



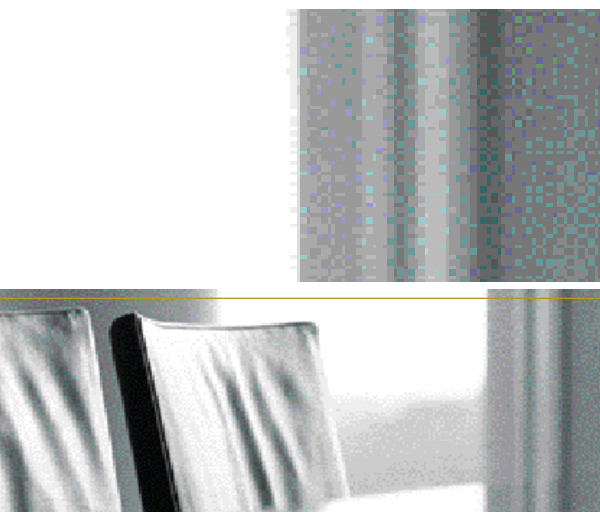
ALM. BRAND AF 1792 FMBA

ÅRSRAPPORT 2003

INDHOLD

3	LEDELSEN FOR ALM. BRAND AF 1792 FMBA
5	KONCERNOVERSIGT
7	LEDELSENS BERETNING FOR ALM. BRAND AF 1792 FMBA
8	HOVED- OG NØGLETAL
13	HOVED- OG NØGLETAL FOR ALM. BRAND A/S
16	OVERBLIK FOR ALM. BRAND A/S
19	LEDELSENS BERETNING FOR ALM. BRAND A/S
20	FORTSAT MOD 2006 FOR ALM. BRAND A/S
24	SKADEFORSIKRING FOR ALM. BRAND A/S
30	BANKVIRKSOMHED FOR ALM. BRAND A/S
36	LIVSFORSIKRING FOR ALM. BRAND A/S
42	ØVRIGE AKTIVITETER FOR ALM. BRAND A/S
44	INVESTERINGSVIRKSOMHED FOR ALM. BRAND A/S
46	SALG, SERVICE OG MARKEDSFØRING FOR ALM. BRAND A/S
48	MEDARBEJDERE OG UDVIKLING FOR ALM. BRAND A/S
50	INFORMATIONSTEKNOLOGI FOR ALM. BRAND A/S
52	RISIKOSTYRING FOR ALM. BRAND A/S
55	AKTIONÆRFORHOLD FOR ALM. BRAND A/S
58	ØKONOMISK REDEGØRELSE FOR ALM. BRAND A/S
63	REGNSKAB FOR ALM. BRAND AF 1792 FMBA
64	ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
69	LEDELSESPÅTEGNING
70	REVISIONSPÅTEGNINGER
72	RESULTATOPGØRELSE
74	BALANCE
76	NOTER
91	NØGLETALSDEFINITIONER
92	LEDELSESHVERV
95	LEDENDE MEDARBEJDERE
96	SELSKABSOVERSIGT
98	REPRÆSENTANTSKAB
99	ADRESSELISTE





LEDELSEN

FOR ALM. BRAND AF 1792 FMBA

ÅRSRAPPORT 2003

LEDELSEN



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

DIREKTION



Administrerende direktør

Søren Boe Mortensen

Ansæt i Alm. Brand siden 1987

Indtrådt i direktionen i 1998

Adm. direktør fra december 2001

TILSYNSRÅD

Godsejer, kammerherre

Christian N.B. Ulrich, formand

Direktør

Chr. G. Kjøller, næstformand

Markedschef

Rie Bramsen, selskabsrepræsentant

Fuldmægtig

Lone Clausen, selskabsrepræsentant

Advokat

Rolf Dane

Direktør

Jørgen Enggaard

Bankbetjent

Per Hansen, selskabsrepræsentant

Proprietær

Flemming F. Jørgensen

Direktør

Peter Jørgensen

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

REVISORER

Deloitte, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

KPMG C.Jespersen, Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

REGISTRERING

Alm. Brand af 1792 fmba

CVR-nr. 26663660

ADRESSE

Alm. Brand Huset

Midtermolen 7, 2100 København Ø

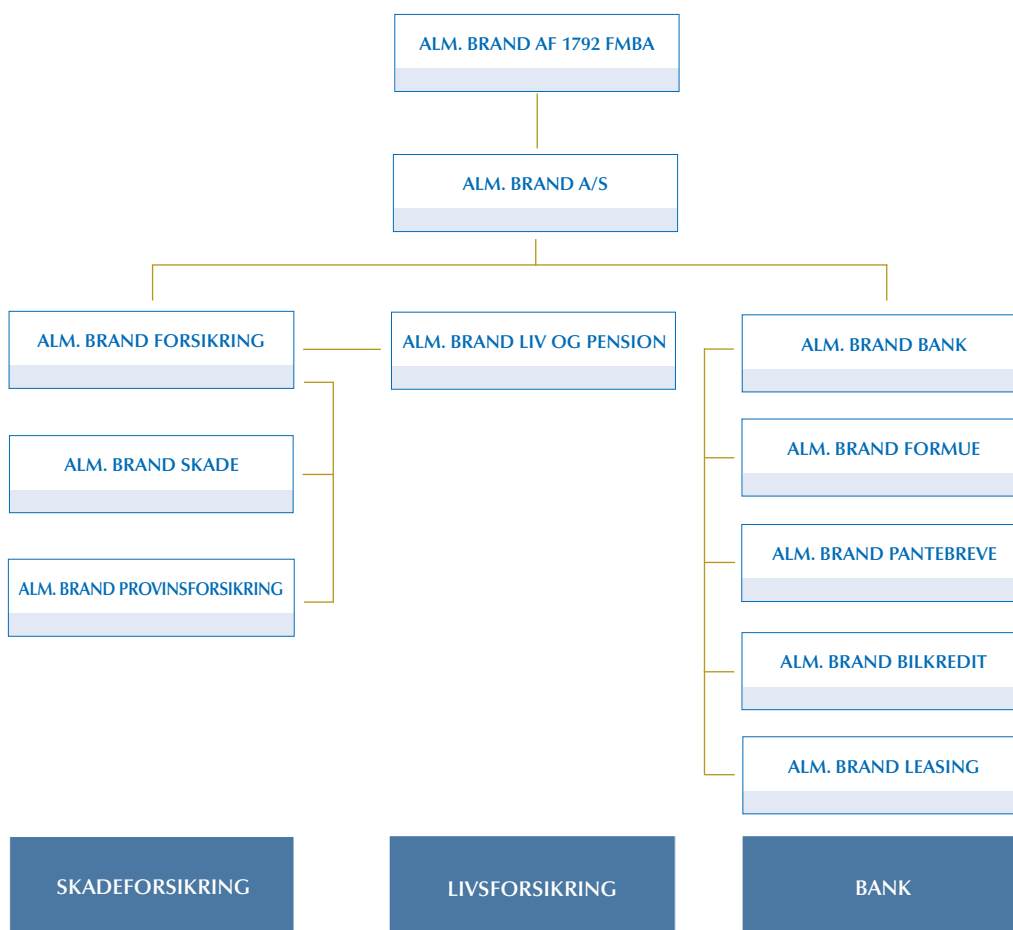
Telefon: 35 47 47 47

Telefax: 35 47 35 47

Internet: www.almbrand.dk

E-mail: almbrand@almbrand.dk

KONCERNOVERSIGT

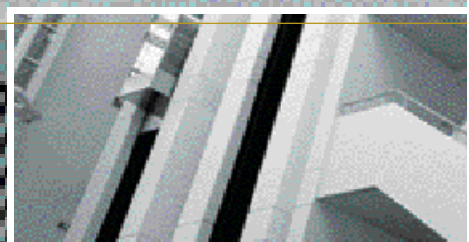


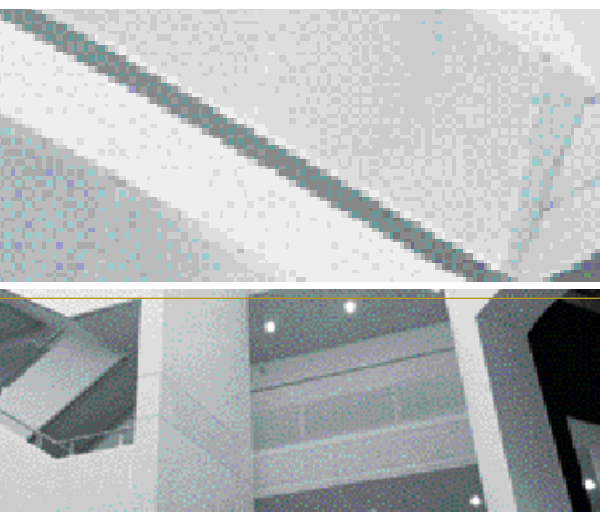
Selskaber uden aktivitet eller under afvikling er ikke anført.

KONCERNOVERSIGT

Alm. Brand Koncernen er en dansk finansiel koncern bestående af et børsnoteret holdingselskab, hvorunder der er en række datterselskaber, der driver virksomhed inden for skadeforsik-

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

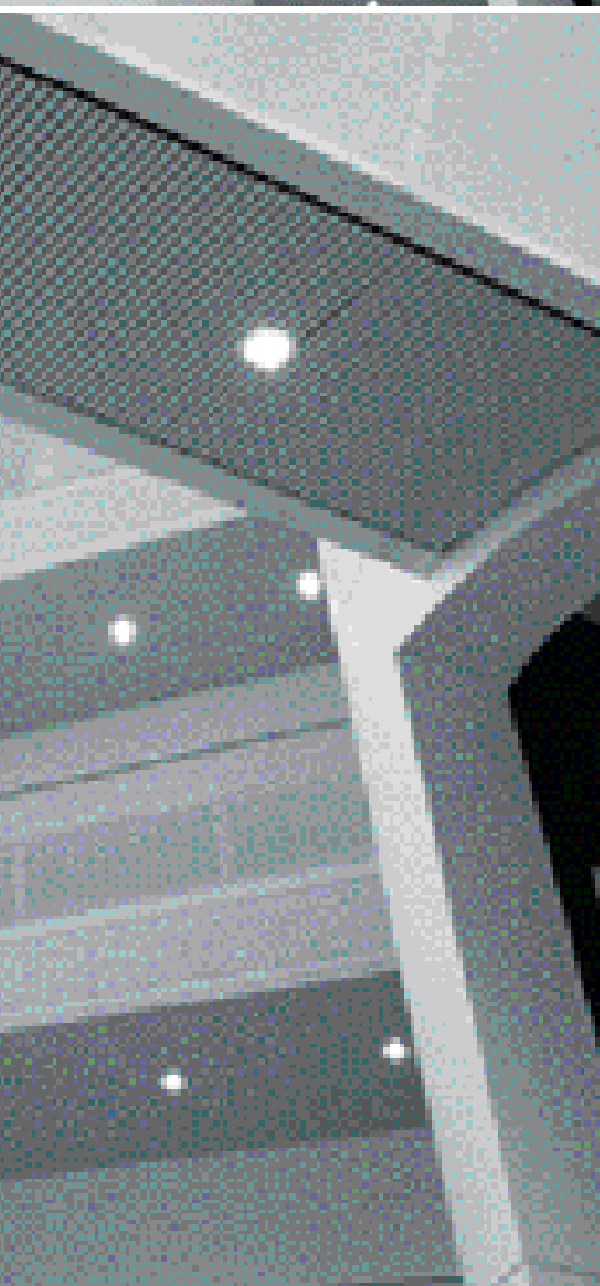




LEDELSSENS BERETNING

FOR ALM. BRAND AF 1792 FMBA

ÅRSRAPPORT 2003



HOVED- OG NØGLETAL

	Mio.kr.	2003	2002	2001	2000	1999
FORENING	Resultat før skat	211	293	-	-	-
	Skat	- 8	- 1	-	-	-
	Årets resultat	203	292	-	-	-
	Aktiver	2.158	1.937	-	-	-
KONCERN	Egenkapital	2.156	1.933	-	-	-
	Indtægter					
	Skade	3.927	3.668	3.465	2.685	2.589
	Bank	719	730	797	782	624
	Liv	714	696	738	711	544
	Kjøbenhavnske Re	136	725	3.133	2.833	2.539
	Investering mv.	974	983	1.141	998	809
	Samlede indtægter	6.470	6.802	9.274	8.009	7.105
	Resultat					
	Forsikringsteknisk resultat af skadeforsikring	164	- 61	126	- 104	- 436
	Resultat af bank	107	106	114	61	61
	Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	54	- 18	144	33	51
	Forsikringsteknisk resultat af Københavnske Re	- 25	- 167	- 1.388	- 207	- 456
	Resultat af forsikrings- og bankvirksomhed	300	- 140	- 1.004	- 217	- 780
	Resultat af investeringsvirksomhed efter rentefordeling	- 45	218	- 323	173	173
	Andre ordinære poster	112	73	194	170	468
	Ekstraordinære poster	0	202	0	0	0
	Goodwill afskrivning	0	0	- 334	0	0
	Resultat før skat	367	353	- 1.467	126	- 139
	Skat	- 18	- 3	76	-21	266
	Resultat efter skat	349	350	- 1.391	105	127
	Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	146	58	- 465	133	388
	Årets resultat efter skat eksklusive minoritetsinteresser	203	292	- 926	- 28	- 261
	Årets resultat før skat eksklusive minoritetsinteresser	211	293	-	-	-
	Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	16.749	17.515	18.972	17.343	15.217
	Koncernegenkapital	3.663	3.084	2.862	4.316	4.461
	Aktiver i alt ekskl. bankvirksomhed	22.255	22.972	24.121	24.028	23.893
	Aktiver bankvirksomhed	11.936	13.195	12.835	10.703	9.277
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.602	1.678	1.864	1.790	1.783
	Egenkapitalforrentning før skat p.a.	10,9%	11,9%	-40,9%	29%	-3,3%
	Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	10,3%	11,8%	-38,8%	24%	3,0%

På grund af foreningens ændrede aktivitet i 2002 er der ikke udarbejdet sammenligningstal for 1999-2001. Sammenligningstallene er korrigeret med effekten af fusionen mellem Alm. Brand Finans A/S og Alm. Brand A/S i 2000. Der er foretaget ændringer i anvendt regnskabspraksis, hvorfor der henvises til afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

ALM. BRAND AF 1792 FMBA

Alm. Brand af 1792 fmba ejer 60% af aktierne i det børsnoterede selskab 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 skadeforsikringstagerne i Alm. Brand A/S 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 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 ønsker 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 skadeforsikringstagerne i Alm. Brand A/S Koncernen. Repræsentantskabet vælger Tilsynsrådet, der er foreningens bestyrelse. Valgreglerne er fastlagt i foreningens vedtægter.

Vedtægtsændringer

Den 17. november 2003 blev der afholdt ekstraordinært repræsentantskabsmøde i foreningen. På mødet blev følgende vedtægtsændringer vedtaget:

- Antallet af Repræsentantskabsmedlemmer reduceres fra 155 til 93 medlemmer.
- Antallet af Tilsynsrådsmedlemmer reduceres fra 10 til 5 medlemmer – hvortil skal lægges de 3 medarbejdervalgte medlemmer.
- Valgkredsene – ved valg af Repræsentanter - defineres fremover på basis af Alm. Brands fem regioner plus Bornholm. Den amtsbaserede definition af valgkredsene bortfalder hermed.
- I hver af de fem valgkredse vælges 18 Repræsentanter, mens der på Bornholm vælges tre. Hermed sikres det, at Repræsentantskabets sammensætning afspejler en så ligelig geografisk repræsentation af Alm. Brands skadeforsikringskunder som muligt.
- De 5 Tilsynsrådsmedlemmer indstilles til valg af hver deres region, hvorved hver region sikres en plads i Tilsynsrådet.

Debatten om vedtægtsændringerne påbegyndtes allerede i 2002 og omfattede såvel Repræsentantskabets som Tilsynsrådets størrelse og sammensætning.

Målet med de på det ekstraordinære repræsentantskabsmøde besluttede vedtægtsændringer er at få skabt en så stærk ledelsesstruktur som muligt og styrke samarbejdet mellem Repræsentanterne, Tilsynsrådet og de forretningsmæssige aktiviteter i Alm. Brand A/S Koncernen. Således ønskes Repræsentantskabet styrket som den øverste beslutningsmyndighed for foreningen, samtidig med at understøttelsen af Repræsentantskabets medlemmer som ambassadører for Alm. Brand styrkes.

Der er i sammensætningen af det fremtidige Repræsentantskab lagt vægt på, at dettes sammensætning afspejler den geografiske fordeling af Alm. Brands skadeforsikringskunder. Inden for hver af de geografiske områder får de tre forsikringsgrupper - privat, landbrug og erhverv - lige stor repræsentation.

For at sikre kontinuitet vil reduktionen af Repræsentantskabet ske gradvist, efterhånden som de nuværende Repræsentanter mister deres valgbarhed. Dog skal processen være gennemført senest i 2010 – om nødvendigt med kampvalg i 2009.

Blandt Repræsentantskabets medlemmer vælges medlemmer til Tilsynsrådet. Der vælges en fra hver region og valgperioden er to år.

Det er endvidere besluttet, at der for alle medlemmer af Tilsynsrådet fremover vil være en valgt suppleant.

Det er fortsat hensigten, at de til Tilsynsrådet valgte medlemmer skal være medlemmer af bestyrelsen i Alm. Brand A/S.

Voldgiftssag vundet

Alm. Brand af 1792 fmba stillede i forbindelse med overdragelsen af det daværende gensidige selskabs skadeforsikringsaktiviteter en garanti på 210 mio.kr. Garantien blev stillet i forbindelse med koncernintern overdragelse af et resttilgodehavende hos en række reassurandører vedrørende stormen i december 1999. Kravet mod reassurandørerne blev afvist i 2000 af de ledende reassurandører, hvorfor det daværende Alm. Brand af 1792 G/S anlagde en voldgiftssag med krav om betaling af de 210 mio.kr.

Den 4. november 2003 afgjorde voldgiftsretten sagen til fordel for Alm. Brand af 1792 fmba. De indklagede reassurandører blev pålagt at betale 210 mio.kr. plus renter. Pengene blev indbetalt inden udgangen af 2003.

Øvrige aktiviteter i 2003

I 2003 afholdtes atter en række møder på regionalt niveau mellem de regionale Repræsentanter og formanden for Repræsentantskabet, formanden for Tilsynsrådet og koncerndirektøren. På møderne diskuteredes forhold omkring såvel forretningsmæssige som foreningsmæssige aktiviteter. Hovedemnet for møderne i 2003 var naturligvis ovennævnte ændringsforslag til foreningens vedtægter.

Det er hensigten at afholde en lignende møderække i 2004.

Økonomisk overblik

Årets resultat før skat for Alm. Brand af 1792 fmba Koncernen blev på 367 mio.kr. mod 353 mio.kr. i 2002. Resultaterne efter skat udgjorde henholdsvis 349 mio.kr. og 350 mio.kr. i årene 2003 og 2002.

- Foreningens resultat før skat og eksklusive minoriteter udgjorde 211 mio.kr. og er sammensat af foreningens egne aktiviteter, der gav et underskud på 27 mio.kr., og af foreningens andel af overskuddet i Alm. Brand A/S på 238 mio.kr.
- Foreningens resultat før skat eksklusive dattervirksomheder er sammensat af renteindtægter på 5 mio.kr., urealiserede tab på investeringsaktiver på 23 mio.kr., administrationsomkostninger, herunder omkostninger vedrørende repræsentantskabet, voldgiftssag mv. på 9 mio.kr.
- Foreningen ejer nominelt 13.423.966 stk. aktier af 80 kr. i Alm. Brand A/S, svarende til 60% af selskabets aktier.

I perioden fra 1. januar 2004 til regnskabs underskrivelse er der ikke indtrådt væsentlige forhold, som forrykker vurderingen af regnskabet.

Regnskabet indstilles til godkendelse på det ordinære repræsentantskabsmøde, der afholdes den 2. april 2004.

