3
Resultat før ekstraordinære poster		151	- 1.467	91
Ekstraordinære indtægter	16	202	0	202
Resultat før skat		353	- 1.467	293
Skat	17	- 3	76	- 1
Årets resultat		350	- 1.391	292
Minoritetsaktionærernes andel	43	- 58	465	0
Alm. Brands andel af årets resultat		292	- 926	292
Årets resultat foreslås disponeret således:				
Overført fra sikkerhedsfond		- 105	0	0
Overført resultat		397	- 926	292
		292	- 926	292

BALANCE

Mio.kr.	Note	Koncern		Forening
		2002	2001	2002
AKTIVER				
Immaterielle aktiver	18	113	16	0
Investeringsaktiver				
Grunde og bygninger	19	1.466	1.234	0
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	20	1.202	1.434	1.734
Udlån til tilknyttede virksomheder		52	81	0
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		1.254	1.515	1.734
Andre finansielle investeringsaktiver				
Kapitalandele	21	158	1.378	0
Investeringsforeningsandele	22	109	453	0
Obligationer	23	12.703	10.793	0
Pantesikrede udlån	24	1	49	0
Policelån		5	0	0
Andre udlån	25	0	6	0
Indlån i kreditinstitutter	26	296	332	0
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		13.272	13.011	0
Investeringsaktiver i alt		15.992	15.760	1.734
Tilgodehavender				
Tilgodehavende hos forsikringstagere		468	354	0
Tilgodehavende hos forsikringsselskaber		267	296	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		197	32	1
Tilgodehavende selskabsskat	37	0	12	0
Andre tilgodehavender		138	261	0
Tilgodehavender i alt		1.070	955	1
Andre aktiver				
Inventar, edb, biler mv.	27	66	80	0
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		549	420	202
Egne aktier	28	0	0	0
Udskudt skat	29	376	319	0
Øvrige aktiver		2	1	0
Andre aktiver i alt		993	820	202
Periodeafgrænsningsposter				
Tilgodehavende renter		204	229	0
Forudbetalte erhvervelsesomkostninger		8	9	0
Andre periodeafgrænsningsposter		66	88	0
Periodeafgrænsningsposter i alt		278	326	0
Aktiver i alt		18.446	17.877	1.937

Mio.kr.	Note	Koncern		Forening
		2002	2001	2002
PASSIVER				
Egenkapital	30			
Reserver:				
Sikkerhedsfond		182	287	0
		182	287	0
Overført overskud/underskud		1.751	1.320	1.933
Egenkapital i alt		1.933	1.607	1.933
Minoritetsinteresser	43	1.151	1.255	
Forsikringsmæssige hensættelser				
Præmiehensættelser				
Brutto præmiehensættelser		1.347	1.173	
Genforsikringsandel, præmiehensættelser		0	- 10	
Præmiehensættelser f.e.r.		1.347	1.163	
Livsforsikringshensættelser				
Garanterede ydelser	31	7.688	9.377	
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		1.418	0	
Bonuspotentiale på fripolicer		554	0	
Genforsikringsandel		- 22	- 13	
Livsforsikringshensættelser f.e.r.		9.638	9.364	
Erstatningshensættelser				
Brutto erstatningshensættelser	32	2.959	2.963	
Genforsikringsandel		- 115	- 100	
Erstatningshensættelser f.e.r.		2.844	2.863	
Hensættelse til bonus og præmierabatter f.e.r.		2	6	
Udjævningshensættelser	33	37	39	
Kollektivt bonuspotentiale	34	0	23	
Andre forsikringsmæssige hensættelser	35	22	17	
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. i alt		13.890	13.475	
Hensættelse til andre risici og omkostninger				
Udskudt afkastskat		10	23	0
Andre hensættelser	36	37	160	3
Hensættelse til andre risici og omkostninger i alt		47	183	3
Genforsikringsdepoter		1	1	0
Gæld				
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		27	25	0
Gæld i forbindelse med genforsikring		5	10	0
Gæld til kreditinstitutter		759	479	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		383	386	0
Skyldig selskabsskat	37	2	0	1
Anden gæld		247	443	0
Udbytte for regnskabsåret		0	0	0
Gæld i alt		1.423	1.343	1
Periodeafgrænsningsposter	38	1	13	0
Passiver i alt		18.446	17.877	1.937
Eventualforpligtelser, garantier og leasing	39			
Sikkerhedsstillelser	40			
Personaleomkostninger	41			
Revisionshonorar	42			
Minoriteters andel af resultat og egenkapital	43			
Koncerninterne transaktioner	44			
Nærtstående parter	45			

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	Indirekte forsikring	2002 I alt	2001 I alt
Bruttopræmier	320	190	453	805	937	979	159	0	3.843	3.643
Bruttopræmieindtægter	314	176	436	787	891	908	156	0	3.668	3.465
Bruttoerstatningsudgifter	- 194	- 158	- 454	- 414	- 649	- 809	- 78	- 1	- 2.757	- 2.467
Ændring i andre forsikrings- mæssige hensættelser	- 5	0	0	0	0	0	0	0	- 5	- 3
Bonus og præmierabatter	0	0	0	0	- 1	- 1	0	0	- 2	- 5
Bruttodriftsomkostninger	- 60	- 32	- 113	- 205	- 232	- 248	- 40	0	- 930	- 895
Resultat af afgiven forretning	- 7	- 8	15	- 9	- 77	- 118	- 6	0	- 210	- 143
Ændring i udjævnings- hensættelser	0	1	0	0	0	0	0	0	1	- 16
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	22	27	28	18	36	35	7	1	174	190
Forsikringsteknisk resultat koncern, i alt	70	6	- 88	177	- 32	- 233	39	0	- 61	126

Direkte forsikring tegnes alene i Danmark.

Mio.kr.	Koncern		Forening
	2002	2001	2002
NOTE 2 Forsikringsteknisk rente, skade			
Beregnet forsikringsteknisk rente	183	197	
Ændring af hensættelser for løbende ydelser som følge af diskontering	- 9	- 7	
	174	190	
NOTE 3 Erstatningsudgifter f.e.r. afløbsresultat, skade			
Afløbsresultat brutto	8	- 42	
Afløbsresultat afgiven forretning	16	41	
	24	- 1	
NOTE 4 Erhvervelsesomkostninger, skade			
Provisioner	- 246	- 251	
Andre erhvervelsesomkostninger	- 28	- 35	
	- 274	- 286	
NOTE 5 Administrationsomkostninger, skade			
Administration	- 597	- 579	
Afskrivninger	- 59	- 30	
	- 656	- 609	