Kapitalgrundlag

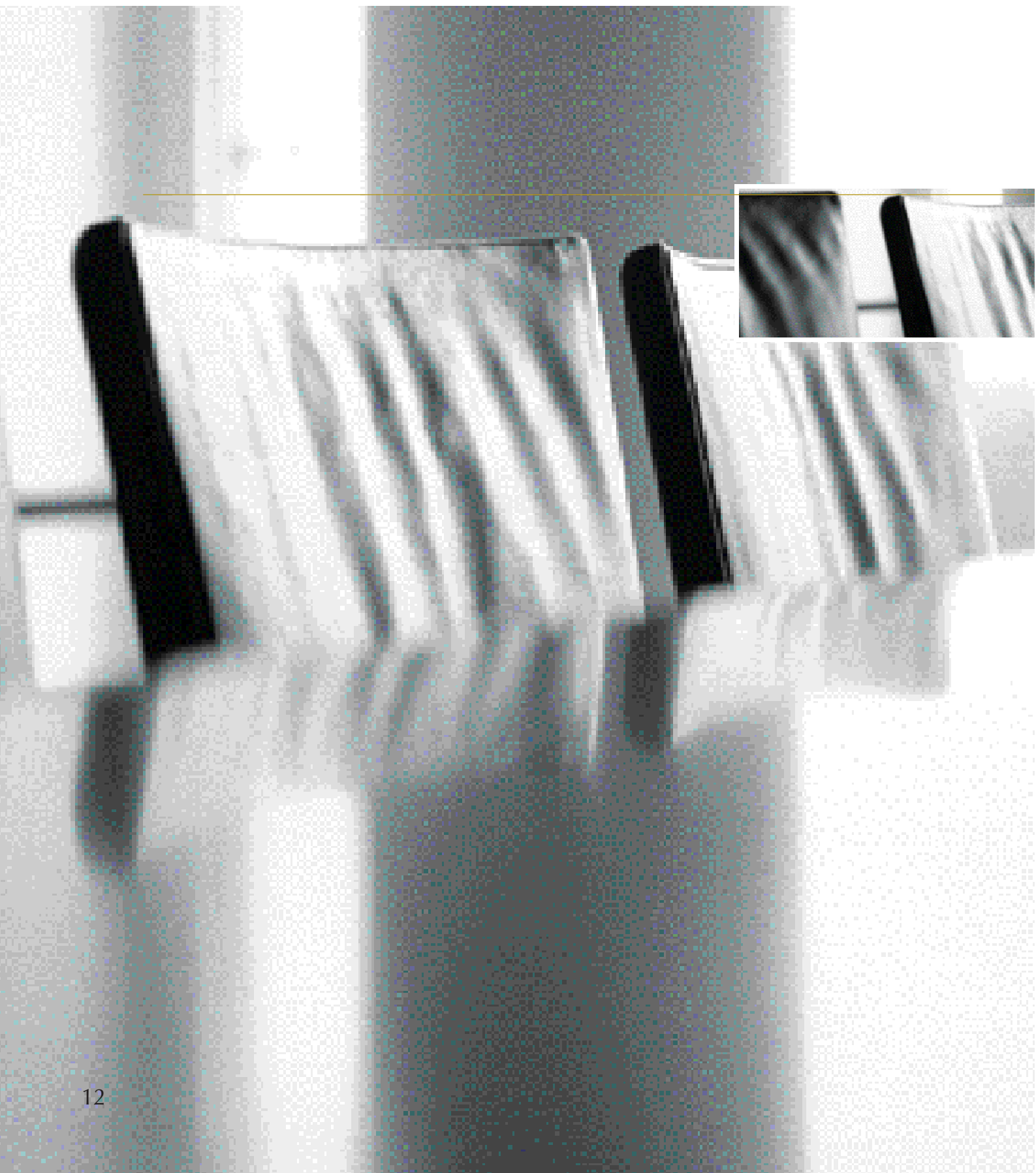
Egenkapitalen eksklusiv minoriteter i Alm. Brand af 1792 fmba udgør 2.156 mio.kr. ultimo 2003 mod 1.933 mio.kr. ultimo 2002.

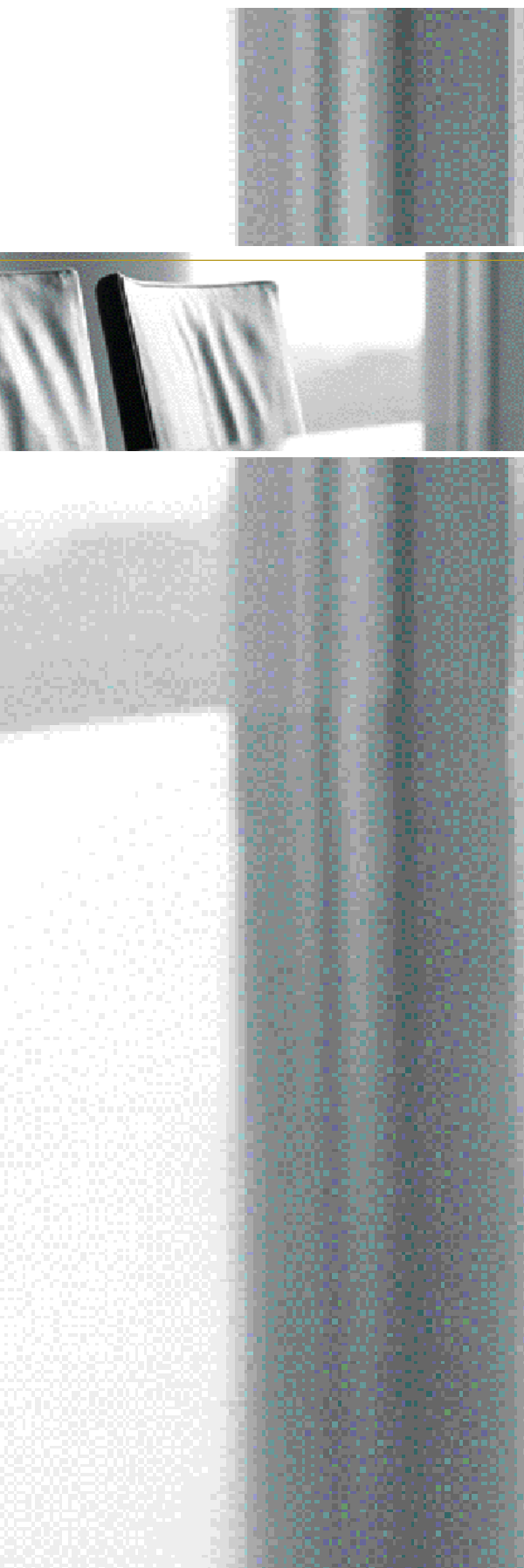
Alm. Brand af 1792 fmba Koncernen er omfattet af reglerne omkring kapitaldækning i Lov om finansiel virksomhed § 36. Efter disse bestemmelser skal den ansvarlige kapital mindst udgøre 8% af de risikovægtede aktiver. Solvensprocenten for Alm. Brand fmba Koncernen pr. 31. december 2003 udgør 23%, svarende til en overskydende kapital ultimo 2003 på 1,4 mia.kr. i forhold til det lovpligtige kapitalkrav.

Forventninger til 2004

Foreningen forventer i 2004 et koncernresultat før skat og eksklusiv minoriteter på niveau 315 mio.kr. og et resultat for foreningen på niveau 195 mio.kr. Omsætningen forventes at udgøre i størrelsesordenen 6,2 mia.kr.

Forventningerne til indtjeningen i Alm. Brand A/S Koncernens tre forretningsområder vil kunne ændres ved større ændringer som beskrevet i Økonomisk redegørelse.





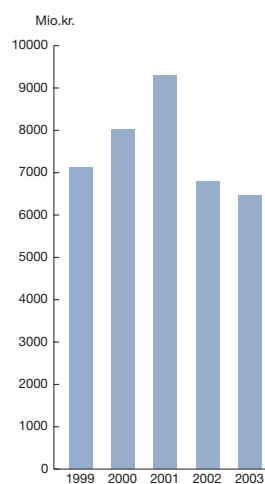
HOVED- OG NØGLETAL

FOR ALM. BRAND A/S

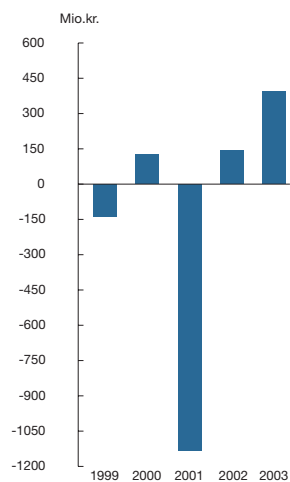
ÅRSRAPPORT 2003

HOVED- OG NØGLETAL FOR ALM. BRAND A/S

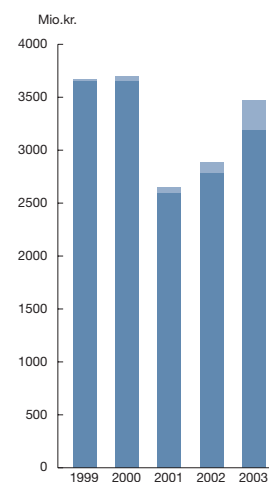
**SAMLEDE INDTÆGTER
KONCERN**



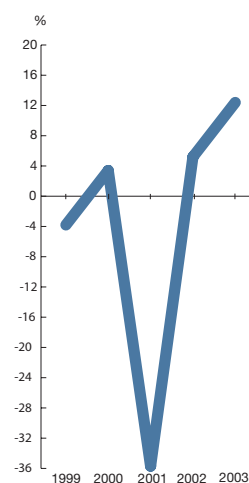
**ÅRETS RESULTAT FØR SKAT
KONCERN**



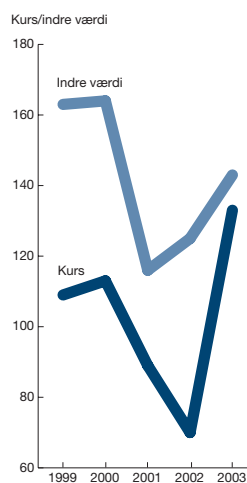
**EGENKAPITAL
KONCERN**



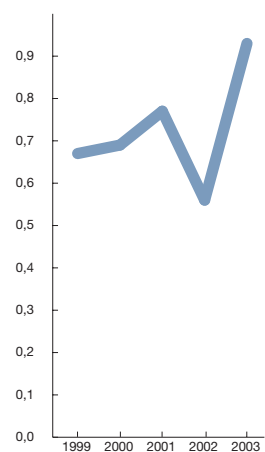
**EGENKAPITAL-
FORRENTNING FØR SKAT**



**AKTIEKURS OG INDRE
VÆRDI PR. AKTIE**



**BØRSKURS/
INDRE VÆRDI**



HOVED- OG NØGLETAL FOR ALM. BRAND A/S

MODERSELSKAB

Mio.kr.	2003	2002	2001	2000	1999
Resultat før skat	387	136	- 1.139	125	-139
Skat	- 15	0	78	-23	264
Årets resultat	372	136	- 1.061	102	125
Aktiver	3.785	3.395	3.758	5.509	4.849
Investeringsaktiver i alt	3.318	3.085	3.435	4.249	4.064
Aktiekapital	1.788	1.788	1.788	1.788	1.788
Egenkapital	3.190	2.786	2.594	3.655	3.649
Gæld	569	586	1.004	1.846	2.047
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	13,0%	5,1%	-36,5%	3,4%	-3,8%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	12,5%	5,1%	-34,0%	2,8%	3,4%
Resultat pr. aktie á 80 kr.	17	6	- 47	5	6
Udbytteprocent *)	0	0	0	9	5
Indre værdi pr. aktie á 80 kr.	143	125	116	164	163
Børskurs ultimo *)	133	70	89	113	109
Børskurs/Indre værdi	0,93	0,56	0,77	0,69	0,67

KONCERN

Indtægter					
Skade	3.927	3.668	3.465	2.685	2.589
Bank	719	730	797	782	624
Liv	714	696	738	711	544
Kjøbenhavnske Re	136	725	3.133	2.833	2.539
Investering mv.	969	981	1.141	998	809
Samlede indtægter	6.465	6.800	9.274	8.009	7.105
Resultat					
Forsikringsteknisk resultat af skadeforsikring	164	- 61	126	- 104	- 436
Resultat af bank	107	106	114	61	61
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	54	- 18	144	33	51
Forsikringsteknisk resultat af Københavnske Re	- 25	- 167	- 1.388	- 207	- 456
Resultat af forsikrings- og bankvirksomhed	300	- 140	- 1.004	- 217	- 780
Resultat af investeringsvirksomhed efter rentefordeling	- 18	208	- 323	173	173
Andre ordinære poster	112	76	194	170	468
Resultat før skat	394	144	- 1.133	126	- 139
Skat	- 19	- 2	76	-21	266
Resultat efter skat	375	142	- 1.057	105	127
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	- 3	- 6	- 4	3	2
Årets resultat efter skat eksklusive minoritetsinteresser	372	136	- 1.061	108	129
Årets resultat før skat eksklusive minoritetsinteresser	387	136	- 1.139	125	- 139
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	16.749	17.515	18.972	17.343	15.217
Koncernegenkapital	3.467	2.885	2.651	3.695	3.677
Minoritetsinteresser	277	99	57	40	28
Aktiver i alt ekskl. bankvirksomhed	22.057	22.770	24.121	24.028	23.893
Aktiver bankvirksomhed	11.936	13.195	12.835	10.703	9.277
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.602	1.678	1.864	1.790	1.783
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	12,4%	5,2%	-35,7%	3,4%	-3,8%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	11,8%	5,1%	-33,3%	2,8%	3,5%

*) I sammenligningstillene 1999 - 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.

Der er foretaget ændringer i anvendt regnskabspraksis, hvorfor der henvises til afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

OVERBLIK FOR ALM. BRAND A/S

Overblik over hovedresultaterne for 2003 for Alm. Brand A/S:

- Alm. Brand A/S Koncernens resultat før skat og inklusive minoriteter blev et overskud på 394 mio.kr. mod et overskud på 144 mio.kr. i 2002. Der er således atter sket en markant forbedring af resultatet i forhold til tidligere år.

- Resultatet af skadeforsikringsaktiviteterne blev et overskud før skat på 219 mio.kr.
- Resultatet af bankaktiviteterne blev et overskud før skat på 112 mio.kr.
- Resultatet af livsforsikringsaktiviteterne blev et overskud før skat på 98 mio.kr.
- For koncernens øvrige aktiviteter, der blandt andet indeholder reassuranceaktiviteterne under afvikling, aktiviteter vedrørende det tidligere Gefion samt salget heraf og holdingomkostninger, blev det samlede nettoresultat et underskud på 35 mio.kr.

- Koncernens samlede indtægter udgjorde 6,5 mia.kr.
- Koncernens egenkapital udgjorde 3,5 mia.kr. pr. 31. december 2003.
- Resultatet per aktie udgjorde 17 kr. i 2003, og børskursen ultimo 2003 var 133 svarende til 93% af den indre værdi.
- For hele 2004 forventes et overskud før skat og eksklusive minoriteter på niveau 315 mio.kr. og et overskud på niveau 300 mio.kr. efter skat og eksklusive minoriteter. Omsætningen forventes at udgøre 6,2 mia.kr.

I forhold til det forventede resultat før skat på 250 mio.kr., som blev meldt ud i forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten for 2002, svarer det realiserede resultat til en forbedring på 144 mio.kr. Resultatforbedringen kan primært henføres til et forbedret skadeforløb – blandt andet som følge af godt vejr, færre meget store skader og en konsekvent politik for at forbedre kvaliteten af kundeporteføljen, stigende netto rente- og gebyrindtægter, mulighed for at indtægtsføre driftsherretillægget i Alm. Brand Liv og Pension samt en engangsindtægt i forbindelse med salget af koncernens debitoraktiviteter. Set i forhold

til de sidst offentliggjorte forventninger i rapporten for 3. kvartal 2003, svarer det realiserede resultat til en forbedring på 34 mio.kr. svarende til 9%. Baggrunden for denne forbedring er hovedsageligt, at det har været muligt at indtægtsføre driftsherretillæg i Alm. Brand Liv og Pension.

Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter blev et overskud på 219 mio.kr. Dette er bedre end forventet og meget tilfredsstillende. Det gunstige vejr har forbedret resultatet betydeligt i forhold til et normalt år. Brutto blev Combined Ratio på 94, omkostningsprocenten blev på 24 og erstatningsprocenten på 70. For egen regning udgør Combined Ratio 98. Forretningsmæssigt udviklede skadeforsikringsaktiviteterne sig positivt med en vækst i bruttopræmieindtægterne på 7%. Målet til forrentning af egenkapitalen blev betydeligt overgået i 2003. Som følge af den positive udvikling i skadeforretningens omkostningsprocent samt en mere præcis opgørelse af den del af omkostningerne, der kan henføres til erstatningsudgifterne, skærpes målet for omkostningsprocenten i 2006 fra "under 25%" til "under 23%".

Resultatet af koncernens bankaktiviteter blev meget tilfredsstillende med et overskud før skat og inklusive minoriteter på 112 mio.kr. Resultatet før skat og eksklusive minoriteter udgjorde 105 mio.kr. Årets resultat er påvirket af en betydelig vækst i bankkoncernens værdipapir- og børshandel, ligesom kapitalforvaltningsaktiviteterne er forløbet tilfredsstillende. Omkostningerne steg med 11% i forhold til 2002. Tab og hensættelser udgjorde 0,7% af de samlede udlån og garantier. Bankens indtjeningsmål pr. omkostningskrone er for 2006 fastlagt til 1,50. Med de planer, der er for udviklingen af banken, forventes det ikke at være realistisk, at nå det stillede mål. Derfor ændres målet for indtjeningen pr. omkostningskrone til 1,33 i 2006.

Koncernens livsforsikringsaktiviteter gav et overskud før skat på 98 mio.kr. mod et resultat i 2002 på 8 mio.kr. Årets resultat er meget tilfredsstillende. Egenkapitalen har i 2003 fået driftsherretillæg, hvilket har medført en egenkapitalforrentning på 11,2%. Livsforsikringsselskabet har i hele 2003 ligget i Finanstilsynets såkaldte »grønne scenarie«.

Forrentningen af Alm. Brand A/S' egenkapital før skat blev 13,0%. Det er meget tilfredsstillende og over koncernens mål om en egenkapitalforrentning på mindst pengemarkedsrenten plus fem procentpoint. Som følge af den forbedrede forretningsmæssige udvikling i Alm. Brand, øges målet for egenkapitalforrentningen til pengemarkedsrenten plus syv procentpoint.

For 2004 forventer koncernen et samlet overskud på niveau 315 mio.kr. før skat og eksklusive minoriteter og på niveau 300 mio.kr. efter skat og eksklusive minoriteter. Forventningerne indeholder et fortsat godt resultat for koncernens skadeforsikrings- og bankaktiviteter, hvorimod koncernens liv- og pensionsaktiviteter samt øvrige aktiviteter forventes at bidrage mindre til det samlede resultat.

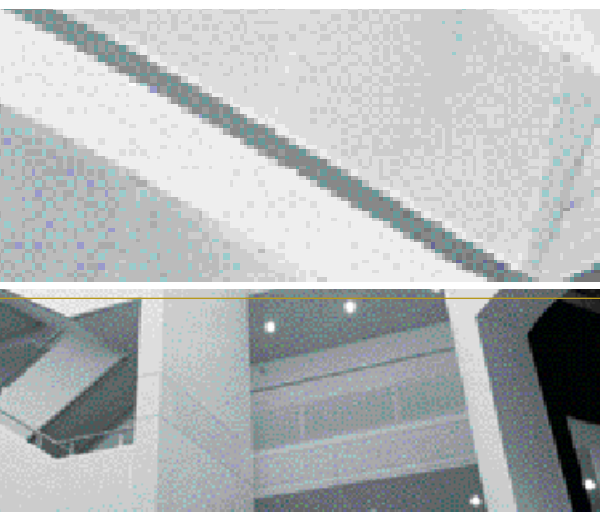
Forudsætningerne for det forventede resultat er beskrevet i Økonomisk redegørelse.

MÅL

Målene for Alm. Brand A/S er:

- at der hvert år skabes en værditilvækst for aktionærerne
- at egenkapitalens forrentning før skat som minimum er på pengemarkedsrenten plus syv procentpoint
- at være blandt de største skadeforsikringsselskaber 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 skadeforsikring
- at livsforsikringsaktiviteterne som minimum fastholder den nuværende markedsandel
- at have mindst 20% af koncernens kunder som kunder inden for mindst to af koncernens hovedaktiviteter i 2006
- at omkostningsprocenten i 2006 for skadeforsikring er under 23%, at bankens indtjening pr. omkostningskrone er på 1,33, 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

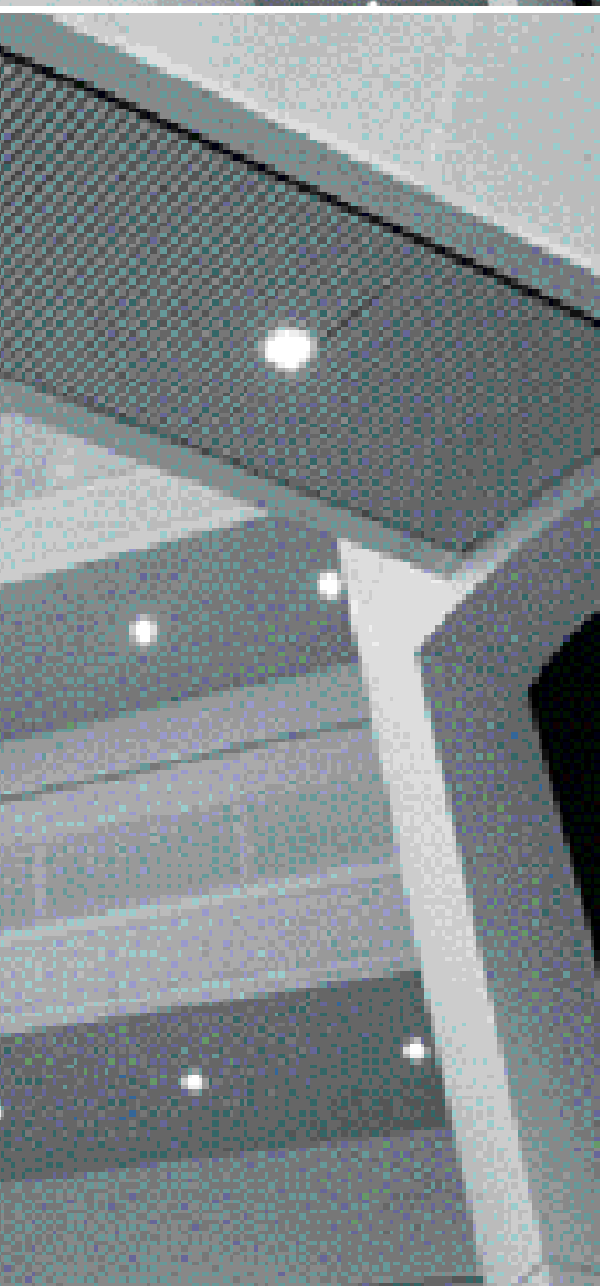




LEDELSSENS BERETNING

FOR ALM. BRAND A/S

ÅRSRAPPORT 2003





Af adm. direktør Søren Boe Mortensen

I 2003 realiserede vi de første resultater af de strategiske tiltag, som vi iværksatte i 2002. I 2002 fik vi etableret det strategiske fundament, mens indsatsen i 2003 har været koncentreret om at implementere strategien på en række centrale områder i koncernen. Specielt har fokus været rettet mod udviklingen af den teknologiske platform, på distributionen af vores produkter samt på effektiviseringen af processerne i hele organisationen.

NYT SKADEFORSIKRINGSSYSTEM

Et væsentligt projekt i 2003 har været implementeringen af koncernens skadeforsikringsystem, der blandt andet omlægger salgs-, police- og skadehåndteringen fra syv forskellige systemer til ét nyt fælles system. Omlægningen har krævet betydelige ressourcer fra både ledelse og medarbejdere i store dele af organisationen, men vi er kommet langt.

På privatområdet er vi i fuld drift. Vi har konverteret 400.000 policer og al nyttegning foregår nu i det nye system. Vi har fortsat en række udfordringer med at håndtere omlægningen, men vi er på rette vej – og et godt stykke af vejen! I 2004 vil policerne fra Provinsforsikring blive konverteret til det nye system, og erhverv og landbrug kommer på plads i løbet af 2005. Vi vil herefter have et særdeles kundeorienteret salgs-, service- og produktionssystem på skadeforsikringsområdet. Det bliver et system, vi kan være stolte af – og som både vi og vores kunder vil få glæde af.

Omlægningen vil således fortsat have høj prioritet, og det nye system er en væsentlig parameter i den videre udvikling af Alm. Brand. Systemet har givet anledning til, at vi har tænkt alle processer igennem på en ny måde. Dermed har vi opnået en mere effektiv administration og organisation.

SALG OG SERVICE

For Alm. Brand er god salg og service og bredt funderede kunderelationer midler til at skabe større loyalitet og dermed længerevarende kunderelationer. Og længerevarende kunderelationer, ved vi, er mere profitable. Derfor har vi sideløbende med implementeringen af det nye skadeforsikringssystem arbejdet på at udvikle et effektivt salgs- og serviceapparat. Koncernens salgs- og serviceapparat er bygget op omkring ønsket om regionalkendskab og nærhed til kunderne. Og med respekt herfor samler og specialiserer vi de administrative funktioner og opnår dermed stordriftsfordele. Vi vil således fremover kunne tilbyde en stadig bedre rådgivning og kundeservice, hvor vi i langt højere grad betjener kunderne ud fra et helkundesynspunkt.

Salg og service til lokalområderne er koordineret via de fem regionskontorer, mens mest mulig administration nu sker i specialiserede enheder på hovedkontoret eller på regionskontorerne. Ændringerne har resulteret i en mere effektiv organisation og har medført lukning af mindre butikker og mindre agenturer, hvor kundeunderlag og rentabilitet tilsagde dette. Ikke desto mindre er Alm. Brand i dag repræsenteret i 45 danske byer, hvilket er flere end før ændringen.

I tilpasningen af organisationen har vi prioriteret salgs- og servicefunktionerne højt, og der er i den forbindelse blevet oprettet et kundeservicecenter på hvert af de fem regionskontorer. Resultater heraf kan allerede aflæses i form af bedre svartider over for kunderne, hvilket er en væsentlig kvalitetsparameter i Alm. Brand. I 2004 forventer vi yderligere at forbedre kundeservice, ligesom effektiviseringerne i de kommende år forventes at påvirke omkostningsudviklingen positivt.



IT – MERE FOR MINDRE

I juni 2003 besluttede vi at indgå en samarbejdsaftale med DMdata vedrørende drift af infrastrukturen. Denne beslutning er endnu et led i vores bestræbelser på at effektivisere organisationen og reducere omkostningerne. På linie hermed har vi ligeledes ved køb af nye systemer valgt standardiserede løsninger. Vi fokuserer på centralisering, på genbrug og på stordrift, således at vi i realiteten får mere for mindre.

Med den politik har vi allerede nu opnået en række fordele, men processen fortsætter over de næste par år. Denne - i 2001 igangsatte konsolidering af koncernens IT - forventes samlet at reducere vores omkostninger med ca. 100 mio.kr. frem til 2006 og en del af disse besparelser er allerede konstateret.

VÆRDIER OG MEDARBEJDERTILFREDSHED

Den mest afgørende forudsætning for, at vi har kunnet nå så langt med alle de nævnte tiltag, har været en stor og helhjertet indsats fra medarbejderne i organisationen. Vi i ledelsen er blevet mødt med accept af og opbakning til den nye strategi – og så blandt de ca. 350 medarbejdere, som har fået nye arbejdssteder, nye funktioner eller ændrede ansættelsesvilkår. Det viser en støtte og en forandringsparathed fra medarbejdernes side, som er helt uvurderlig for, at vores strategi kan lykkes og vores mål opfyldes.

Også omkring koncernens nye værdisæt, der udtrykker vores holdninger til adfærden på arbejdspladsen, har vi mærket en stærk opbakning. Mange har i virkeligheden altid levet efter disse værdier. Andre har taget dem til sig, og værdierne er i dag en integreret del af vores adfærd over for hinanden og over for vores kunder. Med værdierne har vi egentlig ikke opfundet no-

get nyt og enestående for Alm. Brand, men blot sat ord på god gammeldags anstændighed. Men vi har fået sat fokus på positiv adfærd, og at det er i den daglige kommunikation, at værdierne skal vise deres styrke. Derfor følger vi løbende op på udviklingen. Værdierne behandles derfor særskilt i vores årlige medarbejdertilfredshedsanalyser.

Vi gennemførte i 2003 for anden gang en medarbejdertilfredshedsanalyse, og resultaterne var meget tilfredsstillende. Medarbejdertilfredsheden var forbedret på en række punkter. Ikke desto mindre har vi også fortsat indsatsområder, som kræver opmærksomhed og som vi i direktionen vil have fokus på at forbedre.

Men det er meget tilfredsstillende, at vi siden sidste års analyse har forbedret medarbejdertilfredsheden - ikke mindst set i lyset af den omstillingsproces, vi har været igennem i samme periode. En stor del af medarbejderne har været direkte berørt af organisationsændringer, og alle i Alm. Brand har i større eller mindre omfang været påvirket af udviklingen. Derfor er det også glædeligt, at et overbevisende flertal forstår koncernens mål og strategi og går ind for vores værdier.

FORRETNINGSOMRÅDERNE

I løbet af året har vi i de enkelte forretningsområder sat ind med særlige tiltag med henblik på lavere omkostninger og bedre rentabilitet.

Aktiviteterne i skadeforsikringsforretningen har naturligt været mærkbart præget af omlægningen til det nye skadeforsikrings-system. Processen har krævet meget store interne ressourcer,



og omlægningen har sat sit præg på den daglige drift. Der har skullet løbes hurtigt for at servicere kunderne ordenligt. Sideløbende hermed har en vigtig aktivitet været en kortlægning af hele porteføljen ud fra såvel en kunde- som et produksynsvinkel med henblik på at styrke både kundeservice og rentabilitet. Kortlægningen har allerede i 2003 resulteret i en bedre portefølje, og arbejdet vil fortsætte over de næste par år.

Resultatet af forsikringsvirksomheden blev væsentlig bedre, end vi forudså ved indgangen til året, og især et markant bedre skadesforløb end forventet har sat sit positive præg på bundlinien. Ovenfor nævnte gennemgang af porteføljen har medvirket til denne forbedring, og ligeledes har vejrliget bestemt været gunstigt for forsikringsselskaberne i 2003. Endelig kan vi se en positiv effekt på omkostningssiden af de gennemførte effektiviseringer i organisationen. Så vi kan på alle måder være tilfredse med udviklingen i koncernens skadeforsikringsforretning.

I Alm. Brand Bank fortsatte vi udviklingen af nye produkter til privatsegmentet. Ambitionen er at udvide profilen, så banken kan tilbyde et bredere sortiment af privatkreditter, boliglån mv. til den almindelige dansker præget af alm. sund fornuft og dermed understøtte koncernens mål om flere helkunder. Samtidig ønsker vi, at banken fastholder sin stærke position som Danmarks opsparings- og investeringsbank.

Sidste års beslutning om at etablere landbrugsfinansiering har i 2003 vist sig bæredygtig. Der fokuseres på den enkelte landmands personlige fremdrift og effektivitet, og en betydelig del af kunderne er også forsikringskunder. Området har udviklet sig godt, og ved udgangen af året repræsenterer landbrugsfinansieringen en pæn balance. Endvidere har bankens børs- og kapitalforvaltningsområder udviklet sig meget positivt i året, der er gået.

Indtjeningsmæssigt udviklede Alm. Brand Bank sig godt med lave tab og et meget tilfredsstillende resultat.

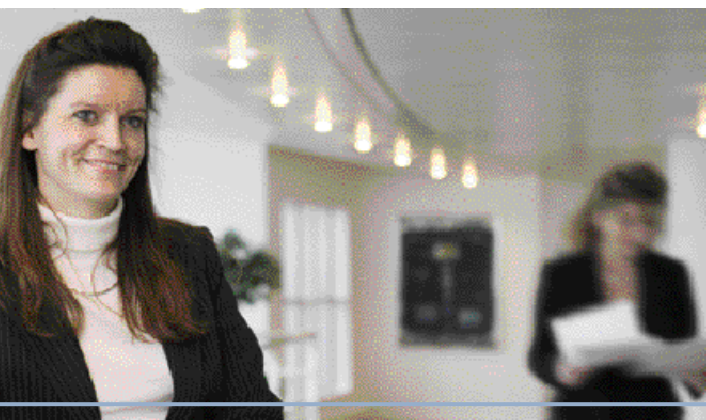
En nyhed i 2003 var etableringen af det nye investeringsselskab, Alm. Brand Formue, der er et godt produktsupplement til vores kunders opsparings- og investeringsbehov.

I Alm. Brand Liv og Pension har garantiproblemstillingen været i fokus. Vi har gennemført en række aktiviteter rettet mod kunder med ældre garantiprodukter. Ambitionen er at øge andelen af kunder, som foretrækker mere fleksible løsninger, som for eksempel unit-link produkter. Disse løsninger forventes på lang sigt at give kunderne et bedre afkast af deres indbetalte pensionsmidler. Såvel omkostnings- som risikoresultatet var meget tilfredsstillende i Alm. Brand Liv og Pension, så udfordringerne er primært det lave renteniveau kombineret med de afgivne garantier. Disse udfordringer er reelt et brancheproblem.

Koncernens samlede resultat påvirkedes i 2003 positivt af en engangsindtægt i forbindelse med salget af debitoraktiviteter vedrørende det tidligere Gefion.

ALM. BRAND-AKTIE

Det var med tilfredshed, at vi i 2003 oplevede en meget betydelig stigning i interessen for Alm. Brand – både som virksomhed og som aktie. På Københavns Fondsbørs blev Alm. Brand-aktien omsat mere end nogensinde tidligere, og den øgede interesse prægede også kursudviklingen positivt. Interessen mærker vi desuden i form af flere henvendelser fra potentielle investorer, og der er meget positiv opmærksomhed omkring vores informationsaktiviteter i forbindelse med aflæggelsen af perioderegnskaber. Aktiviteterne har høj prioritet i koncernledelsen og omfatter blandt andet informationsmøder rettet mod



ALM. SUND FORNUFT

I Alm. Brand har vi arbejdet os frem til og formuleret fire kerneværdier og 12 tilhørende adfældsbeskrivelser, som danner grundlag for vores adfærd over for hinanden og vores omverden. Værdierne er mere end ord - de er en del af vores hverdag. Vores ledere måles løbende på, hvordan de implementerer værdierne i det daglige arbejde, og for os alle er der en stigende bevidsthed om, at gode værdier ikke bare kommer godt igen i form af gode relationer - de har også en positiv indvirkning på vores forretning og resultater.

Værdierne har nok altid været en del af Alm. Brands kultur, men ved at sætte ord og fokus på dem, er vi blevet bedre i stand til i fællesskab at holde fast i det, der gør Alm. Brand til noget særligt.

analytikere og eksisterende og potentielle investorer og afholdes i såvel London som i Danmark. Vores indtræden i Fondsbørsens MidCap+ index pr. 1. januar 2004 forventer vi vil bidrage yderligere til den positive udvikling.

FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

Samlet har 2003 været et år, hvor vi har brugt store ressourcer på at forbedre og effektivisere Alm. Brand Koncernen. Vi kan nu også begynde at se resultaterne af den nye strategi og faktisk har vi allerede nået nogle af de mål, vi satte os for at nå i 2006. Andre mål vil vi nå i 2004, men der er fortsat mål, som bliver vanskelige at nå.

Et mål, vi allerede nåede i 2003, er forrentning af egenkapitalen, som senest i 2006 skulle være pengemarkedsrenten plus fem procentpoint. Vi har derfor forhøjet målet således, at vi i 2006 skal forrente egenkapitalen med pengemarkedsrenten plus syv procentpoint.

Desuden lykkedes det os i 2003 at reducere omkostningsprocenten for egen regning i skadeforsikringsforretningen til 26 - fra et niveau på 32 i 2000. Vi forventer, at de fortsatte effektiviseringer samt en mere præcis opgørelse af den del af omkostningerne, der kan henføres til erstatningsudgifter, vil føre til, at vi allerede i 2004 vil nå det oprindeligt stillede mål på under 25. Omkostningsprocenten er en central parameter for såvel effektivitet som konkurrenceevne, og derfor ændrer vi nu målet for 2006 til under 23.

Målet for indtjeningen pr. omkostningskrone for bankforretningen blev oprindeligt defineret til 1,50. Indtjeningen pr. omkostningskrone har de senere år ligget på et niveau omkring 1,25 og med den nuværende forretningssammensætning og de tiltag, der er igangsat på bankområdet, forventes det oprindelige

mål på 1,50 ikke at kunne opnås frem til 2006. Vi tilpasser derfor målsætningen til 1,33 i 2006.

Koncernens øvrige mål mod 2006 er fortsat ikke realiserede. Vi er overbeviste om, at vi bevæger os i den rigtige retning på alle områder, men målene om, at 20% af koncernens kunder i 2006 er helkunder, og at vi på forsikringsforretningen skal have en markedsandel på 13%, er begge mål, som vil kræve en ekstra indsats.

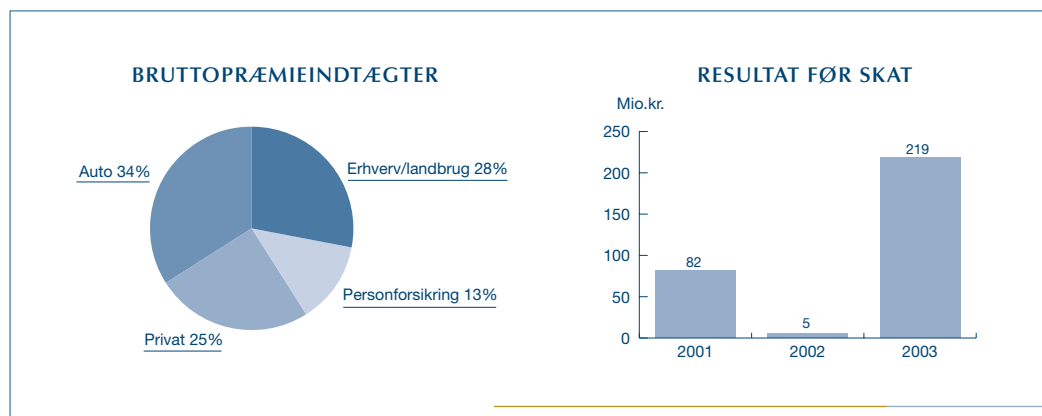
Derfor har vi iværksat en større markedsføringskampagne under sloganet "dobbeltkunde". Formålet er at øge antallet af helkunder i koncernen og således nå det opstillede mål.

I 2004 vil vi intensivere arbejdet med at implementere de igangsatte aktiviteter. Fokus vil fortsat være på udvikling af koncernens forretningsområder, på bedre kundeservice, på effektiv drift og tilfredsstillende indtjening samt naturligvis på at nå de opstillede mål. Vi véd vores mål er ambitiøse - men de seneste års udvikling i Alm. Brand har vist, at organisationen er i stand til at indfri forventningerne.

Vi forventer, at indsatsen i 2004 vil sikre et resultat før skat på niveau 315 mio.kr. eksklusive minoriteter og 340 mio.kr. inklusive minoriteter. Disse forventninger skal ses i forhold til primo-forventningerne for 2003 på henholdsvis 241 mio.kr. eksklusive minoriteter og 250 mio.kr. inklusive minoriteter. Vi forventer altså fortsat en god udvikling i - og gode resultater for - Alm. Brand Koncernen.

Søren Boe Mortensen
Adm. direktør

SKADEFORSIKRING FOR ALM. BRAND A/S



Alm. Brand er det fjerdestørste skadeforsikringsselskab i Danmark. Markedspositionen er nået via en stabil vækst over en længere årrække samt erhvervelse af enkelte, mindre porteføljer. Aktiviteterne inden for skadeforsikring er delt på tre selskaber; Alm. Brand Forsikring A/S og datterselskaberne Alm. Brand Provinsforsikring A/S og Forsikringsaktieselskabet Alm. Brand Skade. Skadeforsikringsaktiviteterne omfatter segmenterne privat, erhverv og landbrug.

MÅL

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

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

Blandt koncernens skadeforsikringskunder er en betydelig andel pluskunder – det vil sige privatkunder, der har samlet en række forsikringer hos Alm. Brand, og som opnår fordele heraf. Det er målet, at antallet af pluskunder i 2006 skal være vokset med 20% set i forhold til 2001. Det er endvidere målet, at den gennemsnitlige tid, disse kunder er i koncernen, skal være øget med 20%.

Det er målet, at omkostningsprocenten senest i 2006 skal under 23%. Et af midlerne til at nå målet er de forventede omkostningsbesparelser som følge af koncernens nye skadeforsik-

kringssystem (TIA), der forventes fuldt implementeret i 2005. Med systemet forventes forretningsprocesserne, kundebetjeningen og produktudviklingen betydeligt forbedret og effektiviseret.