Mio.kr.	Koncern		Forening
	2002	2001	2002
NOTE 6 Bruttopræmier, liv			
Direkte forretning:			
Løbende præmier	660	702	
Engangspræmier	36	35	
	696	737	
Individuelt tegnede forsikringer	390	402	
Forsikring tegnet i ansættelsesforhold	199	197	
Gruppelivsordninger	107	138	
	696	737	
Forsikringerne er alle tegnet med bonusordning			
Individuelt tegnede forsikringer, antal 1.000 stk.	110	110	
Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold, antal 1.000 stk.	9	10	
Gruppelivsordninger, antal 1.000 stk.	68	94	
Livsforsikringsselskaberne tegner alene direkte dansk forretning.			
NOTE 7 Afgiven forretning, liv			
Afgivne genforsikringspræmier	- 32	- 32	
Modtaget genforsikringsdækning	36	32	
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	- 1	2	
Ændring i genforsikringsandel af livsforsikringshensættelser	9	- 1	
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	4	4	
	16	5	
NOTE 8 Udbetalte ydelser, liv			
Forsikringssummer ved død	- 69	- 80	
Forsikringssummer ved invaliditet	- 16	- 20	
Forsikringssummer ved udløb	- 77	- 64	
Pensions- og renteydelser	- 220	- 199	
Tilbagekøb	-183	- 227	
Kontant udbetalte bonusbeløb	- 54	- 88	
	- 619	- 678	
NOTE 9 Ændring i brutto erstatningshensættelser, liv			
Hensættelse primo	157	167	
Kvoteforskydning Forenede Gruppeliv	- 4	- 1	
Hensættelse ultimo	- 168	- 157	
Årets ændring vedrørende syge/ulykkesforsikring	12	- 8	
	- 3	1	
NOTE 10 Erhvervelsesomkostninger, liv			
Tegningsprovisioner mv.	- 24	- 22	

NOTER

Mio.kr.	Koncern		Forening
	2002	2001	2002
NOTE 11 Indtægter fra tilknyttede virksomheder			
Bankaktieselskabet Alm. Brand Bank	110	63	0
Alm. Brand A/S, Skadesforsikringsselskab	0	0	85
A/S Det Københavnske Reassurance-Compagni	- 148	- 1.499	0
Asgaard Finans A/S	- 7	12	0
Finansieringsselskabet Balder A/S	5	41	0
Dansk Projekt Administration II A/S	2	12	0
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S	0	0	0
Hiberna II A/S	- 1	2	0
	- 39	- 1.369	85
Resultatet indgår i følgende poster:			
Resultat af ordinær drift fra tilknyttede virksomheder	- 48	- 1.349	85
Skat	9	- 20	0
	- 39	- 1.369	85
NOTE 12 Renter og udbytter mv.			
Obligationer	605	576	0
Pantesikrede udlån	0	6	0
Kapitalandele	15	95	2
Øvrige	46	100	5
	666	777	7
NOTE 13 Gevinster/tab på investeringsaktiver			
Realiserede gevinster/tab på investeringsaktiver:			
Kapitalandele	- 429	- 774	0
Obligationer	- 15	214	0
Pantesikrede udlån	0	- 1	0
Grunde og bygninger	14	0	0
	- 430	- 561	0
Urealiserede gevinster/tab på investeringsaktiver:			
Kapitalandele	152	- 271	6
Obligationer	417	- 10	0
Grunde og bygninger	- 14	39	0
	555	- 242	6
I alt gevinster/tab på investeringsaktiver:			
Kapitalandele	- 277	- 1.045	6
Obligationer	402	204	0
Pantesikrede udlån	14	- 1	0
Grunde og bygninger	- 14	39	0
	125	- 803	6
NOTE 14 Andre ordinære indtægter			
Administrationshonorarer	3	7	0
Tilbageførte hensættelser på udlån	80	153	0
Øvrige	9	0	0
Andre ordinære indtægter	92	160	0
NOTE 15 Andre ordinære udgifter			
Hensættelse til forpligtelse på Plus Forsikring	- 11	0	0
Goodwill Alm. Brand Holding II A/S	0	- 333	0
Goodwill Storstrøms Hestekasse	0	- 1	0
Hensættelse til andre forpligtelser	- 9	0	- 3
	- 20	- 334	- 3
NOTE 16 Ekstraordinære indtægter			
Regnskabsmæssig gevinst ved salg af portefølje	202	0	202
	202	0	202

Mio.kr.	Koncern		Forening
	2002	2001	2002
NOTE 17 Skat			
Beregnet skat af årets ordinære indkomst	- 2	- 4	- 1
Regulering skat tidligere år	0	12	0
Koncernintern skatteudligning	- 67	45	0
Regulering af udskudt skat	57	41	0
Andel af beregnet skat i datterselskaber	6	0	0
Andel af beregnet skat i tilknyttet bankvirksomhed	3	- 18	0
	- 3	76	- 1
NOTE 18 Immaterielle aktiver			
Anskaffelsessum primo	37	0	0
Årets tilgang	121	10	0
Reguleringer ved køb af virksomhed	0	28	0
Årets afgang	- 5	- 1	0
Anskaffelsessum ultimo	153	37	0
Afskrivninger primo	- 21	0	0
Årets afskrivninger	- 21	- 8	0
Reguleringer ved køb af virksomhed	0	- 14	0
Afskrevet årets afgang	2	1	0
Afskrivninger ultimo	- 40	- 21	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	113	16	0
NOTE 19 Grunde og bygninger			
Anskaffelsessum, primo	1.403	1.337	0
Årets tilgang	335	30	0
Regulering ved køb af virksomhed	0	42	0
Årets afgang	- 59	- 6	0
Anskaffelsessum, ultimo	1.679	1.403	0
Opskrivninger, primo	104	69	0
Årets opskrivninger	8	40	0
Tilbageført tidligere års opskrivning	- 11	- 5	0
Opskrevet på solgte ejendomme	- 35	0	0
Opskrivninger, ultimo	66	104	0
Af- og nedskrivninger, primo	- 273	- 262	0
Årets af- og nedskrivninger	- 23	- 27	0
Regulering ved køb af virksomhed	11	- 13	0
Tilbageført tidligere års af- og nedskrivning	6	29	0
Af- og nedskrivninger, ultimo	- 279	- 273	0
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	1.466	1.234	0
Grunde og bygninger fra skadesforsikring	40	102	
Grunde og bygninger fra livsforsikring	1.423	1.129	
Grunde og bygninger fra andre aktiviteter	3	3	
	1.466	1.234	
Heraf benyttes af virksomheden og tilknyttede virksomheder	816	556	
Gennemsnitlig afkastpct.	6,71%	6,60%	
Maksimum afkastpct.	9,75%	9,50%	
Minimum afkastpct.	6,00%	3,20%	
Offentlig ejendomsvurdering	1.548	1.286	
Forbedringer ikke indeholdt i den offentlige vurdering	333	30	
I ejendommene er tinglyst gæld med en restgæld på	237	238	