STRATEGI

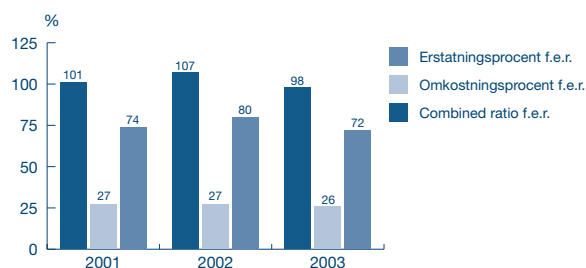
Den hårde konkurrence på forsikringsmarkedet har medført udfordringer med hensyn til at opnå den ønskede organiske vækst. For at imødegå dette, arbejder koncernen målrettet med at øge kundeloyaliteten.

Øget kundeloyalitet opnås blandt andet via en forbedring af pluskundekonceptet, således at der opnås yderligere fordele. Samtidig vil implementeringen af koncernens nye skadeforsikringssystem give mulighed for en bedre kundebetjening og en automatisering af en række administrative rutiner.

Med henblik på yderligere at styrke kundeloyaliteten har Alm. Brand introduceret dobbeltkundekonceptet. Ved at give de kunder, der samler en større del af deres finansielle engagement i Alm. Brand Koncernen, en betydelig rabat på deres skadeforsikringspræmier, forventes kundeloyaliteten øget. De primære fordele for Alm. Brand forventes at være øgede indtægter i forbindelse med et øget engagement pr. kunde, lavere distributionsudgifter samt mere loyale kunder og dermed længere "levetid" blandt kunderne.

For at sikre en bedre rentabilitet er der sat fokus på at opnå en mere præcis prisfastsættelse af produkterne til den enkelte kunde, ligesom der er sat fokus på at sikre en høj kvalitet i indtegningen af kunder. Endelig arbejdes der med optimering af skadesbehandlingsprocesserne, indkøb, kvalitet, acceptpolitik og medarbejderkompetencer.

NØGLETAL, UDVIKLING



UDVIKLINGEN I SKADEFORSIKRING

Mio.kr.	2003	2002	2001	2000	1999
Bruttopræmieindtægter	3.927	3.668	3.465	2.685	2.589
Præmieindtægter f.e.r.	3.727	3.390	3.227	2.522	2.423
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	118	174	190	209	113
Erstatningsudgifter f.e.r.	- 2.670	- 2.692	- 2.382	- 2.054	- 2.318
Ændring i andre forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	- 4	- 5	- 3	7	- 5
Bonus- og præmierabatter	- 2	- 2	- 5	- 1	0
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	- 962	- 927	- 885	- 809	- 737
Ændring i udjævningshensættelser	- 43	1	- 16	22	88
Forsikringsteknisk resultat	164	- 61	126	- 104	- 436
Renter og udbytter mv.	220	205	242	202	186
Kursgevinster og -tab	7	64	- 71	157	157
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	- 15	- 16	- 16	- 13	- 10
Overført forsikringsteknisk rente	- 128	- 183	- 197	- 213	- 116
Resultat af investeringsvirksomhed efter rentefordeling	84	70	- 42	133	217
Andre ordinære poster	- 29	- 4	- 2	0	0
Resultat før skat	219	5	82	29	- 219
Afløbsresultat f.e.r.	- 64	24	- 1	- 276	119
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	4.557	4.170	3.729	3.044	3.369
Egenkapital	1.067	1.057	939	748	1.196
Aktiver i alt	5.966	5.868	7.307	7.266	6.577
Erstatningsprocent f.e.r.	72%	80%	74%	81%	96%
Omkostningsprocent f.e.r.	26%	27%	27%	32%	30%
Combined ratio f.e.r.	98%	107%	101%	113%	126%
Combined ratio ekskl. orkan	-	-	-	99%	99%
Egenkapitalforrentning før skat	21%	1%	10%	3%	- 15%

RESULTAT

Årets resultat før skat er et overskud på 219 mio.kr. inklusive syge- og ulykkesforsikring. Resultatet er meget tilfredsstillende, svarende til en egenkapitalforrentning før skat på 21%

I 2003 har Danmark været forskånet for større vejrligsbegivenheder, hvilket har haft en positiv effekt på Alm. Brands resultat. Resultatet er således bedre end forventet ved årets start.

Præmier

Bruttopræmierne steg med 259 mio.kr. fra 3.668 mio.kr. i 2002 til 3.927 mio.kr. i 2003, svarende til en vækst på 7%. Når der korrigeres for indeksregulering, saneringer og præmievarslinger vurderes det, at markedspositionen er fastholdt på et uændret niveau.

Salget udviklede sig pænt i 2003. Der var således et tilfredsstillende salg på både privat- og erhvervssegmentet og især salget til landbruget var meget tilfredsstillende.

Salget via ejendomsmæglerkæden EDC Mæglerne levede op til forventningerne. Samarbejdet med Alm. Brands nye partner Ledernes Hovedorganisation er ligeledes kommet godt fra start.

Alm. Brands strategi om fokus på at forbedre rentabiliteten af kundeporteføljen har medført en vis afgang af kunder. Dette gælder specielt på Provinsforsikringsporteføljen. Derfor er væksten i bruttopræmierne lavere end nysalget burde foranledige, hvilket er forventet.

Set i forhold til branchen generelt er væksten i bruttopræmierne på et relativt lavere niveau. Dette kan forklares ved, at en væsentlig del af bruttopræmiestigningen i branchen er forårsaget af betydelige præmiestigninger på industrisegmentet. Efter som Alm. Brand har en relativ lille del af dette segment, har præmiestigningen i Alm. Brand således også været relativ mindre.

Endelig kan nævnes, at Alm. Brand i 2003 har haft relativt lave præmiestigninger i forhold til konkurrenterne, hvilket til gengæld har styrket koncernens konkurrenceevne.

Skadeforløb

I 2003 var erstatningsprocenten 70 brutto og 72 for egen regning, hvilket er tilfredsstillende.

Resultatet er positivt påvirket af et relativt roligt år for så vidt angår erstatninger til storm- og nedbørsskader og et normalt storskadeforløb.

På bilforsikringsområdet har forløbet været tilfredsstillende.

På erhvervsområdet har Alm. Brand oplevet en væsentlig forbedring, der er positivt påvirket af en række gennemførte tiltag inden for sanering og præmieforhøjelser.

Igen i 2003 er der konstateret afløbstab på arbejdsskadeporføljen. På arbejdsskadeforsikringsområdet blev erstatningsprocenten inklusive afløbsresultat 149 brutto og 114 for egen regning. I 2002 udgjorde erstatningsprocenten 94 for egen regning. Resultatet er negativt påvirket af øgede erstatningshensættelser som følge af en ny højesteretsdom, der forventes at få indflydelse på kommende og tidligere skadeår. Der er foretaget præmievarslinger med virkning fra 1. januar 2004 som følge af den nye arbejdsskadelov.

På ulykkesforsikringsområdet blev erstatningsprocenten for egen regning inklusive afløbsgevinster 65 mod 59 i 2002.

Der er i 2003 foretaget en udjævningshensættelse på 27 mio.kr. på privat, bygning og løsøre.

Omkostninger

Omkostningsprocenten udgjorde i 2003 brutto 24%. For egen regning udgjorde omkostningsprocenten 26, hvilket er en forbedring i forhold til 2002, hvor omkostningsprocenten for egen regning udgjorde 27%. Der vil fortsat være en stram omkostningsstyring, der skal sikre koncernens langsigtede mål om en omkostningsprocent, der er på niveau med de nærmeste konkurrenter.

Combined ratio

Combined ratio udgør 94% brutto og 98% for egen regning mod henholdsvis 101% og 107% i 2002.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER I 2003

Nyt skadeforsikringssystem

Med henblik på fuldt at udnytte koncernens nye skadeforsikringssystem, der samler syv ældre systemer i et, moderne system, er der i foråret 2003 gennemført en række ændringer i organisationen. I den forbindelse er de administrative funktioner samlet i større enheder, der er oprettet et specialiseret kundeservicecenter på hvert af de fem regionskontorer, og ledelsesopgaverne er yderligere fokuseret.

Omlægningen til det nye skadeforsikringssystem har skabt grundlag for en mere effektiv skadebehandling, der blandt andet betyder, at skadeanmeldelser typisk behandles telefonisk og en stor del vil kunne være færdigbehandlet ved første henvendelse. Der arbejdes i den forbindelse på at udvide kundeservicen ved at indgå aftaler med leverandører om hurtig skadeudbedring.

Med henblik på fortsat at forbedre forretningen og opnå stor-driftsfordele blev det i 2003 besluttet at integrere Provinsforsikring i Alm. Brand. I den forbindelse er Provinsforsikringsagenturerne konverteret til Alm. Brand agenturer. Policerne i Provinsforsikring forventes konverteret til det nye skadeforsikringssystem i 2004.

Det nye skadeforsikringssystem vil også betydeligt forbedre koncernens ledelsesinformationssystemer. Der er afsat betydelige ressourcer med henblik på bedst mulig udnyttelse af disse nye muligheder.

Kvalitetsudvikling

I 2003 blev der etableret en ny kvalitetsafdeling. Afdelingen skal sikre og udvikle Alm. Brands kvalitetspolitik inden for skadeforsikring. Via løbende kvalitetsmålinger understøttes Alm. Brands ønske om høj kvalitet. Målingerne fungerer som et værktøj til lederne, således at alle løbende har informationer om serviceniveauet overfor kunderne samt om status på den mest hensigtsmæssige brug af forretningsgange, acceptregler, politikker og serviceaftaler.

Nyt mæglerafregningsprincip

Med virkning fra 1. april 2004 har Alm. Brand valgt at overgå til nettopræmieprincippet overfor mæglerkunderne. Nettopræmieprincippet medfører, at afregning af forsikringsmæglerens provision fremover alene er et anliggende mellem mægleren og dennes kunde. Det er hensigten, at ændringen skal medføre større gennemsigtighed inden for mæglersegmentet. På den baggrund blev de hidtidige samarbejdsaftaler med forsikringsmæglerne opsagt i december 2003.

Garantifond

I forlængelse af Plus Forsikrings konkurs blev der vedtaget en lov om etablering af en garantifond for alle skadeforsikringsselskaber. Fonden skal i første række dække de udgifter, der har været i forbindelse med behandlingen af skaderne hos Plus Forsikrings kunder, og i anden række dække eventuelle fremtidige konkurssituationer. Bidraget er fastsat til 10 kr. pr. police inden for nærmere afgrænsede forsikringstyper og vil blive opkrævet fra 1. januar 2004.

God skik

Pr. 1. oktober 2003 trådte en ny bekendtgørelse i kraft om god skik blandt forsikringsselskaber. Bekendtgørelsen lovfæstede i vidt omfang den Forbrugerpolitiske Handlingsplan fra 1998, der er udarbejdet af Forsikring & Pension og således allerede er implementeret. Dog er der enkelte nyskabelser, der har nødvendiggjort yderligere arbejde med implementeringen. Den væsentligste af disse er udsendelse af årlige forsikringsoversigter til privatkunder, hvilket vil ske fra 2004.

Ny lov om arbejdsskadeforsikring

Pr. 1. januar 2004 trådte den ny lov om arbejdsskadeforsikring i kraft. Lovændringen vil medføre betydelige stigninger i erstatningerne til skadelidte efter arbejdsulykker. Alm. Brand har derfor forhøjet præmierne i overensstemmelse hermed og varslet disse overfor erhvervskunderne. I gennemsnit vil erhvervskunderne opleve en præmieforhøjelse på omkring 50% på arbejdsskadeforsikringen i 2004. Med henblik på bedre prissætning er der desuden udviklet en ny tarif med væsentlig flere prisfastsættelsesparametre end tidligere.

Selvrisko på landbrugssegmentet

For at mindske antallet af mindre og omkostningsbelastende skader og samtidig finansiere de stigende reassurancepræmier på landbrugsområdet, er der for en del af landbrugskunderne indført obligatorisk selvrisko på udvalgte skadegrupper.



Fritidslandbrug

Forløbet af Alm. Brands portefølje af fritidslandbrug har i de senere år ikke været tilfredsstillende. Der er derfor gennemført en præmieforhøjelse og indført selvrisiko for alle kunder.

Ændring i aftalen med Den Danske Folkekirke

Forsikringsaftalen med Den Danske Folkekirke ændres væsentligt i 2004, da Folkekirken har valgt at være selvforsikrende på bygnings- og løseforsikringerne. Forsikringsaftalerne på ansvars- og arbejdsskadeforsikring fortsætter i 2004. Der er desuden indgået en administrationsaftale, således at Alm. Brand behandler og udbetaler skaderne på de selvforsikrede områder.

Kortere opsigelsesvarsel

På linie med de øvrige større konkurrenter vil Alm. Brand i 1. halvår 2004 tilbyde forsikringer til privatkunder med meget kort opsigelsesvarsel mod et mindre præmietillæg.

MARKEDSVILKÅR

Privat

Privatforsikringsområdet har fastholdt sin markedsandel i 2003 trods fokus på øget rentabilitet i den portefølje, der i 2001 blev erhvervet fra det tidligere Provinzial Danmark A/S. Eftersom koncernen ikke ønsker at gå på kompromis med indtjeningen, og konkurrencesituationen på segmentet er ganske hård, har det ikke været muligt at opnå den ønskede organiske vækst.

En række af de øvrige aktører på markedet har imidlertid gennemført præmieforhøjelser på segmentet i 2003, hvilket har forbedret koncernens konkurrencesituation. Forbedringen forventes at kunne fastholdes ind i 2004. Kombineret med en række nye, planlagte tiltag fra Alm. Brands side vurderes mulighederne for positiv, lønsom vækst atter at være til stede.

Erhverv

Alm. Brand har i 2003 fastholdt sin position på erhvervsmarkedet. På segmentet mindre og mellemstore erhverv har der været en svag realvækst, mens der har været tilbagegang på industrisegmentet, hvor der – som følge af et ikke tilfredsstillende skadeforløb – er gennemført betydelige saneringer. På mæglerområdet har der efter en række år med kraftig vækst været fokuseret på konsolidering med henblik på øget rentabilitet.

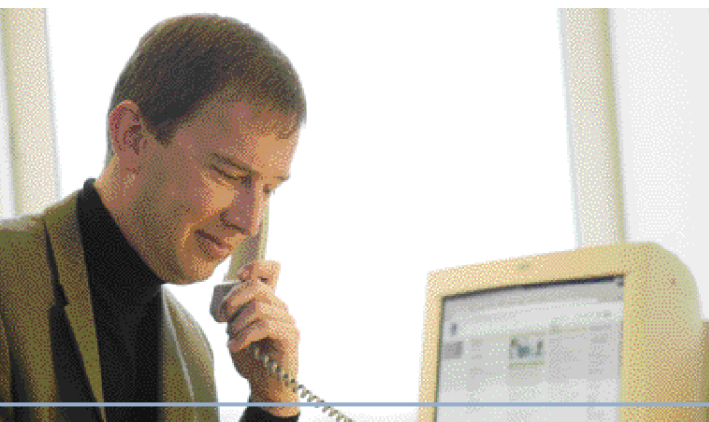
Efter en årrække med dårlig indtjening på erhvervsmarkedet har Alm. Brand i lighed med en række øvrige aktører på markedet gennemført omfattende præmieforhøjelser i 2003 med henblik på at sikre en langsigtet, lønsom portefølje. Forhøjelserne er gennemført, således at de afspejler kundens risikoprofil og skadeforløb.

Det er fortsat Alm. Brands strategi at øge markedsandelen på mindre og mellemstore erhverv, hvorimod koncernen ikke har vækstambitioner på industrisegmentet. Samlet vurderes der, på den del af erhvervssegmentet Alm. Brand fokuserer på, at være gode muligheder for kontrolleret, lønsom vækst i 2004.

Landbrug

Med en skønnet markedsandel på godt en fjerdedel er Alm. Brand blandt de største udbydere af forsikring til dansk landbrug. Målgruppen omfatter hele markedssegmentet fra fritids- og deltidslandbrug til egentlige produktionslandbrug og til ejendomme med specialproduktion samt godser.

Landbrugsmarkedet er kendetegnet ved en fortsat markant strukturudvikling med et faldende antal produktionsejendomme, der til gengæld bliver større og større. Den høje markedsandel kombineret med strukturændringerne i landbruget medfører, at Alm. Brand lægger ekstra vægt på kundebetjening, rådgivning, kundetilfredshed og loyalitet. Alm. Brand har



ALM. SUND FORNUFT

"Samtidig med at vi skal sikre konkrete regler og velfungerende systemer, skal vi også holde et menneskeligt perspektiv for øje. Den rummelighed skal der være i vores organisation," siger Filip Dahl Larsen, der er kundeservicechef i København. Medarbejderne i Alm. Brands salgsorganisation har en udstrakt grad af beslutningskompetence, og evnen til at vælge de rigtige løsninger er afgørende.

"For nyligt havde vi indgået en samlet aftale om både forsikrings-, bank- og pensionsløsninger med en ny kunde. Det viste sig imidlertid, at nogle af forudsætningerne for det oprindelige tilbud havde ændret sig. Den konsekvente løsning ville være at hæve prisen. Vi valgte at lade være, fordi det ville have resulteret i en utilfreds kunde, og fordi aftalen for koncernen som helhed fortsat var en forretningsmæssigt rigtig beslutning."

historisk været tæt knyttet til landbruget og dets organisationer, og disse relationer vedligeholdes og udbygges ved aktiv deltagelse og dialog med erhvervet med henblik på udvikling af de bedste produkt- og konceptløsninger.

Markedet har været præget af præmieforhøjelser fra nogle af de øvrige aktører, og Alm. Brands konkurrencesituation vurderes derfor samlet at være forbedret.

Det er forventningen, at markedsandelen fastholdes i 2004.

REASSURANCE

Skadeforsikring havde i 2003 et reassuranceprogram, der alene byggede på en nonproportional struktur med relativt høje selvbehold. I forhold til forrige år blev selvbeholdene hævet for alle brancher som følge af en ændring i Alm. Brands risikobetraktning.

Den ændrede risikobetraktning varetager i højere grad beskyttelsen af det samlede forsikringstekniske resultat i modsætning til tidligere, hvor der blev købt beskyttelse for hver enkelt branche. Således var der reassurancekontrakter, der slet ikke blev tegnet for 2003, idet skadescenarierne for disse brancher kun har en begrænset påvirkning af det samlede forsikringstekniske resultat. Det mere enkle reassuranceprogram gav i 2003 både lavere priser og en meget tilfredsstillende beskyttelse af porteføljen.

Efter nogle år med markant højere reassurancepriser ser det ud til, at det internationale reassurancemarked har fundet et stabilt prisniveau på de segmenter Alm. Brand dækker. Alm. Brand oplevede således ikke yderligere prisstigninger ved reassurancefornyelsen for 2004.

Som følge af det tilfredsstillende forløb fortsætter strukturen i reassuranceprogrammet for 2004 i stort set uændret form. Den største risiko knytter sig fortsat til en landsdækkende orkan. Alm. Brand køber stormreassurance op til 3,3 mia. kr., hvilket vurderes at være tilstrækkeligt.

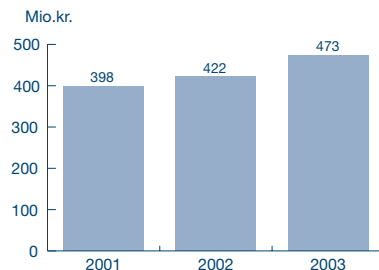
FORVENTNINGER TIL 2004

Det tekniske resultat af koncernens skadeforsikring er tilfredsstillende. Med henblik på at fastholde den gode udvikling er der fortsat fokus på lønsom vækst via nødvendige præmiereguleringer, porteføljeovervågning og opdatering af acceptregler. Ligeledes skal den nyetablerede kvalitetsfunktion udvikles til at sikre, at alle segmenter, produkter og distributionskanaler lever op til de fastsatte mål.

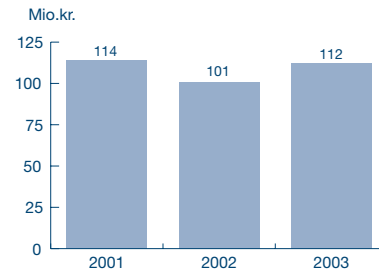
Skadeforsikringsaktiviteterne forventes i 2004 at give et overskud på niveau 200 mio.kr. før skat, givet forudsætningerne beskrevet i Økonomisk redegørelse.