NOTER

Mio.kr.	Koncern		Forening
	2002	2001	2002
NOTE 20 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
Anskaffelsessum, primo			1.579
Årets tilgang			177
			<u>1.756</u>
Op- og nedskrivninger, primo			- 146
Årets resultat			85
Årets opskrivninger			6
Ændring af anvendt regnskabspraksis i Liv			9
Overført fra skyggekonto i Liv			29
Nedskrivning af egne aktier i datterselskaber			- 5
			<u>- 22</u>
Regnskabsmæssig værdi			<u>1.734</u>
Regnskabsmæssig værdi specificerer sig således:			
Alm. Brand A/S, Skadesforsikringsselskab	0	0	1.734
A/S Det Københavnske Reassurance-Compagni	104	250	0
Bankaktieselskabet Alm. Brand Bank	721	806	0
Finansieringsselskabet Balder A/S	375	376	0
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S	1	1	0
Alm. Brand Private Equity A/S	0	1	0
Asgaard Finans A/S	0	0	0
Hiberna II A/S	0	0	0
Dansk Projekt Administration II A/S	0	0	0
Idun Invest A/S	1	0	0
Frigg Invest A/S	0	0	0
	<u>1.202</u>	<u>1.434</u>	<u>1.734</u>
NOTE 21 Kapitalandele			
Kapitalandele, markedsværdi:			
Selskaber hvori ejes mere end 5% af selskabskapitalen:			
Change2day A/S, København.			
Ejerandel udgør 7,6%. Egenkapitalen pr. 31. dec. 2001 udgør 0 mio.kr.	0	0	0
Change2day DK A/S, København.			
Ejerandel udgør 30%. Regnskab for 1. regnskabsår foreligger endnu ikke.	0	0	0
Forenede Gruppeliv A/S, København, ejerandel udgør 11,1%.			
Egenkapitalen pr. 31.12.2002 udgør 11 mio.kr.	1	1	0
Assurandørernes Hus A/S, København, ejerandel udgør 8,9%.			
Egenkapitalen pr. 31.12.2001 udgør 43 mio.kr.	4	4	0
Forsikringshøjskolen Rungstedgaard, Rungsted,			
ejerandel 6,7%, egenkapital pr. 31.12.2001 udgør 29 mio.kr.	2	2	0
Account Data, København,			
ejerandel 14,3%, egenkapital udgør 30.09.2002 1 mio.kr.	0	0	0
Øvrige kapitalandele mv.	151	1.371	0
	<u>158</u>	<u>1.378</u>	<u>0</u>
Samlet anskaffelsessum	<u>140</u>	<u>1.124</u>	<u>0</u>
Kapitalandele fra skadesforsikring	28	179	0
Kapitalandele fra livsforsikring	130	1.199	0
Kapitalandele fra andre aktiviteter	0	0	0
	<u>158</u>	<u>1.378</u>	<u>0</u>

Mio.kr.	Koncern		Forening
	2002	2001	2002
NOTE 22 Investeringsforeningsandele			
Investeringsforeningsandele, markedsværdi	109	453	0
Samlet anskaffelsessum	127	510	0
Investeringsforeningsandele fra skadesforsikring	1	134	0
Investeringsforeningsandele fra livsforsikring	108	319	0
	109	453	0
NOTE 23 Obligationer			
Obligationer markedsværdi	12.703	10.793	0
Samlet anskaffelsessum	12.168	10.816	0
Obligationer fra skadesforsikring	3.689	3.358	0
Obligationer fra livsforsikring	9.014	7.435	0
	12.703	10.793	0
NOTE 24 Pantesikrede udlån			
Pantesikrede udlån, markedsværdi	1	49	0
Samlet anskaffelsessum	0	49	0
Pantesikrede udlån fra skadesforsikring	1	31	0
Pantesikrede udlån fra livsforsikring	0	18	0
	1	49	0
NOTE 25 Andre udlån			
Samlet anskaffelsessum	0	6	0
	0	6	0
Andre udlån fra skadesforsikring	0	0	0
Andre udlån fra livsforsikring	0	6	0
	0	6	0
NOTE 26 Indlån i kreditinstitutter			
Aftaleindlån, banker	296	306	0
Aftaleindlån, Alm. Brand Bank	0	18	0
Øvrige indlån i kreditinstitutter	0	8	0
	296	332	0
Indlån i kreditinstitutter fra skadesforsikring	55	108	0
Indlån i kreditinstitutter fra livsforsikring	241	123	0
Indlån i kreditinstitutter fra andre aktiviteter	0	101	0
	296	332	0
NOTE 27 Inventar, edb, biler mv.			
Anskaffelsessum primo	182	207	0
Årets tilgang	18	29	0
Regulering ved køb af virksomhed	0	17	0
Årets afgang	- 13	- 71	0
	187	182	0
Afskrivninger primo	- 102	- 117	0
Årets afskrivninger	- 28	- 41	0
Regulering ved køb af virksomhed	0	- 9	0
Afskrevet på årets afgang	9	65	0
	- 121	- 102	0
Regnskabsmæssig værdi	66	80	0

NOTER

Mio.kr.	Koncern		Forening
	2002	2001	2002
NOTE 28 Egne aktier			
Egne aktier primo	1	48	0
Værdiregulering	- 7	- 22	0
Årets køb	12	43	0
Årets salg	- 6	- 68	0
	0	1	0
Heraf fra ikke konsolideret bankvirksomhed	0	- 1	0
Regnskabsmæssig værdi	0	0	0
Primo, nominal værdi	57	74	0
Årets køb, nominal værdi	10	37	0
Årets salg, nominal værdi	- 5	- 54	0
Nominal værdi	62	57	0
Primo, stk.	719.492	925.070	0
Årets køb, stk.	129.032	468.177	0
Årets salg, stk.	- 63.847	- 673.755	0
Ultimobeholdning, stk.	784.677	719.492	0
Procentdel af aktiekapital ultimo	3,5%	3,8%	0
NOTE 29 Udskudt skat			
Udskudt skat af underskud til fremførsel	76	36	0
Udskudt skat på erhvervesomkostninger	0	- 38	0
Udskudt skat på sikkerhedsfond	0	- 3	0
Udskudt skat på obligationer	13	- 39	0
Udskudt skat på inventar	10	11	0
Udskudt skat på prioritetsgæld	0	- 1	0
Udskudt skat på ejendomme	0	- 1	0
Udskudt skat på aktier	118	210	0
Udskudt skat på goodwill	82	144	0
Udskudt skat på udlån	49	0	0
Udskudt skat på leasingaktiver	28	0	0
	376	319	0
Der foretages aktivering af udskudt skat under hensyntagen til den fremtidige indtjening og muligheden for udnyttelsen inden for de enkelte selskaber og sambeskatningskredse. Koncernens samlede skatteaktiver udgør ca. 1 mia.kr., hvoraf 376 mio.kr. er indregnet i balancen.			