BANKVIRKSOMHED FOR ALM. BRAND A/S

NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER



RESULTAT FØR SKAT



Alm. Brand Bank er blandt Danmarks 10 største pengeinstitutter, og banken tilbyder produkter, der dækker behovene for bankydelser hos en typisk dansk familie. Samtidig har banken 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. Banken varetager desuden alle Alm. Brand Koncernens aktiviteter inden for handel med og analyse af obligationer, aktier, pantebreve og valuta samt inden for kapitalforvaltning.

Alm. Brand Bank Koncernens forretningsaktiviteter er fordelt på følgende:

- Detailbanken
- Engrosbanken
- Bilkredit / Leasing

STRATEGI

Alm. Brand Bank har gennem længere tid positioneret sig som Danmarks opsparings- og investeringsbank. Denne position ønskes bevaret samtidig med, at banken vil understøtte koncernstrategien om helkunder.

Banken har tidligere primært henvendt sig til kunder med mere end 25.000 kr. indestående på lønkontoen, og herved har banken fravalgt en stor kundegruppe. Med henblik på at sikre et succesfuldt helkundeprojekt, er denne begrænsning fjernet i 2003. Detailbanken tilbyder i dag privatkunder med alm. sund fornuft alle traditionelle bankprodukter til konkurrencedygtige priser.

Banken påbegyndte i efteråret 2001 finansiering til landbruget. Alm. Brand har en betydelig markedsandel inden for forsikring til landbruget, og bankens landbrugsafdeling tager således også afsæt i helkunderanken. Banken har ambition om at øge markedsandelen inden for landbrugsfinansiering og vil fortsat tilbyde effektive landbrug en samlet finansiell løsning til en konkurrencedygtig pris.

Ud over at satse markant på privatkundesegmentet via introduktionen af *dobbeltKUNDE*-konceptet, vil Engrosbanken fortsat styrke positionen inden for børshandel og kapitalforvaltning og sikre, at kunderne oplever en professionel betjening, der er understøttet af tidssvarende og konkurrencedygtige produkter.

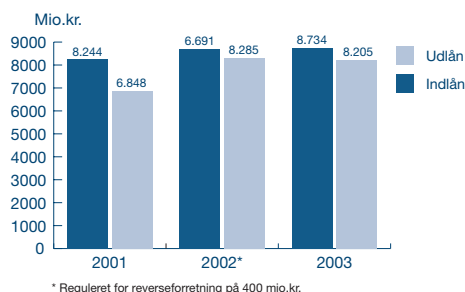
Det gode samarbejde med koncernens samarbejdspartnere vil løbende blive udbygget.

RESULTAT

I 2003 blev Alm. Brand Banks egen andel af resultatet, det vil sige eksklusive minoriteter, på 105 mio.kr. før skat, og banken har dermed opnået et af de bedste resultater i selskabets historie, hvilket er meget tilfredsstillende. Resultatet før skat inklusive minoriteter udgør 112 mio.kr.

Resultatet er sammensat af flere faktorer, der hver især har bidraget til, at banken trods betydelige investeringer i fremtiden og vækst på flere kerneområder, kan forrente egenkapitalen med 14,9% før skat og eksklusive minoriteter. 2003 har været et godt år for bankens værdipapir- og børshandel, ligesom kapitalforvaltningsaktiviteterne er forløbet tilfredsstillende. Samtidig er det i 2003 lykkedes at øge kunderentemarginalen på trods af svære markedsbetingelser med et generelt lavt renteniveau.

INDLÅN/UDLÅN



Desuden har vores udlånsaktiviteter på bolig- og landbrugsområdet samt udlån til investeringsejendomme givet gode resultater. Udlån formidlet af samarbejdspartnerne har ligeledes givet tilfredsstillende resultater.

Bankkoncernen har i 2003 øget netto rente- og gebyrindtægterne fra 422 mio.kr. til 473 mio.kr. Det svarer til en stigning på 12%. Stigningen kan henføres til en forøget rentemarginal samt en stigning i gebyr- og provisionsbaserede områder som børs og kapitalforvaltning.

Bankkoncernens samlede omkostninger udgjorde 356 mio.kr. i 2003 mod 321 mio.kr. i 2002. Denne stigning skyldes blandt andet omkostninger i forbindelse med flytningen af hovedkontoret til Midtermolen samt investeringer i koncernens helkunderstrategi.

De samlede udgiftsførte tab og hensættelser på debitorer udgjorde 64 mio.kr. i 2003. Det er en stigning på 16 mio.kr. i forhold til 2002. Stigningen kan henføres til en forøgelse af de statistisk beregnede hensættelser til imødegåelse af forventede fremtidige tab.

Bankkoncernens udgiftsførte tab og hensættelser udgjorde 0,7% i 2003 af de samlede udlån og garantier, hvilket er en stigning på 0,2 procentpoint i forhold til 2002.

Af de samlede hensættelser udgjorde 80% A-hensættelser (imødegåelse af en sandsynliggjort risiko for tab) og 20% B-hensættelser (tab vurderes som uundgåeligt, men kan endnu ikke opgøres). Den samlede hensættelsesprocent udgjorde 2,9% ultimo året.

BALANCEN

Ultimo 2003 var bankkoncernens udlån 8,2 mia.kr. mod 8,7 mia.kr. ultimo 2002. Det er et fald på 0,5 mia.kr. Faldet kan primært henføres til, at koncernens udlån ultimo 2002 var påvirket af en reverseforretning på 0,4 mia.kr. Endvidere medfører det forventede afløb på den billåns- og leasingportefølje, koncernen erhvervede fra GE Capital Bank i 2002, ligeledes faldende udlån. I modsat retning tæller den realiserede udlånsvækst inden for landbrug og investeringsejendomme.

Bankkoncernens indlån er faldet fra 9,1 mia.kr. ultimo 2002 til 8,7 mia.kr. ultimo 2003. Faldet kan i al væsentlighed forklares ved, at indlånene ultimo 2002 var påvirket af en repoforretning i niveauet 0,4 mia.kr.

Den samlede ansvarlige kapital udgjorde 1,3 mia.kr. ultimo 2003. Koncernens solvensprocent udgjorde 14,7% og kernekapitalprocenten 11,3%.

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 kan således nu tilbyde attraktive løsninger til alle kunder med ordnede økonomiske forhold.

Detailbankens 70.000 kunder betjenes via Alm. Brand Koncernens 25 butikker samt via bankens centrale kundeservicecenter. Endvidere benytter en stigende andel af kunderne sig af bankens mange selvbetjeningsmuligheder: Netbank, pengeautomater og telefonservice.

UDVIKLINGEN I BANKVIRKSOMHED

Mio.kr.	2003	2002	2001	2000	1999
Renteindtægter	575	630	688	564	444
Renteudgifter	- 246	- 323	- 414	- 350	- 264
Netto renteindtægter	329	307	274	214	180
Gebyrer og provisionsindtægter (netto) samt udbytte mv.	144	115	124	121	89
Netto rente- og gebyrindtægter	473	422	398	335	269
Kursregulering af værdipapirer og valuta	22	27	7	14	29
Andre ordinære indtægter	15	25	23	50	10
Resultat af finansielle poster	510	474	428	399	308
Omkostninger i alt	- 356	- 321	- 298	- 318	- 236
Afskrivninger og hensættelser på debitorer (netto)	- 64	- 48	- 18	- 21	- 10
Kursregulering af kapitalandele	22	- 4	2	1	- 1
Resultat før skat	112	101	114	61	61
Resultat før skat eksklusive minoriteter	105	92	108	57	59
Udlån	8.205	8.655	6.848	5.789	5.261
Indlån	8.734	9.091	8.244	8.639	7.852
Minoritetsinteresser	277	99	57	40	28
Egenkapital	735	677	749	690	651
Efterstillede kapitalindskud	300	300	0	0	0
Balance	11.936	13.195	12.835	10.703	9.277
Rentemarginal (netto)	2,8%	2,6%	2,5%	2,5%	2,6%
Egenkapitalforrentning før skat	14,9%	12,9%	15,0%	8,6%	9,7%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,3	1,3	1,4	1,2	1,2
Årets tabs- og hensættelsesprocent	0,7%	0,5%	0,2%	0,4%	0,2%
Solvensprocent	14,7%	12,6%	9,4%	11,1%	11,2%

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.

Det er endvidere Detailbankens mål at opnå en vækst, der overstiger den generelle markedsudvikling. På sigt er det målet i højere grad at matche Alm. Brands markedsandel på forsikringsområdet for derved at styrke koncernens samlede distributionskraft.

Strategien er at tilbyde attraktive og konkurrencedygtige produkter med unikke kundefordele på de udvalgte markedsområder, samt at fravælge urentable segmenter for derved at opnå konkurrencekraft på markedet. Detailbanken har en flerstrengt distributionsstrategi, der både omfatter filialer, samarbejdspartnere, kundeservicecenter og selvbetjening.

Bankens distributionskraft vil blive styrket ved ansættelse af flere rådgivere i butikkerne og ved anvendelse af de regionale kundeservicecentre i Alm. Brands fem regionskontorer.

Væsentlige begivenheder i 2003

Detailbanken har i 2003 haft fokus på at øge udlånsporteføljen med det formål at styrke kunderelationerne og samtidig forbedre bankens indtjening. Der er som konsekvens heraf realiseret en meget tilfredsstillende udlånsvækst på 56%, idet udlånsporteføljen er steget fra 0,9 mia.kr. til 1,4 mia.kr. Denne stigning kan primært henføres til boligudlån og landbrugsudlån.

Detailbankens indlånsportefølje er i 2003 faldet med 5% til 7,0 mia.kr. ultimo 2003. Denne tilbagegang følger forventningerne og hænger sammen med, at banken har valgt ikke at køre indlånskampagner i andet halvår 2003. Indlånsudviklingen dækker således over et betydeligt fald i de højt forrentede og mere flygtige fastrenteindlån, mens der til gengæld har været en pæn stigning i øvrige indlån, typisk lønkonti og andre mere stabile indlån.

Investeringsrådgivning

Bankens investeringsrådgivningskoncept for privatkunder har i 2003 udviklet sig tilfredsstillende, og der kan konstateres et fortsat stigende forretningsomfang. Det gælder både individuelle rådgivningskunder og de kunder, der vælger at investere via investeringsforeningen Alm. Brand Invest, som banken samarbejder med. Den samlede formue i Alm. Brand Invest udgør 1,8 mia.kr. ultimo 2003, hvilket er en stigning på 26% siden årets start.

Samarbejdspartnere

Detailbanken distribuerer en række privatkundeprodukter via udvalgte samarbejdspartnere, herunder EDC Mæglerne, Semler Gruppen, FDM og Ledernes Hovedorganisation. I alle tilfælde indgår Alm. Brand Koncernens forsikringsprodukter også i samarbejdet. Samarbejdet har i 2003 udviklet sig tilfredsstillende med introduktion af en række nye produkter og koncepter.

Landbrug

Bankens landbrugskoncept blev introduceret i 2001 og blev i praksis startet op i 2002 med pæn succes. I det forløbne år har konceptet for alvor slået an, og landbrugsafdelingen har oplevet en stor kundetilgang og en meget tilfredsstillende udvikling i udlånsporteføljen. Der satses fortsat kun på store produktive heltidsbrug med en høj effektivitet.

ENGROSBANKEN

Engrosbanken varetager alle Alm. Brand Koncernens aktiviteter inden for handel med og analyse af obligationer, aktier og valuta samt inden for kapitalforvaltning. Herudover varetages administrationen af størstedelen af bankens udlån primært vedrørende pantebrevs-, investeringsejendoms- samt investeringskreditengagementer.

Mål og strategi

Engrosbanken ønsker at være den bedste i Danmark inden for de valgte markedsområder. Det skal opnås ved en unik og anderledes pleje og servicering af kunderne.

Engrosbanken er målt på omsætning blandt Danmarks største aktører på obligationer og aktier, ligesom Engrosbanken er blandt landets største inden for kapitalforvaltning. Det samme gælder på pantebrevsområdet og inden for investeringsejendomsfinansiering. Det er målsætningen, at disse positioner udbygges yderligere via organisk vækst i 2004. Herudover vil Engrosbanken fokusere yderligere på den veletablerede position på opsparings- og investeringsområdet.

Engrosbanken vil arbejde på krydssalg i koncernen samt på at have gode kontakter til andre aktører i markedet for i fællesskab at udvikle totalfinansieringsløsninger.

Alm. Brand Børs

Alm. Brand Børs har i 2003 opnået et meget tilfredsstillende resultat inden for både aktie-, obligations- og valutahandel. Det er sket med baggrund i en betydelig stigning i handelsomfanget med eksisterende kunder, samt en væsentlig tilgang af nye kunder både på engros- og detailområdet.

Kapitalforvaltning

Kapitalforvaltningen har oplevet en stigning i midler under forvaltning på 4 mia.kr. svarende til 15%. Det bringer den samlede formue under forvaltning op på 30 mia.kr. Hovedparten af disse midler er rentebaserede. Den fortsatte vækst i midler under forvaltning samt afkast, bedre end de definerede benchmarks, tiltrækker fortsat nye kunder.



Kapitalforvaltningen har fortsat en GIPS-verificering, som blev opnået første gang i februar 2000 for alle porteføljer under forvaltning. GIPS-verificeringen sikrer en objektiv og metodemæssig korrekt måling og benchmarking af afkast mv. via ekstern kontrol fra revisionsfirmaet KPMG C.Jespersen.

Pantebrevsområdet

Gennem en længere årrække har banken specialiseret sig i pantebrevshandel og -finansiering samt servicering af investorer og har oparbejdet en betydelig ekspertise på området. Målt på omsætning hører banken i dag til blandt Danmarks største på pantebrevsområdet.

Banken har i 2003 haft den største omsætning af pantebrevs-porteføljer nogensinde. Kombineret med en betydelig vækst i den finansierte volumen hos investorerne har det medført en meget positiv udvikling i resultatet. På trods af en betydelig stigning i førtidsindfrielse på pantebreve er det lykkedes fortsat at købe pantebreve i et omfang, der opfylder investorernes behov.

Investeringssejendomme

Afdelingen har stor kompetence inden for finansiering af velbeliggende ejendomme, der fortrinsvis anvendes til butiksformål eller boligudlejning. Udvælgelsen af investeringssejendommene sker på baggrund af beliggenheden, boniteten hos lejerne, lejeniveau mv. samt kreditværdigheden af de kunder, der køber ejendommene.

De seneste år er kompetencen udvidet til at omfatte andelsbolig- og ejerforeningsområdet. Der fokuseres på finansiering af forbedringer af både andelsbolig- og ejerforeninger samt på etablering af andelsboligforeninger. Der er indgået garantiaftaler med kreditforeninger således, at banken mod garantiprovision stiller sikkerhed for den yderste del af kreditforeningslånet.

På alle områder har afdelingen opnået en betydelig vækst. Væksten er opnået samtidig med, at bankens restriktive kreditpolitik på området er opretholdt.

Alm. Brand Pantebreve A/S

Alm. Brand Pantebreve er et børsnoteret selskab, der investerer i pantebreve for egenkapitalen og for lånte midler svarende til op til fem gange egenkapitalen. Alm. Brand Bank ejer 20% af selskabet og har 71% af stemmerettighederne.

Det samlede resultat i Alm. Brand Pantebreve udgjorde 11,9 mio.kr. før skat, hvoraf Alm. Brand Banks andel udgjorde 2,4 mio.kr. Resultatet er tilfredsstillende.

Alm. Brand Formue A/S

Sammen med en række nære samarbejdspartnere introducerede Alm. Brand Bank i efteråret 2003 Alm. Brand Formue A/S, som er et nyt børsnoteret investeringsselskab.

Selskabet har adgang til at geare egenkapitalen op til fire gange samt at investere disse midler i fortrinsvis danske børsnoterede obligationer og aktier. Der forventes et langsigtet afkast på 10% p.a. før skat.

Børsintroduktionen blev en succes med en samlet aktiekapital på 200 mio.kr. fordelt på over 2.500 aktionærer og oversteg således forventningerne betydeligt.

Finansieringen er ydet dels af Alm. Brand Bank, og dels af en kreds af finansielle samarbejdspartnere. Alm. Brand Bank ejer 12% af selskabet og har 53% af stemmerettighederne.

Det samlede resultat i Alm. Brand Formue A/S udgjorde et underskud på 3,3 mio.kr. før skat. Alm. Brand Banks andel af årets resultat gav et underskud før skat på 0,4 mio.kr.



GENSIDIG RESPEKT

"Vores butikker er bemandede af forsikringskundeforskere og bankrådgivere, assisteret af investerings- og pensionsrådgivere. Det er medarbejdere med forskellige spidskompetencer og fokus i hverdagen. Men samtidig skal vores medarbejdere kunne støtte og give hinanden en hånd, når arbejdet kræver det, og det stiller store krav til både ledelse, uddannelse og samarbejde i det daglige," siger Jesper Køster, der er teamleder med ansvaret for p.t. seks butikker i Region København. Butikkerne er Alm. Brands små salgs- og serviceenheder i lokalområderne, som typisk har 4-10 ansatte.

"I butikkerne er vi nødt til at hjælpe hinanden, og det nytter ikke noget, at man kun passer sine egne ting. Står der en kunde i butikken, som har brug for en forsikring, og forsikringsrådgiveren er optaget – ja, så må bankrådgiveren træde til og hjælpe. Det kræver en helt særlig indstilling til sit arbejde og sine kolleger og kan kun lade sig gøre, hvis man forstår at lytte til kunden, til hinanden og dele hinandens viden."

BILKREDIT OG LEASING

Bilkredit- og leasingområdet varetages af de to 100% ejede datterselskaber, Alm. Brand Bilkredit A/S og Alm. Brand Leasing A/S. Alm. Brand Bilkredit formidler billån til såvel private som til erhvervskunder primært gennem samarbejdspartnere, mens Alm. Brand Leasing tilbyder både operationel og finansiel leasing – primært af biler – både gennem samarbejdspartnere og direkte til erhvervskunder.

Alm. Brand Bilkredit og Alm. Brand Leasing forventer, at salget af nye biler i 2004 vil være let stigende i forhold til 2003, hvilket forventes at påvirke nytægningen af både billån og leasingkontrakter positivt.

Alm. Brand Bilkredit

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 bilimportøren Semler Gruppen, der importerer Volkswagen, Audi, SEAT, Skoda og Porsche). Produkter tilbudt via samarbejdspartnere sælges i visse tilfælde i samarbejdspartnerens navn, men Alm. Brand Bilkredit tilbyder i stigende omfang ligeledes billån i eget navn.

Selskabet tilstræber løbende at reducere kreditrisikoen via selektiv kreditgivning, idet dette ses som en forudsætning for konkurrencedygtige priser.

Selskabets udlån er faldet fra 2,4 mia.kr. ultimo 2002 til 1,7 mia.kr. i 2003. Det kraftige fald skal ses i sammenhæng med det forventede afløb på billånsporteføljen, som selskabet i 2002 overtog fra GE Capital Bank, og det vigende salg af nye biler.

Alm. Brand Leasing

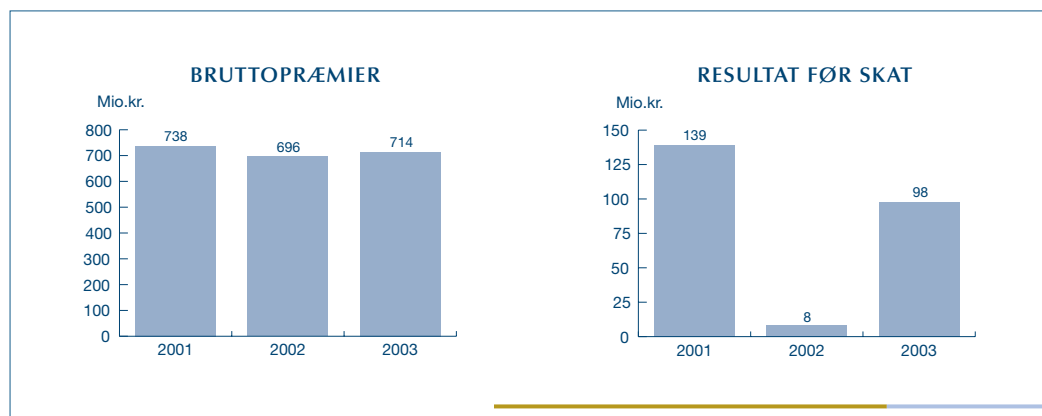
Det er Alm. Brand Leasings målsætning at dække økonomisk velfunderede virksomheders finansieringsbehov for leasingbiler gennem såvel operationel som finansiel leasing. Herudover vil Alm. Brand Leasing være en attraktiv leasingpartner for professionelle leasingformidlere samt bilflådekunder.

Selskabets udlån er i 2003 faldet fra 825 mio.kr. til 576 mio.kr. ultimo året. Faldet skal ses i sammenhæng med et fravalg af "leasing af kopiudstyr", det forventede afløb på den købte leasingportefølje samt det vigende bilsalg.

FORVENTNINGER TIL 2004

Bankaktiviteterne forventes i 2004 at give et overskud før skat og eksklusive minoriteter på niveau 100 mio.kr., givet forudsætningerne beskrevet i Økonomisk redegørelse.

LIVSFORSIKRING FOR ALM. BRAND A/S



Livsforsikringsaktiviteterne i Alm. Brand Koncernen varetages af Forsikringselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S og omfatter livsforsikring, pensionsopsparing, pensionsforsikring samt syge- og ulykkesforsikring.

Pensionsaktiviteterne i Alm. Brand Bank A/S udgør sammen med livsforsikringsaktiviteterne en fælles forretningsmæssig enhed – Liv & Pension – men resultatet af bankaktiviteterne, herunder Alm. Brand Link, indgår i regnskabet for banken.

FOKUS

Markedet for pension er opdelt i tre typer af ordninger:

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

Livkoncernens fokus er de individuelle ordninger samt delvis firmaordninger. Målgruppen er privatpersoner, indehavere af og ansatte i mindre erhvervsvirksomheder samt landmænd, 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 Livsforsikringselskabet eller i Alm. Brand Bank. I banken kan der vælges individuelle pensionsdepoter med frit investeringsvalg eller Alm. Brands unit-link produkt Alm. Brand Link.

MÅL

Det er målet for koncernens livsforsikringsaktiviteter som minimum at fastholde den nuværende markedsandel.

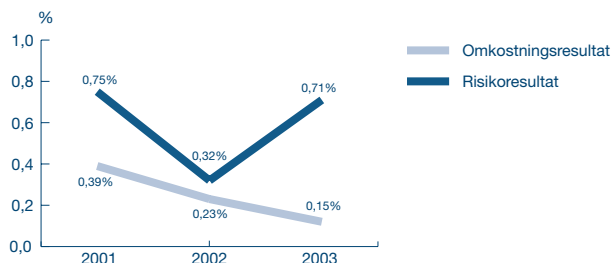
Det er endvidere et mål som minimum at have balance på omkostningsresultatet, samtidig med at selskabets omkostningsbidrag er konkurrencedygtige.

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

STRATEGI

Alm. Brand vil fortsætte strategien fra 2003 og også i 2004 fokusere på 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.

RESULTATNØGLETAL



UDVIKLINGEN I LIVSFORSIKRING

Mio.kr.	2003	2002	2001	2000	1999
Bruttopræmier	714	696	738	719	564
Præmier f.e.r.	681	664	705	693	540
Investeringsafkast efter rentefordeling	376	314	- 73	272	645
Forsikringsydelse f.e.r.	- 772	- 587	- 643	- 601	- 383
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.	- 79	- 364	- 813	179	- 311
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	- 79	22	1.040	- 414	- 377
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	- 73	- 67	- 72	- 96	- 63
Forsikringsteknisk resultat	54	- 18	144	33	51
Overført investeringsafkast	44	26	- 5	19	25
Resultat før skat	98	8	139	52	76
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	9.871	9.720	9.470	9.677	7.580
Egenkapital	924	826	759	675	567
Alm. Brand A/S' andel af egenkapital	924	826	759	675	460
Aktiver i alt	11.152	11.125	10.735	10.898	8.624
Nøgletal for livsforsikringsselskab:					
Afkast for pensionsafkastsskat	4,6%	3,6%	- 2,0%	6,6%	6,3%
Afkast for pensionsafkastsskat af kundemidler	4,6%	-	-	-	-
Afkast efter selskabets pensionsafkastsskat	4,0%	3,3%	- 1,9%	5,4%	6,3%
Omkostningsprocent af præmier	10,8%	10,2%	10,3%	14,1%	11,8%
Omkostninger af hensættelser	0,8%	0,7%	0,9%	1,3%	1,0%
Omkostninger pr. forsikret (hele kr.)	626	558	600	920	709
Omkostningsresultat	0,15%	0,23%	0,39%	0,02%	0,09%
Forsikringsrisikoresultat	0,71%	0,32%	0,75%	0,50%	0,44%
Bonusgrad	0,8%	0,0%	0,3%	13,5%	8,0%
Ejerkapitalgrad	10,3%	-	-	-	-
Overdækningsgrad	7,3%	4,1%	3,4%	4,5%	5,5%
Solvensdækning	244%	185%	170%	189%	210%
Egenkapitalforrentning før skat	11,2%	-	-	-	-
Forrentning af de forsikringsmæssige hensættelser	4,2%	-	-	-	-

Hovedtallene for forsikringsmæssige hensættelser er ikke sammenlignelige, idet årene 1999-2001 ikke er omregnet til markedsværdier. Som følge heraf er nøgletallene for omkostnings- og forsikringsrisikoresultat samt bonusgrad ej heller sammenlignelige.

Nøgletallene for 2003 er udarbejdet efter den nye livbekendtgørelse, og sammenligningstal for årene 1999-2002 er ikke tilrettet, da effekten heraf er ubetydelig.

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

MARKEDSANDEL

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

På privatmarkedet har indbetalingerne til skattebegunstigede pensionsordninger over en årrække været ligeligt fordelt mellem bank- og forsikringsprodukter. 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, men introduktionen af unit-link-ordninger forventes også på dette område at medføre en ikke ubetydelig vækst.

PRINCIPPER FOR EGENKAPITALAFKAST

Finanstilsynet fastsætter i kontributionsbekendtgørelsen retningslinierne for forrentning af egenkapitalen. Det vil sige det afkast Alm. Brand A/S kan opnå af sin investerede kapital.

Ud fra disse retningslinier er det for Alm. Brand Liv og Pension fastsat, at egenkapitalen kan forrentes med investeringsafkastet på egenkapitalens aktiver tillagt et risikotillæg (driftsherretillæg) på 4,0 procentpoint for egenkapitalandele op til to 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.

Finanstilsynets kontributionsbekendtgørelse 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 3,62%, 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.

Reglerne for overførsel fra skyggekontoen til egenkapitalen er for Alm. Brand Liv og Pension i 2003 blevet præciseret, således at skyggekontoen tilbageføres under følgende betingelser:

- Der tilbageføres 20% af det maksimalt tilladte beløb i henhold til kontributionsbekendtgørelsen, når kollektivt bonuspotentiale udgør mindst 1% af de bonusberettigede hensættelser.
- Der tilbageføres 100% af det maksimalt tilladte beløb, når kollektivt bonuspotentiale udgør mindst 5% af de bonusberettigede hensættelser.

RESULTAT

Det samlede resultat før skat udgjorde 98 mio.kr. eksklusive 12 mio.kr., der vedrørte syge- og ulykkesforsikring. I 2002 udgjorde resultat før skat 8 mio.kr. eksklusive 10 mio.kr., der vedrørte syge- og ulykkesforsikring.

Egenkapitalen har i 2003 fået såvel det ubetingede som det betingede afkastkrav, hvilket har givet en egenkapitalforrentning på 11,2%. Årets resultat er meget tilfredsstillende.

Præmier

Præmieindtægter for egen regning udgjorde 681 mio.kr. mod 664 mio.kr. året før, svarende til en stigning på knap 3%.

Forsikringsudbetalinger

Forsikringsudbetalinger i løbet af året udgjorde 797 mio.kr. mod 619 mio.kr. året før. Udbetalingerne er steget ekstraordinært som følge af selskabets initiativer til porteføljeoptimering.

Stigningen i bruttolivsforsikringshensættelser udgjorde 77 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 15 mio.kr. Omkostningsprocenten (omkostninger i forhold til bruttopræmier) var på 10,8% mod 10,2% året før, og omkostninger pr. forsikret person var 626 kr. mod 558 kr. året før. Det samlede omkostningsresultat er tilfredsstillende.

Risikoresultatet, der er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og udgifter til erstatninger, udgjorde 69 mio.kr. Overskuddet er sammensat af et overskud på dækning ved dødsfald på 56 mio.kr. og et overskud på dækning ved tab af erhvervsevne på 13 mio.kr. Det samlede risikoresultat er meget tilfredsstillende.

Resultatet af genforsikring udgjorde et underskud på 13 mio.kr., hvilket er en direkte følge af det positive risikoresultat for både

dødsfald og 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 et nulresultat i 2003.

Kundernes pensionsopsparing blev i 2003 forrentet med en depotrente på 4,5% efter pensionsafkastskat.

Det samlede afkast for egenkapitalens og forsikringstagernes investeringsaktiver udgjorde før pensionsafkastskat i alt 4,6%. Investeringsresultat er i forhold til den valgte investeringssammensætning og det opstillede sammenligningsgrundlag tilfredsstillende.

Andelen af rentebærende aktiver har været ca. 85%, aktieandelen har været ca. 2% og ejendomsandelen ca. 13%.

Investeringsafkastet for ejendomme er negativt påvirket af nedskrivninger på ejendomme som følge af et faldende huslejeniveau på kontorejendomme. Som følge af omstruktureringer i Alm. Brand Koncernen er der i 2003 solgt fire mindre ejendomme. Ultimo 2003 er der indgået principaftale om salg af den tidligere hovedkontorsejendom på Lyngby Hovedgade. Overtagelsen forventes at finde sted i 2004.

BALANCEPOSTER

Kollektivt bonuspotentiale udgør 79 mio.kr. ultimo 2003 mod 0 kr. ved udgangen af 2002. Bonusgraden udgør 0,8% ultimo 2003 mod 0% ultimo året før.

Egenkapital

Ultimo 2003 udgør Livkoncernens egenkapital 924 mio.kr. eksklusive syge- og ulykkesforsikring.

Den samlede skyggekonto udgør ved udgangen af 2003 i alt 73 mio.kr. Der er ikke foretaget overførsel til eller fra skyggekontoen i 2003.

Overdækningsgraden udgør 7,3% ultimo 2003 og solvensdækningen udgør 2,4.



Finanstilsynets opstillede stress-scenarier for livs- og pensionsforsikringselskaber – rød, gul og grøn – er løbende blevet opgjort. Livkoncernen har over hele året været i grønt scenarie med god margin.

AKTIVITETER OG VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER I ÅRET

Opdeling af investeringsaktiver

Pr. 19. maj 2003 blev egenkapitalens investeringsaktiver udskilt i et særskilt depot, hvorefter egenkapitalen fra denne dato tildeles investeringsafkastet af dette depot, såfremt det samlede resultat giver mulighed herfor. For perioden indtil 19. maj 2003 er egenkapitalens afkast beregnet som en forholdsmæssig andel af selskabets investeringsafkast før pensionsafkastskat.

Opdelingen mellem egenkapitalens aktiver og øvrige aktiver har muliggjort en differentieret investeringspolitik, som tilgodeser både forsikringstagerne og egenkapitalen bedst muligt. Siden opdelingen har egenkapitalens aktiver været placeret i rentebærende aktiver med en lav varighed, mens forsikringstagerne rentebærende aktiver har haft en varighed, der svarer til pensionsforpligtelserne.

Ny bekendtgørelse

Finanstilsynet udsendte i oktober 2003 en ny bekendtgørelse om livsforsikringselskabers årsregnskaber, hvor nøgletallene blev ændret som konsekvens af, at aktiver og passiver opgøres til markedsværdi. Endvidere indførtes en række nye nøgletal. De nye nøgletal, som er aktuelle for Alm. Brand Liv og Pension

er ejerkapitalgrad, egenkapitalforrentning før og efter skat samt forrentning af de forsikringsmæssige hensættelser. Herudover har Alm. Brand Liv og Pension valgt at vise nøgletallet "Afkast før pensionsafkastskat af kundemidler" som et ekstra nøgletal, idet selskabet har aktiver allokeret til egenkapitalen, hvorved "Afkast før pensionsafkastskat" ikke bliver retvisende i forhold til kundernes forrentning.

Ny samarbejdspartner

I juni 2003 indgik Alm. Brand Liv og Pension en aftale om tegning af individuelle pensionsordninger for medlemmerne af a-kassen DANA, som er en a-kasse for selvstændige. DANA har over 40.000 medlemmer. Da tegningen er startet sidst på året vil omfanget af tilslutningen til den frivillige ordning først kunne vurderes i løbet af 2004.

Kundeservice

Service- og kvalitetsniveauet, blandt andet målt på ekspeditionstider og antal kundeklager, har hele året ligget på et niveau, der vurderes at være blandt branchens bedste. De administrative processer er understøttet af et effektivt IT-system med lave drifts- og vedligeholdelsesomkostninger. I løbet af året er udbetalingsystemet blevet forbedret med større effektivitet og fleksibilitet til følge.

Porteføljioptimering

Der har gennem året været gennemført en række aktiviteter med henblik på at optimere porteføljen. Blandt de vigtigste aktiviteter kan nævnes:



HELHED OG NÆRHED

"Som sælgere udfordres vi dagligt med nye opgaver, og i den seneste tid har ny organisation, nyt forsikringssystem og en salgskampagne oveni skabt ekstra stor belastning. Men selvom hverdagen er hektisk, skal vi stadig bevare overblikket og huske, at den kunde, man har i telefonen lige nu, også skal have den bedste service og løsning," siger Pia Golsche Knappe, der er kundeservicechef med ansvar for privat salg i kundeservicecentret i Region Syd. Med salg følger også administration, og med det nye forsikringssystem ligger hele færdiggørelsen af kundens policer i salgsleddet.

"I december og januar var vore butikker nærmest lagt ned af kundehenvendelser. Kundebetjeningen havde førsteprioritet, og derfor blev løsningen, at vi midlertidigt flyttede administrationen til vores regionale kundeservicecenter, som havde kræfterne til at byde ind på opgaven og til at sikre, at vi sammen kunne løse udfordringerne."

- I efteråret gennemførtes en kampagne over for udvalgte ikke-rentable præmiefri forsikringer. Det drejede sig typisk om mindre forsikringer, der ikke længere tjente et primært forsikrings- eller pensionsopsparingsformål. Kunderne fik mulighed for omkostningsfrit at tilbagekøbe eller overføre opsparingen til anden pensionsordning. En meget stor del af kunderne benyttede sig af tilbuddet, og samlet blev der udbetalt eller overført knapt 200 mio.kr. fordelt på 4.600 forsikringer.
- Bonustilskrivningen ultimo 2003 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.

Førtidspensionsreform

Indførelsen af en ny førtidspensionsreform fra 1. januar 2003 har i årets løb ikke givet anledning til væsentlige ændringer i omfanget og årsager til erstatninger ved tab af erhvervsevne.

FORVENTNINGER TIL 2004

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 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.

En række af anbefalingerne fra det såkaldte Bremerudvalg forventes over en periode at komme til at påvirke fremtidige pensionsaftaler, men det forventes ikke at komme til at påvirke Alm. Brand's indtjening eller markedsposition i væsentlig grad.

Investeringsstrategien og -sammensætningen vil blive revurderet løbende. Der forventes fortsat en relativ lav aktieandel.

Depotrenten for Alm. Brand Liv og Pension er for 2004 fastsat til 4,5% efter pensionsafkastskat. Alm. Brand Liv og Pension har dog mulighed for at ændre den udmeldte depotrente i løbet af perioden, hvis dette skønnes nødvendigt.

Der forventes i 2004 et overskud på niveau 40 mio.kr. før skat og eksklusive syge- og ulykkeforsikring, givet forudsætningerne beskrevet i Økonomisk redegørelse. Det forventes således ikke, at der kan realiseres et driftsherretillæg i 2004.

ØVRIGE AKTIVITETER FOR ALM. BRAND A/S

REASSURANCE

World Trade Center skaden, der ramte Københavnske Re, blev ved udgangen af 2001 vurderet til 83 mio.\$, hvilket betød et stort fald i selskabets egenkapital. Københavnske Re stoppede efterfølgende indtegningen af ny forretning og er nu under afvikling.

Københavnske Re indgår i regnskabet for Alm. Brand A/S med en egenkapital på 103 mio.kr. Såfremt forpligtelserne i Københavnske Re forøges, vurderes påvirkningen af regnskabet for Alm. Brand A/S at være begrænset til tabet af egenkapitalen.

Alm. Brand A/S har besluttet ikke at skyde yderligere kapital i selskabet. Derved sikres, at en uheldig udvikling i Københavnske Re, ikke vil få negativ betydning for aktiviteterne i den øvrige koncern.

Mål

Målet for Københavnske Re er at drive en solvent og likvid afviklingsforretning.

Strategi

Københavnske Re har fokus på at stabilisere den svage kapitalbase gennem en stram likviditets- og omkostningsstyring og ved at afslutte eksisterende forpligtelser på fornuftige vilkår, hvor dette er muligt.

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 1 mio.kr. mod et underskud på 152 mio.kr. i 2002. Forventningen til resultatet for 2003 var ved udgangen af 2002 et nul-resultat. Resultatet er som forventet.

Omkostningsniveauet, der i 2003 lå på 116 mio.kr., var præget af engangsudgifter i forbindelse med ændringen i Københavnske Re's aktiviteter og organisation. Særligt har der været udgifter til fratrædelsesgodtgørelser til opsagte medarbejdere samt hensættelser til dækning af fremtidige huslejeforpligtelser i London.

Københavnske Re's præmieindtægter faldt markant med 81% til 136 mio.kr. fra 725 mio.kr. i 2002. Præmieindtægten stammer fra forretning, der blev indtegnet inden udgangen af 2001, og som var i risiko for skader i 2003.

Koncernens investeringsindtægter faldt fra 170 mio.kr. i 2002 til 112 mio.kr. i 2003, svarende til 4% af de investerede aktiver, hvilket var som forventet.

Københavnske Re's egenkapital er faldet marginalt fra 104 mio.kr. ultimo 2002 til 103 mio.kr. ultimo 2003. De samlede hensættelser udgør 2,3 mia.kr. ultimo 2003 mod 3,6 mia. kr. ultimo 2002. Egenkapitalen svarer hermed til 4% af de samlede hensættelser ultimo 2003.

Risici

I løbet af 2003 er Københavnske Re's risiko for at blive ramt af nye skadesbegivenheder reduceret og udgjorde ved udgangen af 2003 en ganske begrænset risiko. Reassurance er dog forretningsmæssigt således, 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 to år hersker der fortsat stor usikkerhed omkring størrelsen af den totale markedsskade på World Trade Center katastrofen. Usikkerheder omkring skadens størrelse skyldes blandt andet, at der verserer adskillige retssager i det amerikanske retssystem. Nogle af disse retssager var forventet at blive afsluttet i løbet af 2003, hvilket ikke skete. Sagerne har desuden mulighed for appel, hvilket igen kan udskyde en endelig afgørelse. Københavnske Re vurderer fortsat, at denne skade totalt set vil koste selskabet 83 mio.\$ og har derfor ikke hensat yderligere hertil i 2003.

Kjøbenhavnske Re tegnede frem til midten af 1980'erne amerikansk ansvarsforretning. Denne ansvarsportefølje er eksponeret for asbest- og forureningsskader. Særligt har kravene vedrørende asbestskader 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. I 2002 har det internationale marked gennemført betydelige stigninger i hensættelsesniveauet på denne type skader, og det har derfor været nødvendigt at forøge hensættelserne betydeligt på denne portefølje. Kjøbenhavnske Re fokuserer på at begrænse denne risiko gennem commutations.

Selskabet har 2,6 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 ultimo 2003 udgør ca. 37 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 dækning af denne forpligtelse.

Forventninger til 2004

Der er i 2004 og frem ikke længere budgetteret med præmier af betydning. Det forsikringstekniske resultat forventes at være en mindre gevinst, som stammer fra positiv afvikling af de forsikringstekniske hensættelser. I denne vurdering er der ikke taget højde for negativ udvikling af de usikkerhedsmomenter, der er nævnt ovenfor.

På grund af det lave renteniveau samt den faldende aktivmasse forventes det ikke, at administrationsomkostninger og investeringsindtægter kan modsvare hinanden, hvilket hidtil har været tilfældet.

Der forventes samlet et nul-resultat i Kjøbenhavnske Re i 2004.