Mio.kr.	Koncern		Forening
	2002	2001	2002
NOTE 30 Egenkapital			
Reserver:			
Sikkerhedsfond 1, primo	142	142	0
Opløst i året	- 105	0	0
Sikkerhedsfond 1, ultimo	37	142	0
Sikkerhedsfond 2, primo	145	145	0
	182	287	0
Sikkerhedsfondene er henlagt af ubeskattede midler og skal i henhold til selskabernes vedtægter anvendes til fordel for de forsikrede.			
Reserve for egne aktier:			
Reserve for egne aktier primo	0	48	0
Overført til/fra overført resultat	0	- 48	0
	0	0	0
Reserver, i alt	182	287	0
Overført overskud/underskud:			
Overført resultat, primo	1.320	2.199	1.607
Overført af årets resultat	397	- 926	292
Overført til/fra reserve for egne aktier	0	48	0
Nedskrivning af egne aktier i datterselskab	- 5	0	- 5
Ændring af anvendt regnskabspraksis i Liv	10	- 1	10
Overført fra skyggekonto i Liv	29	0	29
	1.751	1.320	1.933
Egenkapital i alt	1.933	1.607	1.933
Solvensopgørelse			
Kernekapital efter fradrag	3.002		1.933
Ansvarlig kapital og kortfristet supplerende kapital efter fradrag *)	2.098		1.184
Vægtede poster uden for handelsbeholdningen	8.633		1.025
Vægtede poster med markedsrisiko mv.	895		210
Vægtede poster i alt	9.528		1.235
Kernekapital efter fradrag i procent af vægtede poster i alt	31,5		156,5
Solvensprocent ifølge BSL §21, stk. 1	22,0		95,8
Opgjort i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om kapitaldækningsregler for pengeinstitutter og visse kreditinstitutter.			

*) Da det er besluttet at stoppe for nytegning i Københavnske Re indgår, ved beregning af ansvarlig kapital efter fradrag, alene egenkapitalen og en solvensmargen svarende til egenkapitalen i Københavnske Re.

Mio.kr.	Bonus-berettigede bestande	Ikke bonus-berettigede bestande	I alt 2002	2001
NOTE 31 Brutto livsforsikringshensættelser				
Livsforsikringshensættelser primo	9.138	276	9.414	8.521
Akkumuleret effekt på praksisændring, obligationer	- 37	0	- 37	- 37
Akkumuleret effekt på praksisændring, livsforsikringshensættelser	- 60	- 4	- 64	0
Livsforsikringshensættelser, primo inkl. praksisændringer	9.041	272	9.313	8.484
Akkumuleret værdiregulering, primo	- 432	0	- 432	0
Retrospektive hensættelser, primo	8.609	272	8.881	8.484
Tilgang af bestand primo	0	0	0	81
Kvoteforskydning Forenede Gruppeliv	- 25	0	- 25	0
Bruttopræmier	696	0	696	737
Rentetilskrivning	388	13	401	582
Forsikringsydelser	- 584	- 33	- 617	-676
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	- 93	0	- 93	- 115
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	- 32	2	- 30	- 67
Ændring i hensættelse til fremtidig administration	0	0	0	5
Forøgelse af fradrag for overførte erhvervelsesomkostninger	0	0	0	- 128
Ændring pga. ændret renteniveau og dødelighed (Livrenter)	0	28	28	5
Ændring af ydelsesgarantireserve	0	0	0	472
Andet	- 1	0	- 1	- 3
Retrospektive hensættelser, ultimo	8.958	282	9.240	9.377
Akkumuleret værdiregulering, ultimo	420	0	420	0
Livsforsikringshensættelser, ultimo	9.378	282	9.660	9.377
Garanterede ydelser	7.406	282	7.688	
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	1.418	0	1.418	
Bonuspotentiale på fripolicydelser	554	0	554	
	9.378	282	9.660	

Livsforsikringshensættelser pr. grundlag:

	2002	2001
G82 *2%	634	399
G82 *3%	1.386	1.280
G82 3,4928%	1.717	459
G82 5%	5.426	6.715
G82 8%-16%	18	18
L66 4,5%	2	3
L66 13,6%	4	4
U74 12%-20%	278	272
Ugaranteret	195	227
	9.660	9.377

Der er anvendt en diskonteringsrente på 4,01% ved opgørelsen af livsforsikringshensættelser til markedsværdi.

Bonuspotentiale på fremtidige præmier er forhøjet som følge af kravene i Livbekendtgørelsens §52 stk. 7 og 8 med

30

Bonuspotentiale på fripolicydelser er forhøjet som følge af kravene i Livbekendtgørelsens §52 stk. 7 og 8 med

301

Garanterede ydelser er opgjort med tillæg i henhold til Livbekendtgørelsens §52 stk. 5 svarende til, at der som minimum afsættes en værdi svarende til den garanterede tilbagekøbsværdi.

Tillægget er opgjort med indregnet sandsynlighed for tilbagekøb og udgør i alt

13

Uden indregning af sandsynlighed for tilbagekøb udgør tillægget

35

Ved opgørelsen af livsforsikringshensættelserne til markedsværdi er indregnet et risikotillæg i henhold til Livbekendtgørelsens §51, nr. 9. Risikotillægget er i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning herom fastsat ved en reduktion af diskonteringsrenten på 5%.

Mio.kr.	Koncern		Forening
	2002	2001	2002
NOTE 32 Hensættelser for løbende ydelser	240	222	
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			
Alm. Brand Liv	18	18	
Løbende ydelse i Alm. Brand Skade A/S	19	21	
	<u>37</u>	<u>39</u>	
NOTE 34 Kollektivt bonuspotentiale			
Hensættelser, primo	52	1.082	
Akkumuleret effekt af praksisændring på obligationer	- 29	34	
Akkumuleret effekt af praksisændring på livsforsikringshensættelser	48	0	
Effekt af praksisændring på obligationer	0	- 63	
Overført skyggekonto til egenkapital	- 47	0	
Tilgang af bestand, primo	0	10	
Kvoteforskydning Forenede gruppeliv	- 2	0	
Årets hensættelse	- 22	- 1.040	
Kollektivt bonuspotentiale, ultimo	<u>0</u>	<u>23</u>	
NOTE 35 Andre forsikringsmæssige hensættelser			
Hensættelse for stigende alder	<u>22</u>	<u>17</u>	
NOTE 36 Andre hensættelser	<u>37</u>	<u>160</u>	<u>3</u>
Andre hensættelser består af hensættelser til skønnede tab på retssager og garantier.			
NOTE 37 Selskabsskat			
Tilgodehavende selskabsskat primo	0	- 52	0
Regulering skat tidligere år	0	- 5	0
Betalt skat i regnskabsåret	0	5	0
Beregnet skat af årets indkomst	- 2	0	- 1
Betalt koncernintern udligning i året	0	59	0
Regulering koncernintern tidligere år	0	- 4	0
Betalt a conto skat i regnskabsåret	0	9	0
	<u>- 2</u>	<u>12</u>	<u>- 1</u>
NOTE 38 Periodeafgrænsningsposter			
Erhvervelsesomkostninger	0	5	0
Skyldige renter	1	8	0
	<u>1</u>	<u>13</u>	<u>0</u>