ANDRE ØVRIGE AKTIVITETER

Andre øvrige aktiviteter i koncernen bidrager med et samlet underskud før skat på 34 mio.kr. mod et overskud på 183 mio.kr. i 2002. Øvrige aktiviteter består af koncernudgifter, debitoraktiviteterne i det tidligere Gefion, regulering af egne aktier mv. samt en række selskaber uden aktivitet.

I november 2003 indgik Alm. Brand aftale om salg af hovedparten af koncernens debitoraktiviteter til DAI Fordringer A/S. Overdragelsen af aktiviteterne skete pr. 14. november 2003. Debitoraktiviteterne blev erhvervet i forbindelse med koncernens køb af Finansieringsselskabet Gefion A/S i 1999.

Der er i 2003 indgået en aftale med EDC, som sikrer et fortsat tæt samarbejde i de kommende år. Aftalen påvirker resultatet af øvrige aktiviteter negativt med 40 mio.kr.

Eliminering af Alm. Brands gevinst på Alm. Brand aktien påvirker resultatet for øvrige aktiviteter negativt med ca. 22 mio.kr.

Herudover er der hensat til huslejeforpligtigelser i 2004 vedrørende tomme lejemål, som koncernen hæfter for.

Forventninger til 2004

Andre øvrige aktiviteter forventes i 2004 at give et underskud i niveau 25 mio.kr. før skat givet forudsætningerne beskrevet i Økonomisk redegørelse.

INVESTERINGSVIRKSOMHED FOR ALM. BRAND A/S

MÅL OG STRATEGI

Investeringspolitikken har fokus på at opnå det størst mulige afkast under hensyntagen til den valgte risiko. Hovedparten af de finansielle aktiver i Alm. Brand Koncernen er placeret i danske stats- og realkreditobligationer. I Livkoncernen matcher varigheden nogenlunde passivsiden, mens de øvrige aktiver er placeret med en relativ kort varighed for at mindske renterisikoen.

Investeringspolitikken diskuteres månedligt i en investeringskomite, der på baggrund af rammer og politikker, vedtaget af de respektive bestyrelser i Alm. Brand Koncernens selskaber, har ansvaret for koncernens investeringsaktiviteter. 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 dette til de respektive bestyrelser.

Der er for den største del af de finansielle aktiver i koncernen indgået en kapitalforvaltningsaftale med Alm. Brand Bank.

MARKEDERNE I 2003

Danmark

Dansk økonomi blev ikke holdt fri af den internationale afmatning, der prægede første halvår af 2003. Efter opbremsningen i første halvår, hvor renteniveauet nåede et historisk lavpunkt, var der i efteråret fornyet optimisme. Forventningerne i de finansielle markeder om en bedring i økonomien i andet halvår blev dels afspejlet af en stigende rente, dels af stigende aktiekurser. Set over hele 2003 kan det konstateres, at aktierne for første gang i fire år har oplevet fremgang, mens de lange obligationsrenter er omtrent uændrede fra primo til ultimo året.

Internationalt

Den internationale økonomiske udvikling var i 2003 mærkbart påvirket af krigen i Irak. Krigen skabte såvel politisk som økonomisk usikkerhed.

Væksten i euroområdet har været svag i 2003, mens den i USA har været væsentlig højere. Medvirkende til vækstgabet har blandt andet været den vedvarende svækkelse af dollaren samt Frankrigs og Tysklands overskridelse af rammerne i den europæiske stabilitetspagt.

Holdbarheden af det amerikanske opsving er dog usikker, da det hovedsagligt er finans- og pengepolitiske stimulanser, der har drevet væksten. Usikkerheden vedrørende opsvinget skyldes dels de store amerikanske underskud på betalingsbalancen og på de offentlige budgetter, og dels de svage beskæftigelsestal, der ikke umiddelbart har svaret til produktionsfremgangen.

Afslutningen på Irakkrigen bidrog til at mindske usikkerheden på de finansielle markeder, hvilket førte til stigende lange renter i 2. halvår af 2003. Den faldende usikkerhed kombineret med de høje vækstrater i USA medførte ligeledes betydelige aktiekurstigninger. Trods fremgang i aktiekurserne, kan den internationale økonomiske udvikling i 2003 imidlertid ikke betragtes som et decideret opsving.

INVESTERINGS- AKTIVER

Bogført værdi pr. 31.12.2003 Mio.kr.	Liv	Skade	A/S m.m.	Re	Konsolideret koncern	Pct.	Bank og fin. virks.	I alt koncern	Pct.
Likvider i dansk valuta	85	378	171	14	648	3%	1.030	1.678	5%
Likvider i udenlandsk valuta	0	1	0	506	507	3%	34	541	2%
Danske obligationer	8.811	4.220	0	29	13.060	65%	2.147	15.207	49%
Udenlandske obligationer	460	154	0	2.099	2.713	13%	30	2.743	9%
Indeksobligationer	25	0	0	0	25	0%	1	27	0%
Udlån og pantebreve	4	0	2	1	7	0%	8.205	8.212	26%
Danske aktier, ekskl. egne	190	9	1	2	202	1%	249	451	1%
Udenlandske aktier	66	16	0	41	123	1%	30	153	0%
Kapitalandele i tilkn. og ass.	0	0	3.236	0	1.398	7%	9	1.407	4%
Ejendomme	1.384	46	0	0	1.430	7%	0	1.430	4%
I alt	11.025	4.824	3.410	2.692	20.113	100%	11.736	31.848	100%

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

PERFORMANCE

Udviklingen på de finansielle markeder i 2003 har ikke ført til væsentlige omlægninger af investeringsaktiverne. Generelt har 2003 givet et tilfredsstillende afkast og performance på den valgte aktivsammensætning.

Liv og pension

Livkoncernens investeringsaktiver består hovedsageligt af obligationer, ejendomme og en lille beholdning af aktier.

Aktieandelen har i løbet af 2003 ikke ændret sig nævneværdigt. Andelen udgjorde ultimo året ca. 2% af investeringsaktiverne i Livkoncernen. Afkastet af aktierne udgjorde 1,5%, og er negativt påvirket af en nedskrivning af en private equity beholdning erhvervet i tidligere år.

Varigheden på obligationsporteføljen har i 2003 nogenlunde matchet varigheden på passiverne. Livkoncernen har i 2003 haft en betydelig del af obligationsinvesteringerne placeret i realkreditobligationer. Dele af konverteringsrisikoen på realkreditobligationer i forbindelse med faldende renter er derfor blevet afdækket med optioner. Livkoncernen har ligeledes afdækket passivernes renterisiko ved brug af finansielle instrumenter, således at matchet mellem aktiver og passiver er robust selv ved markante renteændringer. Afkastet af de rentebærende aktiver udgjorde 5,1% i 2003, hvilket er tilfredsstillende.

Ejendomsinvesteringer i Livkoncernen udgjorde 13% ultimo 2003 af de samlede investeringsaktiver. Ejendomsafkastet udgjorde 4,7% i 2003, og er negativt påvirket af en nedskrivning af ejendomme delvist som følge af en forringet udlejningssituation.

Det samlede afkast i Livkoncernen vedrører hovedsageligt afkastet af de rentebærende aktiver. Den samlede forrentning af investeringsaktiverne udgjorde således 4,6% i 2003, hvilket anses som tilfredsstillende med den valgte aktivsammensætning.

Øvrige Alm. Brand 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 2003 været et tilfredsstillende positivt afkast af investeringerne.

SALG OG SERVICE

Distributionen af Alm. Brand Koncernens produkter sker med afsæt i en tværgående og decentral organisation med fokus på indgående lokalkendskab og udstrakt beslutningskompetence. Samtidig lægger Alm. Brand Koncernen vægt på at opnå stor-driftsfordele, hvor dette er muligt, uden at det lokale kendskab og nærheden til kunderne og lokalområdet sættes over styr.

Det betyder, at salg og service af koncernens produkter til private og lokale virksomheder og landbrug typisk foregår lokalt.

Salg og service i forbindelse med mere specialiserede produkter samt salg via forsikringsmæglere til større erhvervsvirksomheder og styring af salget via partnerskaber sker fra hovedkontoret i København.

I forbindelse med udbygningen af distributionsnettet har Alm. Brand indgået en række partnerskaber med blandt andet ejendomsrådgiverkæden EDC Mæglerne og bildistributøren Semlergruppen (Audi, VW, Skoda mv.). Endvidere er der indgået kollektive aftaler med en række organisationer – herunder Foreningen af Danske Mælkeproducenter, Idrættens organisationer (DIF/DGI) og Ledernes Hovedorganisation. Sidstnævnte samarbejde er blandt andet baseret på distribution via internettet, som er et af koncernens udviklingsområder for det fremtidige salg.

Salgs- og serviceorganisationen er opdelt i fem regioner. På hvert af regionskontorerne er der etableret et kundeservicecenter. Alle centre er bemandet med specialister inden for såvel forsikring og bank samt liv og pension. Fra regionerne koordineres endvidere salget via 19 agenturer, 240 assurandører samt en række kunderådgivere. Desuden understøttes regionerne af et netværk bestående af 25 butikker, som også servicerer, rådgiver og sælger koncernens produkter i lokalområdet.

Endelig har banken et særligt specialiseret kundecenter på koncernens hovedkontor.

Mål

En effektiv og professionel salgs- og serviceorganisation har afgørende betydning for opnåelsen af Alm. Brands overordnede mål om indtjening, vækst og kundetilfredshed frem mod 2006, og derfor er en fortsat optimering heraf vigtig for koncernen.

Derudover er det målet at øge antallet af kunder, som køber produkter i mere end ét af koncernens hovedforretningsområder med henblik på at opnå stærkere og mere længerevarende kunderelationer og dermed bedre indtjening. I 2006 er det målet, at 20% af koncernens kunder er helkunder.

Strategi

I forhold til kunderne skal målene nås ved at tilbyde konkurrencedygtige produkter og rådgivning inden for en bred vifte af finansielle ydelser. Der skal investeres yderligere i anvendelsen af IT-baseret salgsværktøjer og kundeservice løsninger. Der vil ligeledes blive fokuseret på en yderligere styrkelse af distributionen gennem indgåelse af flere tværgående partnerskaber og kollektive aftaler.

Vigtige begivenheder

I andet halvår af 2003 introduceredes koncernens krydssalgskoncept, der på tværs af skadeforsikring, bank og liv og pension tilbyder produktløsninger med konkrete fordele for kunderne. Det ny koncept er markedsført under navnet ”dobbeltkunder”. Dette forventes betydeligt at styrke organisationens evne til at opnå helkunder ved et stigende antal henvisninger imellem de enkelte forretningsområder.

Til støtte for salgsarbejdet er der implementeret et nyt salgsværktøj i form af et internetbaseret kundeoverblik, som giver let adgang til informationer om den enkelte kundes samlede engagement med Alm. Brand Koncernen.

Endvidere er koncernens nye skadeforsikringssystem og tilpassede arbejdsprocesser med til sikre, at hovedparten af alle ukomplicerede produkter nu kan udstedes direkte på basis af indtastede oplysninger fra salgsfunktionen uden yderligere sagsbehandling.

Oprettelsen af et kundeservicecenter på hvert af regionskontorerne har øget tilgængeligheden for kunderne og disse effektivt forbedringer forventes yderligere styrket efterhånden som centrene indkøres.

Forventninger til 2004

I 2004 vil der blive sat yderligere fokus på salget af finansielle produkter til kunder karakteriseret ved alm. sund fornuft. Optimeringen af koncernens salgsværktøjer fortsætter samtidig med, at lønsomheden ved indtegningen af kunder fortsat vil blive højt prioriteret. Endelig vil der blive arbejdet med implementeringen af krydssalgskonceptet.

MARKEDSFØRING

Mål

Den overordnede markedsføringsstrategi sigter mod at profilere Alm. Brand som en seriøs udbyder af finansielle produkter henvendt til kunder med alm. sund fornuft.

Markedsføringen af Alm. Brand skal bidrage til indfrielsen af koncernens strategiske mål. Således skal markedsføringen understøtte koncernens mål om, at 20% af kunderne i 2006 skal være helkunder. Samtidig skal den individuelle udvikling af koncernens forretningsmæssige enheder understøttes.

Strategi

Konkret rettes indsatsen mod såvel eksisterende som potentielle nye kunder, og der fokuseres på at profilere hele koncernens brede vifte af finansielle produkter - herunder også de fordele, som ligger i at samle flest mulige finansielle produkter i koncernen. Aktiviteterne skal profilere Alm. Brand som udbyder af gode og aktuelle tilbud og afspejle behovet for den danske forbruger.

Markedsføringsaktiviteterne retter sig mod såvel privatkunder som kunder inden for erhvervs- og landbrugssegmentet. Budskaberne kommunikerer via TV, trykte medier samt direct mail-kampanjer opfulgt af personlige salgshenvendelser mv. Aktiviteterne udvælges og prioriteres individuelt med afsæt i det konkrete tema eller produkt, der ønskes markedsført og den målgruppe, der adresseres.

Aktiviteter i året

I 2003 har markedsføringen været rettet mod profileringen af Alm. Brand som selskabet med det lokale kendskab og med rådgivere tæt på kunden. Markedsføringen har i høj grad været rettet mod erhvervs- og landbrugssegmentet.

Endvidere har bankens ind- og udlånsprodukter være markedsført med fokus på de attraktive rentesatser.

Over for privatkunderne har indsatsen i 2003 primært været rettet mod forberedelsen af en stor marketingkampagne i forbindelse med lanceringen af koncernens krydssalgskoncept. Kampagnen gik i luften i starten af 2004. I tråd med strategien går tilbuddet ud på, at kunder kan opnå betydelige rabatter på forsikringsprodukter ved at vælge flere af koncernens andre finansielle produkter og således blive dobbeltkunder. Indledende tiltag til kampagnen har været udsendelsen af en direct mail til eksisterende kunder ultimo 2003.

Over for landbrugskunderne har der været gennemført et fokuseret forløb baseret på direct mail og personlig opfølgning. Initiativet følges op med en tilsvarende aktivitet over for erhvervs-kunderne i starten af 2004.

Forventninger til 2004

I januar påbegyndtes den førnævnte dobbeltkunde-kampagne med en bred vifte af aktiviteter. Kampagnen kommer til at løbe over hele året – dog afbrudt af en række pauser. Målsætningen er, at kampagnen skal generere såvel en positiv nettokundetilgang som en betydelig udvidelse af koncernens eksisterende kundeengagementer. I de perioder, hvor der holdes pauser i den eksterne markedsføring, øges direct mail-aktiviteterne således, at der holdes et højt aktivitetsniveau hele året. Det er målet, at kampagnerne skal understøtte koncernens mål om 20% helkunder i 2006.

Aktiviteterne over for erhvervs- og landbrugssegmentet vil ligeledes fortsætte, og på basis af de allerede høstede erfaringer forventes det, at den fokuserede indsats vil give gode resultater.

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
- Målrettet, åben og ærlig information til alle medarbejdere
- Øget fokus på rentabilitet, blandt andet gennem øget brug af resultatløn

LEDELSESKVALITET

Lederens rolle i Alm. Brand er blandt andet at skabe resultater gennem medarbejderne. Dialog og nærvær mellem leder og medarbejder er derfor afgørende. Den årlige måling af ledelseskvalitet, hvor medarbejderne vurderer ledernes adfærd i forhold til koncernens værdier viste, at 86% af medarbejderne var enten meget tilfredse eller tilfredse med deres leder. Dette er et lille fald fra 91% i 2002. Årsagen til dette fald skyldes primært de organisatoriske ændringer, der er gennemført i 2003, og som har medført, at mange medarbejdere har fået ny leder. Af kommentarerne fra målingen fremgår, at mange endnu ikke mener sig i stand til at vurdere deres nye leder, hvilket påvirker tilfredsheden i nedadgående retning.

IMPLEMENTERING AF FÆLLES VÆRDIER

Arbejdet med at implementere koncernens nye fælles værdier og tilhørende adfældsbeskrivelser er fortsat i 2003. Det er vigtigt, at arbejdet med værdierne ikke betragtes som et selvstændigt projekt, men at holdninger og adfærd i forhold til værdierne påvirkes gennem det daglige arbejde i dialogen mellem medarbejder og leder og medarbejderne indbyrdes samt udadtil i dialogen med kunderne. Ansvar for processen er placeret hos den enkelte leder.

Resultatet af koncernens årlige tilfredshedsmåling viste, at tæt på 100% af medarbejderne giver udtryk for, at koncernens værdier stemmer godt overens med deres personlige værdier. Det er en vigtig forudsætning for en succesfuld implementering af værdier og adfærd.

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 LYTTET 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

MEDARBEJDERTILFREDSHED

Medarbejdertilfredsheden steg i 2003 til 81% fra 79% i 2002.

Målet er som anført ovenfor 90% tilfredshed senest i 2006.

Svarprocenten var i 2003 uændret på 92% i forhold til 2002.

Det er et meget højt niveau, der afspejler det engagement som medarbejderne i koncernen generelt udviser. Kendskabet til koncernens strategi og mål er vigtige for den enkelte medarbejders opfattelse af egen rolle og indsats i hverdagen. Det er derfor tilfredsstillende at konstatere, at 92% af medarbejderne kender strategien og målene for koncernen.

De udfordringer, der skal arbejdes med i 2004, handler om at få endeligt implementeret de gennemførte organisationsændringer på regionerne, så fokus kan rettes 100% mod betjeningen af kunderne. Ledernes betydning som rollemodel for implementeringen af værdierne tillægges stor betydning af medarbejderne, og her skal der ske en forøget indsats i 2004. Arbejdet med at stille mål op for den enkelte medarbejder, følge op og coacher til bedre performance er også et udviklingsområde.

INFORMATION

De udviklingsområder, der blev identificeret ved målingen i 2002, har været bearbejdet i 2003. Et af de områder, hvor der er foretaget en indsats og som har givet positiv respons i den nye måling, er vedrørende information. Der er i 2003 idriftsat et nyt infonet, hvor medarbejderne kan søge alle former for oplysninger, nyheder, slå op i håndbøger og få adgang til sociale informationer. Derudover arbejdes der med at øge og målrette den interne information blandt andet via koncernens medarbejderavis og via ledergruppen.

RESULTATLØN

Der findes en bonusordning for koncernens direktion og øverste ledelse baseret på afkastet af egenkapitalen for de enkelte regnskabsår. Bonusordningens størrelse påvirker ikke koncernens omkostningsniveau væsentligt. I alt er 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.

Ultimo 2003 er arbejdet med en ny overenskomst for assurandører påbegyndt. Målet er en model, der i højere grad understøtter de forretningsmæssige mål og virker adfærdsstyrende i forhold til assurandørens daglige virke. Den nye overenskomst forventes færdigforhandlet og sat i kraft i 2004.

I forbindelse med implementering af den nye organisation på regionerne vil der i 2004 blive gennemført forsøg med etablering af bonusordning for medarbejderne i de nyoprettede kundeservicecentre.

Ultimo 2003 var der opgjort efter ATP-metoden 1.602 medarbejdere i koncernen mod 1.678 ultimo 2002.



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 samt skabe basis for en løbende udvikling.

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 standardsystemer med åbne grænseflader
- der videreudvikles på standardsystemerne med egne standardkomponenter i forbindelse med integration mellem forretningsområderne og i forhold til Alm. Brands distributionskanaler
- systemerne i høj grad er 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 2006 at have nedbragt koncernens årlige IT-omkostninger med 100 mio.kr. set i forhold til 2001. Målet skal nås ved øget effektivitet samt ved i endnu højere grad at anvende standardløsninger. Koncernens nye skadeforsikringssystem er en vigtig komponent til opnåelse af dette mål. Målet er, at Alm. Brand skal have IT-omkostninger pr. præmiekrone (forsikring) og indtjeningskrone (bank), der som minimum er på niveau med sammenlignelige konkurrenter.

KOMPETENCER OG SAMARBEJDE

Kompetencerne på IT leveres af koncernens IT-afdeling i et tæt samarbejde med Bankdata og DMdata. Herudover anvendes der eksterne udviklingsressourcer til særlige områder, hvis det vurderes hensigtsmæssigt.

Samarbejdet med DMdata er faldet på plads i løbet af 2003. Det omfatter hovedparten af infrastrukturen, der fremover drives i et fællesskab mellem DMdata og Alm. Brand. Hardware er placeret i DMdatas lokaler, og DMdata udfører en række operationer for Alm. Brand. Den overordnede kontrol med infrastrukturen er dog stadig i Alm. Brand regi. Med aftalen er sikkerhedsniveauet øget, adgangen til kritiske ressourcer er blevet sikret, teknologisikringen er forbedret, og der er skabt basis for et lavere omkostningsniveau.