Mio.kr.	Koncern		Forening
	2002	2001	2002
NOTE 39 Eventualforpligtelser, garantier og leasing			
Garantiforpligtelser ekskl. bankkoncernen	108	44	210

Alm. Brand A/S har i konkrete tilfælde afgivet garantier for datterselskabers opfyldelse af forpligtelser opstået som led i disses driftsaktiviteter, ligesom selskabet har erklæret at ville stille likviditet til rådighed til dækning af den normale drift i en række dattervirksomheder.

Koncernens selskaber har indgået leasing og lejeaftaler vedrørende edb og lokaler med en årlig ydelse på 26 mio.kr. De største aftaler har en løbetid på over 10 år.

Alm. Brand Koncernen har indgået terminsforretninger m.m. til afdækning af valuta- og renterisiko.

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 ikke vil påvirke Koncernens økonomiske stilling.

Alm. Brand Ejendomsinvest A/S, København har en momsreguleringsforpligtelse vedrørende ejendomme på i alt 47 mio.kr.

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 påtagne 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 værdiansættelsen af Koncernens tilgodehavender taget hensyn til den usikkerhed – væsentligst knyttet til kommanditisternes betalingsevne – der består, indtil Koncernens fordringer i muligt omfang måtte være indkasseret.

Alm. Brand A/S har afgivet garanti over for ILU (Institute of London Underwriters) for kontrakter indtegnet på vegne af Københavnske Re's engelske datterselskab The Copenhagen Reinsurance Company (U.K.) Ltd. (Cop. Re UK Ltd.). Garantien dækker forsikringskontrakter vedrørende Marine Aviation and Transport (MAT) indtegnet gennem ILU i perioden 3. april 1989 til 1. juli 1997. Det vurderes, at garantiforpligtelserne alene vil blive aktuelle i tilfælde af insolvens eller anden betalingshindrende omstændighed, herunder som følge af utilstrækkelige reserver, hos Cop Re UK Ltd.

Alm. Brand A/S garanterer for Pensionskassen under Alm. Brand af 1792 (pensionsafviklingskasse). Alm. Brand A/S forpligter sig til at indbetale sådanne ordinære og ekstraordinære bidrag, som de til enhver tid måtte være fastsat i pensionsregulativet, eller som de til enhver tid måtte være aftalt med Finanstilsynet. I forbindelse med overdragelsen stillede Alm. Brand af 1792 fmba garanti over for Alm. Brand A/S gældende for disse forpligtelser.

Alm. Brand af 1792 fmba har stillet garanti på 210 mio.kr. over for Alm. Brand Forsikring A/S vedrørende en voldgiftssag, se note 44.

Mio.kr.	Koncern		Forening
	2002	2001	2002

NOTE 40 Sikkerhedsstillelser
Bogførte værdier af aktiver der tjener som sikkerhed for forsikringsmæssige hensættelser

Likvide beholdninger	527	283	202
Obligationer	8.773	7.532	0
Tilgodehavende renter	102	121	0
Kapitalandele	238	1.518	0
Ejendomme, ejerpantebreve	187	1.036	0
Udlån med pant i fast ejendom	0	18	0
Lån garanteret af forsikringsselskaber	84	108	0
Kapitalandele i datterselskaber	905	0	0
Øvrige aktiver	15	40	0
	<u>10.831</u>	<u>10.656</u>	<u>202</u>

NOTE 41 Personaleomkostninger

Løn	792	825	0
Pension	93	97	0
Lønsumsafgifter mv.	78	73	0
	<u>963</u>	<u>995</u>	<u>0</u>

Gennemsnit antal medarbejdere	1.678	1.864	0
-------------------------------	-------	-------	---

Vederlag til repræsentantskab (i 1.000 kr.)		2.620
Vederlag til Tilsynsråd (i 1.000 kr.)		188
Vederlag til direktionen (i 1.000 kr.)		0
		<u>2.808</u>

NOTE 42 Revisionshonorar (i 1.000 kr.)

Deloitte & Touche:		
Revision		31
Andre ydelser		0
		<u>31</u>
KPMG C.Jespersen:		
Revision		44
Andre ydelser		0
		<u>44</u>
Samlet honorar		<u>75</u>

NOTE 43 Minoriteters andel af resultat og egenkapital
Minoriteters andel i:

	Resultat	Egenkapital
Alm. Brand Pantebreve A/S	6	99
Alm. Brand A/S, Skadesforsikringsselskab	52	1.052
	<u>58</u>	<u>1.151</u>

Mio.kr.

NOTE 44 Koncerninterne transaktioner

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

Der er indgået aftaler om forrentning af løbende mellemværender på markedsbaserede vilkår mellem koncernselskaber.

I 2002 indgik Alm. Brand Bank en kapitalforvaltningsaftale med de øvrige selskaber i Alm. Brand Koncernen, som medførte at en betydelig del af Koncernens aktiver nu er under kapitalforvaltning i Alm. Brand Bank.

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.

Alm. Brand A/S erhvervede den af Alm. Brand af 1792 G/S hidtil drevne skadesforsikringsvirksomhed pr. 1. januar 2002. Vederlaget bestod i nominelt 288 mio.kr. aktier og 200 mio.kr. i kontant vederlag.

Omfattet af overdragelsen er et tilgodehavende krav på 210 mio.kr. vedrørende en voldgiftssag mod en række reassurandører. Til sikkerhed for dette krav har Alm. Brand af 1792 fmba stillet garanti samt deponeret 200 mio.kr. samt påløbne renter.

Alm. Brand Forsikring A/S erhvervede kontant pr. 1. januar 2002 skadesforsikringsporteføljerne fra sine 3 datterselskaber Alm. Brand Cykelhandlernes forsikringsselskab A/S, Alm. Brand Rejseforsikring A/S og Alm. Brand Dyreforsikring A/S.

Alm. Brand Liv og Pension erhvervede i 2002 ejendommene Midtermolen 1-3, København af Alm. Brand Bank til markedsværdi.

Herudover er der ikke foretaget væsentlige koncerninterne transaktioner.

NOTE 45 Nærtstående parter

Alm. Brand Koncernen har indgået sædvanlige bank- og forsikringsforretninger med direktion og bestyrelse på normale forretningsvilkår.

NØGLETALSDEFINITIONER

Egenkapitalforrentning før skat =	$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{(\text{Egenkapital primo} + \text{Egenkapital ultimo} + \text{Hensat til udbytte ultimo}) / 2}$
Egenkapitalforrentning efter skat =	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{(\text{Egenkapital primo} + \text{Egenkapital ultimo} + \text{Hensat til udbytte ultimo}) / 2}$ Ved beregningen af egenkapitalforrentningen tages der hensyn til årets kapitaludvidelser, således at disse indgår med en forholdsmæssig andel i forhold til kapitaltilførselstidspunktet.
Egenkapital i % af aktiver =	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Aktiver i alt ekskl. bankvirksomhed}}$
Indre værdi pr. aktie =	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Aktiekapital}}$
Resultat pr. aktie =	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Aktiekapital ultimo}}$
Børskurs/Indre værdi =	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Indre værdi pr. aktie}}$
Præmier f.e.r. i % af bruttopræmier =	$\frac{\text{Præmieindtægter f.e.r.} \times 100}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$
Erstatningsprocent f.e.r. =	$\frac{\text{Erstatningsudgifter f.e.r.} \times 100}{\text{Præmieindtægter f.e.r.}}$
Erstatningsprocent f.e.r. ekskl. afløbsresultat =	$\frac{(\text{Erstatningsudgifter f.e.r.} - \text{Afløbsresultat f.e.r.}) \times 100}{\text{Præmieindtægter f.e.r.}}$
Omkostningsprocent f.e.r. =	$\frac{\text{Forsikringsmæssige driftsomkostninger} \times 100}{\text{Præmieindtægter f.e.r.}}$
Combined ratio netto =	$\frac{(\text{Erstatningsudgifter f.e.r.} + \text{Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.}) \times 100}{\text{Præmieindtægter f.e.r.}}$
Hensættelser f.e.r. i % af præmier f.e.r. =	$\frac{\text{Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.} \times 100}{\text{Præmieindtægter f.e.r.}}$
Rentemarginal netto =	$\frac{\text{Nettorenteindtægter}}{\text{Gns. rentebærende aktiver} - \text{gns. rentebærende passiver}}$
Årets tabs- og hensættelsesprocent =	$\frac{\text{Årets tab og hensættelser på udlån og garantier} \times 100}{\text{Udlån, garantier og hensættelser}}$
Indtjening pr. omkostningskrone =	$\frac{\text{Ordinære indtægter}}{\text{Ordinære udgifter}}$
Solvensgrad =	$\frac{\text{Basiskapital}}{\text{Solvensmargin}}$
Samlede indtægter =	Bruttopræmieindtægter + Renteindtægter Bank og Finansiering + Gebyrer og provisioner Bank og Finansiering + Renter og udbytter mv. + Indtægter af grunde og bygninger

NØGLETALSDEFINITIONER

Nøgletal for skadesforsikring

Afløbsresultatet vedrørende skader indtruffet i tidligere regnskabsår for skadesforsikring er forskellen mellem summen af årets faktiske erstatningsudbetalinger og årets ændringer i de afsatte erstatningshensættelser reguleret for årets ændring af diskontering af hensættelser til løbende ydelser vedrørende arbejdsskadeforsikringer. 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.

NØGLETAL FOR LIVSFORSIKRING

Afkastnøgletal

Afkastnøgletallene er baseret på forrentningen udregnet på baggrund af aktivernes afkast og kursændring opgjort til markedsværdi, svarende til det investeringsafkast, der indgår i årsrapporten. Der angives tre nøgletal for selskabets afkast, idet de fleste selskaber har et såkaldt overgangsfradrag, hvor pensionsafkastskatten nedsættes i forhold til, hvor stor en del af opsparingen der hidrører fra før realrenteafgiftens indførelse.

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 pensionsafkastskat.

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

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

Omkostningsnøgletal

Selskabets omkostninger kan dækkes af flere kilder. For eksempel 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 forsikringstagerne (omkostningsbonus). Der kan således opstilles et omkostningsregnskab, hvor man udregner bidragene til omkostningsdækning og fratrækker de afholdte omkostninger og omkostningsbonus.

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

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

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

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

Risikonøgletal

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

Risikoresultatet kan fortolkes som overskuddet på risikoregnskabet målt i forhold til livsforsikringshensættelserne. Herved vises, hvor meget selskabets forrentningsevne kunne forøges, hvis hele risikoresultatet 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 korrigeret for eventuelle merværdier udgør i forhold til lovgivningens mindstekrav (solvensmargenen).

Bonusreserven er udtryk for værdier, som skal anvendes til fordel for de forsikrede.

Egenkapitalreserven udtrykker ekstra værdier, der tilhører selskabet.

Nøgletallene bidrager således til vurdering af selskabets bonusevne og økonomiske styrke, dvs. blandt andet selskabets mulighed for at modstå udsving i afkastet samt imødegå uforudsete forsikringsmæssige og finansielle risici.

Nøgletal for bankvirksomhed

Rentemarginalen er beregnet som forholdet mellem årets renteindtægter og de gennemsnitlige rentebærende aktiver minus renteudgifter i forhold til de gennemsnitlige rentebærende passiver.

LEDELSESHVERV

TILSYNSRÅD

GODSEJER, KAMMERHERRE

CHRISTIAN N.B. ULRICH, Formand

Formand for bestyrelsen for:

Alm. Brand A/S, Skadesforsikringsselskab

Alm. Brand af 1792 fmba

Alm. Brand Fond

Medlem af bestyrelsen for:

Agroinvest A/S

CHR. G. KJØLLER, Næstformand

Næstformand for bestyrelsen for:

Alm. Brand A/S, Skadesforsikringsselskab

Alm. Brand af 1792 fmba

Medlem af bestyrelsen for:

Alm. Brand Fond

ADVOKAT ROLF DANE, Medlem

Medlem af bestyrelsen for:

Alm. Brand A/S, Skadesforsikringsselskab

Alm. Brand Fond

Alm. Brand af 1792 fmba

DIREKTØR JØRGEN ENNGAARD, Medlem

Formand for bestyrelsen for:

Helsingør Kraner A/S

Medlem af bestyrelsen for:

M. Thomsens Støtt, Aalborg A/S

Ferd. Færch & Co. A/S

Frederiksholms Kanal 6, Ejendomsaktieselskab

Alm. Brand af 1792 fmba

Alm. Brand A/S, Skadesforsikringsselskab

A.E. Stålmontage A/S

Kranløft Aalborg A/S

Alm. Brand Fond

Nobelparken A/S

Direktør og medlem af bestyrelsen for:

Continental Contractors A/S

Aalborg Autokraner A/S

Skørping Hospital A/S

A. Enggaard A/S

Guldbæk Holding A/S

Kombyg Aalborg A/S

Aalborg Tegl A/S

Direktør for

A. E. Industribyg A/S

PROPRIETÆR FLEMMING F. JØRGENSEN, Medlem

Medlem af bestyrelsen for:

Alm. Brand A/S, Skadesforsikringsselskab

Alm. Brand Fond

Alm. Brand af 1792 fmba

Danært A/S

Prodana Seeds A/S

DIREKTØR PETER JØRGENSEN, Medlem

Medlem af bestyrelsen for:

Alm. Brand A/S, Skadesforsikringsselskab
Alm. Brand Fond
Alm. Brand af 1792 fmba

Direktør og medlem af bestyrelsen for:

A/S Holmegårds Rugeri

DIREKTØR BORIS N. KJELDTSEN, Medlem

Formand for bestyrelsen for:

Datea A/S
Sigvald Madsen Aktieselskab, Håndværkerfirma
Sigvald Madsen Holding A/S
Breinholt Consulting A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Alm. Brand Fond
Alm. Brand af 1792 fmba
Benny Johansen & Sønner A/S

Direktør og medlem af bestyrelsen for:

Det Danske Ejendoms Selskab af 1990 A/S

Direktør for:

Dades A/S

STATSAUT. EJENDOMSMÆGLER NIELS KOFOED, Medlem

Medlem af bestyrelsen for:

Alm. Brand A/S, Skadesforsikringsselskab
Alm. Brand Fond
Alm. Brand af 1792 fmba

Direktør og medlem af bestyrelsen for:

EDC-Mæglerne Kofoed & Mikkelsen A/S
Kofoed & Mikkelsen Holding ApS

GÅRDEJER JØRGEN S. LARSEN, Medlem

Formand for bestyrelsen for:

Energi Danmark A/S

Bestyrelsessuppleant for:

Sydøstjyske Net A/S
Elsam A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Alm. Brand A/S, Skadesforsikringsselskab
Alm. Brand Fond
Alm. Brand af 1792 fmba

GÅRDEJER JØRGEN H. MIKKELSEN, Medlem

Formand for bestyrelsen for:

Ø.A. Byggecenter A/S
Ø.A. Fyn A/S
Dyrenes Supermarked A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Alm. Brand A/S, Skadesforsikringsselskab
Alm. Brand Fond
Alm. Brand af 1792 fmba
Hesselbjerg Agro A/S
Vilomix Holding A/S
Kram Madservice A/S
Mølbjergs Rugeri A/S
DPL Invest A/S

DIREKTIONEN

SØREN BOE MORTENSEN, Administrerende direktør

Direktør for:

Alm. Brand A/S, Skadesforsikringsselskab
Alm. Brand af 1792 fmba

Formand for bestyrelsen for:

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 Invest II A/S
Alm. Brand Service ApS
Ejendomsselskabet Søndergade 6, Kolding ApS
Alm. Brand Forsikring A/S
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
A/S Det Københavnske Reassurance-Compagni's
Understøttelsesfond

Næstformand for bestyrelsen for:

Alm. Brand Pantebreve A/S
Alm. Brand Private Equity A/S
Investeringsforeningen Alm. Brand Invest

Medlem af bestyrelsen for:

Alm. Brand Ejendomsinvest A/S
Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S
Alm. Brand PræmieService A/S
Frigg Invest A/S
Idun Invest A/S
Sanexco Partners III ApS
Bøg Invest 3 & 4 ApS
Bøg Invest 5 ApS
Bankaktieselskabet Alm. Brand Bank

Bestyrelsesmedlem udnævnt af direktionen:

Pensionskassen under Alm. Brand af 1792 G/S

Hvert ud af Alm. Brand Koncernen

Medlem af bestyrelsen:

Forsikringshøjskolen Rungstedgaard A/S
Fonden Forsikringshøjskolen

LEDENDE MEDARBEJDERE

Anne Mette Barfod	Direktør, Københavnske Re
Birger Schønfeld	Regionsdirektør
Bjarne Schønfeld	Regionsdirektør
Brian Kudsk	Bankdirektør, Alm. Brand Bank
Christian Heick Sørensen	Marketingdirektør
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
	Adm. direktør, Alm. Brand Bank
Jens-Peter Pedersen	Regionsdirektør
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	Bankdirektør, Alm. Brand Bank
Peter Schrøder	Vicedirektør, Alm. Brand Bank
Torsten Aa. Juel	Direktør, Alm. Brand Bilkredit
	Direktør, Alm. Brand Leasing

SELSKABSOVERSIGT

	Aktivitet	Årets resultat	Egen- kapital ultimo	Ejer- andel
MODERSELSKABET				
Alm. Brand af 1792 fmba, København	Holding	292	1.933	
SKADESFORSIKRING				
Alm. Brand Forsikring A/S, København	Forsikring	– 138	2.034	100%
Alm. Brand Provinsforsikring A/S, København	Forsikring	22	175	100%
Alm. Brand Rejseforsikring A/S, København	Forsikring	1	30	100%
Nordisk Veteran Forsikringsformidling A/S, Kolding	Forsikring	0	1	100%
Nordisk Administration- og Finansforvaltning A/S, Skanderborg	Holding	0	2	100%
Ejendomsselskabet Søndergade 6, Kolding ApS, København	Ejendom	0	2	100%
Alm. Brand Service ApS, København	It-drift og udvikling	– 44	8	100%
Forsikringsaktieselskabet Alm. Brand Skade, København	Forsikring	156	162	100%
LIVSFORSIKRING				
Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S, København	Forsikring	15	861	100%
Alm. Brand Ejendomsinvest A/S, København	Ejendom	11	905	100%
Alm. Brand PræmieService A/S, København	Finansiering	0	1	100%
REASSURANCE				
A/S Det Københavnske Reassurance-Compagni, København	Forsikring	– 146	104	100%
The Copenhagen Reinsurance Company, (U.K.) Ltd., London	Forsikring	– 10	553	100%
The Copenhagen Reinsurance Services, (U.K.) Ltd., London	Administration	3	11	100%
BANK OG FINANSIERING				
Bankaktieselskabet Alm. Brand Bank, København	Bank	98	677	100%
Alm. Brand Bilkredit A/S, Kgs. Lyngby	Bilfinansiering	20	188	100%
Alm. Brand Pantebreve A/S, København	Ejendomsfinansiering	8	123	20%
Alm. Brand Leasing A/S, Kgs. Lyngby	Leasing	– 27	35	100%
Alm. Brand Private Equity A/S, København	p.t. uden aktivitet	0	1	100%
Finansieringsselskabet Balder A/S, København	Finansiering	5	375	100%
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S, København	Finansiering	0	1	100%
Frigg Invest A/S, København	p.t. uden aktivitet	0	1	100%
Idun Invest A/S, København	p.t. uden aktivitet	0	1	100%

	Aktivitet	Årets resultat	Egen- kapital ultimo	Ejer- andel
Asgaard Finans A/S, København	Holding	- 7	- 489	100%
Ejendomsaktieselskabet Idrætsparken, København	p.t. uden aktivitet	3	- 173	100%
In-Town Developments Ltd. (Gibraltar), København	p.t. uden aktivitet	0	- 31	100%
Europort Ltd. (Gibraltar), København	p.t. uden aktivitet	- 1	- 95	100%
Europort Construction Ltd. (Gibraltar), København	p.t. uden aktivitet	0	0	100%
Dansk Projekt Administration II A/S, København	Holding	2	- 7	100%
Dansk Projekt Administration A/S, København	Administration	5	26	100%
Sanexco Partners III ApS, København	Komplementar	0	0	100%
Sanexco Ejendoms-Invest II ApS i likvidation, København	p.t. uden aktivitet	0	0	100%
Bøg Invest 3 & 4 ApS, København	Komplementar	0	0	100%
Bøg Invest 5 ApS, København	Komplementar	0	0	100%

HOLDING

Alm. Brand A/S, Skadesforsikringsselskab	Holding	136	2.786	60%
Alm. Brand Holding II A/S, København	Holding	24	227	100%

ØVRIGE SELSKABER

Alm. Brand Dyreforsikring A/S, i likvidation, København	p.t. uden aktivitet	- 1	8	100%
Alm. Brand – Cykelhandlernes Forsikringsselskab A/S, i likvidation, København	p.t. uden aktivitet	0	8	100%
Alm. Brand Invest I A/S, i likvidation, København	p.t. uden aktivitet	0	4	100%
Alm. Brand Sikring ApS, i likvidation, København	p.t. uden aktivitet	0	1	100%
Forsikringsselskabet SAMarbejdende Liv & Pension A/S i likvidation, Kgs. Lyngby	p.t. uden aktivitet	- 1	26	100%

Ejerandel angiver Alm. Brand af 1792 fmba's direkte eller indirekte ejerandel

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 Røglids Larsen, Jægerspris
Advokat Peter Ulrik Linde, Fredensborg
Gårdejer Jørgen Due, Skibby
Gårdejer Hans Jørgen Mortensen, Skævinge
Gårdejer Ole Wagner, Vejby
Gårdejer Jørn Peter Rasmussen, Skibby
Direktør Bengt Axel Bay, Rungsted Kyst
Adm. direktør Bent Petersen, Hillerød

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
Tømremester Hans Ingolf Skjøde Knudsen, Nørre Aaby
Adm. direktør Carl Chr. Nielsen, Odense
Direktør Ove Nielsen, Svendborg

KØBENHAVNS OMRÅDET

Fabrikant Gottfred Blom, Værløse
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
Murermester, 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 Helesen, Klampenborg
Advokat Adam Hvidt, Gentofte
Administrationschef Claes Heerup, Brøndby
Adm. 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
Murermester 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 Kielerich, Brørup

RINGKØBING AMT

Direktør Fin Rosenvold Anderson, Lemvig
Advokat Holger Thorninger, Ringkøbing
Statsautoriseret ejendomsmægler Niels Kofoed, Herning

Gårdejer Jens Ebbensgaard, Ulfborg
Gårdejer Andreas Bjerregaard, Tarm
Gårdejer Jørgen Christensen, Lemvig
Gårdejer Lauge Kjelsmark, Holstebro
Direktør Jens Bollrup-Jensen, Herning
Reg. revisor Børge Lunde Nielsen, Herning
Advokat Jens Kirkegaard, Herning

ROSKILDE AMT

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

STORSTRØMS AMT

Fhv. borgmester Jens Berendt, Fakse Ladeplads
Murermester, ingeniør Jørgen Nielsen, Nykøbing F
Godsfuldmægtig Bente Vangkilde, Sakskøbing
Gårdejer Lars Fausing, Solsted
Godsejer Charlotte Riegels Hjorth, Herlufmagle
Gårdejer Troels Larsen, Herlufmagle
Proprietær Klaus Stentebjerg-Olesen, Holeby
Direktør Peter Christiansen, Nykøbing F
Direktør Ib Svend Hansen, Næstved
Tømremester 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
Tømremester 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. Prahl, Kalundborg
Gårdejer Gustav Garth-Grüner, Glumso
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
Tømremester Knud Hylid Riis, Nykøbing M
Adm. direktør Kjeld Tinghøj Jensen, Viborg

ÅRHUS AMT

Statsaut. ejendomsmægler MDE Sejr 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
Ejendomsformidler Ejvind Dahl-Andersen, Grenaa
Direktør Hans Jespersen, Århus
Formand Leif Mikkelsen, Silkeborg

ADRESSELISTE

ALM. BRAND AF 1792 FMBA

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

ALM. BRAND A/S

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

BANK

Alm. Brand Bank

Midtermolen 7, 2100 København Ø
Telefon 35 47 48 49. Telefax 35 47 47 35

Alm. Brand Bilkredit

Firskovvej 36, 2800 Kgs. Lyngby
Telefon 33 30 70 33. Telefax 33 32 30 37

Alm. Brand Leasing

Firskovvej 36, 2800 Kgs. Lyngby
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 Hillerød

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

Alm. Brand Lolland-Falster

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

Alm. Brand Slagelse

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

Alm. Brand Esbjerg

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

Alm. Brand Hjørring

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

Alm. Brand Lyngby

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

Alm. Brand Svendborg

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

Alm. Brand Fredericia

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

Alm. Brand Hobro

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

Alm. Brand Middelfart

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

Alm. Brand Sønderborg

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

Alm. Brand Frederikshavn

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

Alm. Brand Holbæk

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

Alm. Brand Næstved

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

Alm. Brand Thisted

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

Alm. Brand Grenaa

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

Alm. Brand Holstebro

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

Alm. Brand Odense

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

Alm. Brand Tønder

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

Alm. Brand Grindsted

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

Alm. Brand Horsens

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

Alm. Brand Randers

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

Alm. Brand Vejle

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

Alm. Brand Haderslev

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

Alm. Brand Hørsholm

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

Alm. Brand Ringsted

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

Alm. Brand Viborg

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

Alm. Brand Hellerup

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

Alm. Brand Kolding

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

Alm. Brand Roskilde

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

Alm. Brand Aabenraa

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

Alm. Brand Helsingør

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

Alm. Brand København

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

Alm. Brand Silkeborg

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

Alm. Brand Aalborg

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

Alm. Brand Herning

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

Alm. Brand Køge

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

Alm. Brand Skive

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

Alm. Brand Århus

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