VILJE TIL SUCCES

"Vi skal give kunderne en god og professionel behandling, og det er vigtigt, at vi både fagligt og personligt udvikler os hele tiden. Kunderne er jo som oftest i en meget ulykkelig situation, når de ringer til os, og vi skal give dem den bedst mulige støtte og rådgivning," siger Annett Søndergaard, der er sagsbehandler i afdelingen for ansvarsskade og retshjælp. I 2003 blev der etableret en coach-ordning, hvor en medarbejder lyttede med på en andens kundesamtaler for derved at kunne evaluere og forbedre betjeningen.

"Jeg meldte mig som coach, og det var vigtigt, at jeg ikke bare blev oplevet som en bedrevidende kollega. Processen blev rigtig god, fordi vi havde mulighed for i fællesskab at snakke samtalen igennem og drøfte både formen og den faglige rådgivning. Faktisk tror jeg, at det gav mig lige så meget som dem, der blev coachet, og jeg er sikker på, at resultatet blev bedre kundebetjening."

NYT SKADEFORSIKRINGSSYSTEM

Som led i udviklingen og implementeringen af nye forretningsprocesser har Alm. Brand valgt et nyt standard skadeforsikringssystem. Det nye skadeforsikringssystem skal inden udgangen af 2005 erstatte de nuværende syv skadeforsikrings-systemer.

I løbet af 2003 er samtlige produkter til privatmarkedet samt tilhørende processer blevet implementeret i systemet. Herudover er hovedparten af den tilhørende bestand flyttet fra koncernens tidligere syv systemer til det nye. Over de næste to år implementeres først Provinsforsikrings portefølje derefter erhvervs- og landbrugspolicerne.

INTERNET, EKSTRANET OG INTRANET

Der fokuseres fortsat meget på Internet udviklingen, og der sker løbende større forbedringer af www.almbrand.dk samt de løsninger, koncernen har udviklet til brug hos forskellige samarbejdspartnere.

Teknologien og arkitekturen bag løsningerne anvendes endvidere internt i integrationen mellem de enkelte forretningsområders kernesystemer. Vedrørende integration er der planlagt væsentlige udvidelser i 2004, dels med udgangspunkt i koncernens satsning på helkunder, dels som følge af det nye betjeningskoncept med blandt andet kundeservicecentre.

DATAWAREHOUSE

Alm. Brands datawarehouse bygger på en standardmodel omfattende såvel bank som forsikring samt fælles kundeelementer. I 2003 er de første elementer omkring kunde og bank taget i brug.

IT-Sikkerhed

Arbejdet med en forbedring af sikkerhedsniveauet er i årets løb blevet yderligere forstærket.

Kravene til koncernens IT-beredskabsplan er skærpet de senere år i takt med den forøgede automatisering af samtlige væsentlige forretningsprocesser. Der er i efteråret igangsat et projekt, der har til formål at sikre, at IT-beredskabsplanen og implementeringen af denne lever op til forrettningens krav.

RISIKOSTYRING FOR ALM. BRAND A/S

Alm. Brand betragter risikostyring som et væsentligt fokusområde. Et centralt element i koncernens overordnede strategi er derfor løbende at styrke risikostyring og -rapportering. Der er derfor afsat ressourcer til videreudvikling af processer til identifikation, måling samt styring af risici.

Der er flere niveauer i risikostyringen og kontrollen i Alm. Brand.

Bestyrelsen og direktionen fastsætter og godkender den overordnede risikopolitik og de tilhørende rammer for risici. Ledelsen af de respektive forretnings- og stabsområder er ansvarlig for styring af forretningsrisici samt for intern kontrol heraf. De enkelte forretnings- og stabsområder har således ansvaret for at identificere, kvantificere og overvåge risici inden for deres eget område samt udforme relevante kontroller og strategier til håndtering af risiciene. Herudover er der etableret tværgående funktioner, der varetager ansvaret for udvikling og vedligeholdelse af supplerende risikostyringssystemer, samt udformning af politikker og procedurer vedrørende såvel interne som eksterne risici.

Uafhængigt heraf foretager intern revision en gennemgang af koncernens kontrolprocedurer og om retningslinjerne for risikostyringen overholdes.

Mål og strategi

For at opnå koncernens mål tages alene kalkulerede risici. Der er væsentlig forskel på de risici som findes inden for de enkelte forretningsområder, men overordnet set kan risikoparametrene opdeles i tre risikoområder: Forretningsrisici, markedsrisici og operationelle risici.

FORRETNINGSRISICI

Koncernselskaberne driver forretning på konkurrenceprægede markeder, hvor der løbende er pres på indtjeningsmarginalerne. Det er derfor vigtigt for Alm. Brand Koncernen at være bekendt med de forretningsmæssige risici koncernens respektive selskaber påtager sig. I denne forbindelse er det væsentligt, at Alm. Brand Koncernen definerer præcise retningslinier for blandt andet acceptpolitikken, genforsikringsstrategien samt kreditrisikopolitikken.

Acceptpolitik

Alm. Brand fokuserer på at opnå en rentabel vækst, hvilket afspejler sig i koncernens acceptpolitik. Acceptpolitikken indeholder begrænsninger vedrørende størrelsen af risiko, hvilke forretningsrisici Alm. Brand ønsker at tegne samt krav om, at der på personforsikringer ikke tegnes dækninger uden afgivelse af helbredsoplysninger. Der er dermed foretaget et bevidst fravalg af typiske arbejdsmarkedspensioner, hvor dækning kan etableres uden individuelle helbredsoplysninger.

Genforsikring

Med henblik på at reducere risiko genforsikres risici, der overstiger et fastlagt egetbehold på de enkelte brancher. Derudover afdækkes hændelser, hvor flere personer kan komme til skade samtidig. Genforsikringen afstemmes med egenkapitalens størrelse således, at egenkapitalens afkast og risikoforhold optimeres.

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 en risikobetragtning, der tager højde for beskyttelse af selskabets kapital, solvens og det samlede forsikringstekniske resultat på tværs af brancherne. Det forsikringstekniske resultat kan endvidere påvirkes væsentligt af udsving i skadefrekvens og gennemsnitsskader, herunder en øget frekvens af større skader, som for eksempel vejrligsskader.

Alm. Brand stiller altid krav om tilfredsstillende kapitalforhold hos de anvendte reassurandører.

Storm- og katastroferisici

Den største enkeltrisiko i skadeforsikring er stormrisikoen. Ved én "100 års skade" er den samlede skadeudgift for Alm. Brand vurderet til 216 mio. kr. Til sammenligning vurderes udgiften ved to "100 års skader" at udgøre 316 mio. kr.

Københavnske Re

Finanstilsynet har i 2003 pålagt Alm. Brand at konsolidere Københavnske Re i koncernregnskabet. Den usikkerhed, der er forbundet med opgørelsen af passiverne i Københavnske Re, ændrer ikke ved, at risikoen for Alm. Brand Koncernen er begrænset til egenkapitalen i reassuranceselskabet.

Kreditrisici

Kreditrisici vedrører risikoen for, at modparter misligholder indgåede låneforpligtelser.

Alm. Brand Koncernen har løbende betydelige forsikringstilgodehavender samt tilgodehavender over for reassurandører. Forsikringstilgodehavender er spredt på en meget stor kreds, mens tilgodehavender på reassurandører sikres ved krav om en minimumsrating hos disse. I det omfang tilgodehavender ikke vurderes at kunne inddrives, hensættes der på disse, eller de afskrives.

Alm. Brand Bank har med et betydeligt udlån ultimo 2003 ligeledes en stor eksponering over for kreditrisici. Hovedparten af udlånet er koncentreret omkring belåning af særlige aktivtyper (ejendomme, biler mv.). Fælles for disse udlånsprodukter er, at der lægges vægt på de belånte aktivers værdi.

Der tilbydes tillige blankolån, men disse udgør ultimo 2003 kun en begrænset del af det samlede udlån. Der er en korrektivkonto i Alm. Brand Bank til dækning af eventuelt manglende betaling fra modparter.

Det tilstræbes i kreditpolitikken, at Alm. Brand Banks kredittab er blandt branchens laveste, idet dette er en forudsætning for, at der fortsat kan tilbydes konkurrencedygtige produkter.

MARKEDSRISICI

Markedsrisici vedrører risikoen for, at markedsværdien af Alm. Brand Koncernens aktiver og passiver ændres som følge af ændringer i de finansielle markeder. For både at kunne styre risici for enkeltinvesteringer samt for akkumulerede risici, angiver Alm. Brands investeringspolitik kriterier herfor. Investeringspolitikken for det enkelte selskab er tilpasset de forhold, som selskabet agerer under.

Alm. Brand Koncernens investeringsaktiver værdiansættes løbende til markedsværdi, hvilket betyder, at koncernens egenkapital og resultat påvirkes af udviklingen på de inden- og udenlandske finansmarkeder.

Livsforsikring

De investeringsaktiver, som modsvarer Livkoncernens egenkapital (Liv-EK), er udskilt i et separat depot. Dette depot har ultimo 2003 en forholdsvis lav varighed, hvilket begrænser kursrisikoen.

I Livkoncernen vil ændringer i investeringsaktivernes værdi delvist blive modsvaret af tilsvarende ændringer i værdien af de forsikringsmæssige hensættelser og det kollektive bonuspotentiale. Egenkapitalen kan blive påvirket på lang sigt, hvis det nødvendige afkast til at opfylde de garanterede forpligtelser ikke kan opnås i gennemsnit over forsikringernes løbetid.

Der indberettes halvårligt "trafiklys" til Finanstilsynet, og selskabet har i hele 2003 været i grønt lys. I det grønne scenarium skal selskabet kunne klare et fald i aktiekurserne på mindst 30%, et priskefald på ejendomme på mindst 12% og en renteændring på op til 1,0 procentpoint for papirer med lang varighed.

Investerings- og renterisici

Beholdningen af investeringsaktiver samt andre tilgodehavender er udsat for forskellige former for markedsrisici, der kan påføre koncernen tab. Disse er renterisici, valutakursrisici, aktie- og kreditrisici samt risici for ændringer i priserne på fast ejendom.

I investeringsrammer angives grænser for risici såvel for enkeltinvesteringer som for akkumulerede risici.

Alm. Brand Koncernen investerer hovedsagligt i likvide obligationer. Disse obligationer er primært danske stats- og realkreditobligationer. Herudover investeres i erhvervsobligationer ratede fra AAA til BBB. Dette rating kriterium sikrer, at investeringsaktivernes kreditrisiko begrænses.

Alm. Brand Koncernens samlede renterisiko på de rentebærende fordringer, ved en renteændring på 1 procentpoint er på 149 mio. kr. pr. 31. december 2003, svarende til 3% af selskabets egenkapital.

Markedsrisikoen på udvalgte områder ved udgangen af året er vist i nedenstående tabel. (renterisiko, varighed, typer).

Valutarisk har Alm. Brand Koncernen ultimo 2003 ingen betydelige nettopositioner i fremmed valuta.

Udstedte garantier og afdækning

Indtil 1994 udstedte Livkoncernen forsikringer med garanterede ydelser baseret på en gennemsnitlig ydelsesrente på 4,5%, efter pensionsafkastskat. Mellem 1994 og 1999 blev ydelsesrenten sænket til 2,5% efter pensionsafkastskat, hvorefter den fra 1999 har ligget på 1,5%.

Som en konsekvens af de seneste års negative aktieafkast har der været skærpet fokus omkring afdækningen af de afgivne ydelsesgarantier. For at sikre et tilstrækkeligt afkast og for at undgå betydelige udsving i værdien af aktiverne har investeringsaktiverne i de seneste år primært været investeret i obligationer og ejendomme. Livkoncernen anvender afledte instrumenter med det formål at afdække selskabets renterisici, således at renterisikoen på aktiver og passiver nogenlunde er på samme niveau. Instrumenterne består primært af kortløbende optioner, der afdækker de udstedte ydelsesgarantier. Også i de kommende år vil afdækning af ydelsesgarantierne være central for Livkoncernen.

OPERATIONELLE RISICI

Operationelle risici kan enten opstå som følge af menneskelige eller tekniske fejl eller som et resultat af eksterne begivenheder.

De eksterne begivenheder omfatter typisk ændringer i omverdens faktorer, som for eksempel lovgivning eller koncernens omdømme. Operationelle risici af mere intern karakter er risikoen for menneskelige eller systemmæssige fejl eller kriminelle handlinger, der kan føre til betydelige, uforudsete udgifter eller varige afbrydelser i aktiviteterne.

Med henblik på yderligere at styrke den operationelle sikkerhed i Alm. Brand Koncernen, er der iværksat et såkaldt "Beredskabsprojekt". Projektet øger den operationelle sikkerhed væsentligt, blandt andet gennem skriftlige retningslinier for processer i tilfælde af svigt.

IT-sikkerheden er i Alm. Brand baseret på en IT-sikkerhedspolitik vedtaget af direktionen. Såvel den fysiske IT-sikkerhed som driftssikkerheden i Alm. Brand øges yderligere af, at koncernens centrale IT-udstyr er placeret hos en ekstern IT-samarbejdspartner, DMdata A/S.

RISIKO PÅ EGENKAPITAL VED FORSKELLIGE ÆNDRINGER I MARKEDSFORHOLDENE

	Effekt i mio.kr. før skat						Pct. af egenkapital
	A/S	Liv - EK	Re	Skade	Bank	Koncern i alt	
Rentebærende fordringer, netto ved en stigning på 1%-point	- 1	- 22	- 37	- 67	- 21	- 149	- 3%
Aktierisici ved et fald på 10%	0	0	- 4	- 3	- 14	- 21	0%
Valutarisici, alle valuta ekskl. EUR styrkes 5% mod DKK	0	0	- 5	- 3	0	- 8	0%
Nedskrivning af ejendomme ved stigning i afkastkrav på 1%-point	0	0	0	- 4	0	- 4	0%
Katastrofeskader:							
- én »100 års skade«				- 216		- 216	- 5%
- to »100 års skader«				- 316		- 316	- 7%

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. De viste risici vedrørende Liv-EK er eksklusive risikoen på værdipapirer, som afdækker de forsikringsmæssige hensættelser i Livkoncernen.

AKTIONÆRFORHOLD FOR ALM. BRAND A/S

INVESTOR RELATION STRATEGI OG POLITIK

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.

Alm. Brand A/S Koncernen udgiver og udsender fire gange årligt Alm. Brand Bladet, hvori aktionæerne 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. Endvidere lægges de vigtigste investorpræsentationer på koncernens hjemmeside.

AKTIVITETER

Alm. Brand har arbejdet målrettet på at styrke likviditet og kurs af koncernens aktie og på at blive optaget i Københavns Fondsbørs MidCap+ segment. Ultimo 2003 blev koncernens aktie optaget i segmentet, hvilket er glædeligt – ikke mindst fordi det forgangne år har vist en ganske pæn succes for MidCap+ segmentet. Det forventes således, at optagelsen yderligere vil øge interessen for og kendskabet til Alm. Brand A/S aktien.

Som led i denne proces har koncernen over de seneste år gennemført en række tiltag, herunder forenklet koncernens struktur, afskaffet flere aktieklasser samt styrket informationen omkring koncernen og selskabets aktie. Herudover er der over året afholdt en række møder med analytikere og investorer – dels i forbindelse med offentliggørelse af hel- og delårsrapporter dels på individuelle møder.

Koncernens aktie har gennem 2003 udviklet sig positivt – både hvad angår udviklingen på aktiekursen og likviditeten i aktien. Aktiekursen steg fra 70 kr. primo 2003 til 133 kr. ultimo 2003 – altså en stigning på 90%. Den daglige omsætning er i perioden øget, og aktien er således blevet betydelig mere likvid.

Den indre værdi pr. aktie var ultimo året 133, hvorved aktien blev handlet til en kurs svarende til 93% af den indre værdi. Markedsværdien af koncernens aktier var 2,9 mia.kr. ved udgangen af 2003.

CORPORATE GOVERNANCE

Alm. Brand forholder sig løbende til god selskabsledelse. God selskabsledelse i Alm. Brand er et vigtigt element i at nå koncernens mål. Herunder anses en god og konstruktiv dialog med omverdenen at være en forudsætning for en rigtig pris-sætning af koncernens aktie. God selskabsledelse tager sit udgangspunkt i en helhedsvurdering, hvor samspillet med alle interessenter tilgodeses.

Bestyrelsen i Alm. Brand diskuterer løbende Nørby-udvalgets anbefalinger og tilpasser selskabets forhold efter disse, når det vurderes hensigtsmæssigt.

Nye tiltag

I 2003 blev indvalgt et nyt medlem af bestyrelsen, der var uden tilknytning til selskabets hovedaktionær, og der blev fastsat en maksimumalder på 70 år for bestyrelsens medlemmer. Der vil fremover ved afholdelse af generalforsamling blive givet mulighed for differentierede fuldmagter, såfremt mere end et ekstraordinært punkt er optaget på dagsordenen.

Der vil på koncernens generalforsamling blive fremsat forslag om at kun at indvælge seks generalforsamlingsvalgte medlemmer til bestyrelsen. Bestyrelsen vil herefter bestå af seks generalforsamlingsvalgte og tre medarbejdervalgte medlemmer mod tidligere henholdsvis 11 og fem.

Rekruttering af medlemmer

Der er fortsat fokus på, at medlemmer indstillet til bestyrelsen besidder de nødvendige kvalifikationer. Endvidere tilbydes nye medlemmer et individuelt tilpasset introduktionsforløb.

Rapportering og overvågning

Koncernens årsrapporter vil blive tilpasset IFRS standarderne. Der offentliggøres hel- og delsårsrapporter fire gange årligt, og alle fondsbørsmeddelelser offentliggøres samtidig via Københavns Fondsbørs på både dansk og engelsk.

Bestyrelsen beslutter koncernens risikopolitik og rammer og overvåger at politikken bliver fulgt.

Koncernens ledelse har godkendt en række kommunikationspolitikker over for blandt andre aktionærer, medarbejdere og presse og påser løbende, at disse overholdes.

Aflønning

Bestyrelsesmedlemmer aflønnes ikke med incitamentsprogrammer.

AKTIEN

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.

Analytikerdækning

Alm. Brand aktien dækkes af følgende analytikere:

Carnegie Bank A/S ved Martin Gottlob, tlf.nr.: 32880335, email: mgottlob@carnegie.dk

Alfred Berg Bank A/S, Per Grønborg. Tlf. nr.: 33961929, email : per.gronborg@alfredberg.dk

Enskilda Securities A/S, Jesper Brydensholt, tlf.nr.: 36970335, email: jesper.brydensholt@enskilda.dk

EJERFORHOLD

Antallet af navnenoterede aktionærer var 9.093 ved udgangen af 2003. 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

Derudover har en række både indenlandske og udenlandske aktionærer aktier i Alm. Brand A/S.

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 (fratrullet eventuelle skatteaktiver) til dækning af de lovmæssige kapitalkrav.

- På skadeforsikringsområdet er det målet, at basiskapitalen svarer til en solvensdækning på 2,0.
- På bankområdet er det målet at have en egenkapital, således at kernekapitalen svarer til en solvensprocent på 8,0 eksklusive minoriteter.
- På livsforsikringsområdet er det målet at have en basiskapital, således at solvensdækningen udgør 2,0.

	2003	2002	2001
Aktiekurs, ultimo	133	70	89
Indre værdi pr. aktie	143	125	116
Børskurs/indre værdi	0,93	0,56	0,77
Udbytteprocent	0	0	0
Resultat pr. aktie (hele kr.)	17	6	- 47

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.

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 2003.

GENERALFORSAMLING

Den ordinære generalforsamling i Alm. Brand A/S afholdes den 29. april 2004 kl. 11.00 på Radisson SAS Scandinavia Hotel, Amager Boulevard 70, 2300 København S.

FINANSKALENDER

- Årsrapport 2003 offentliggøres den 26. februar 2004.
- Ordinær generalforsamling afholdes den 29. april 2004.
- 1. kvartalsrapport 2004 offentliggøres den 18. maj 2004.
- Halvårsrapport 2004 offentliggøres den 26. august 2004.
- 3. kvartalsrapport 2004 offentliggøres den 18. november 2004.
- Årsrapport 2004 forventes offentliggjort ultimo februar 2005.

INVESTOR RELATIONS KONTAKT

Investorrelaterede spørgsmål om Alm. Brand Koncernen kan rettes til informationschef og Investor Relation Manager Susanne Biltøft på tlf.nr.: 35477661 eller mailadresse: susanne.biltøft@almbrand.dk.

Hel- og delårsregnskaber kan bestilles hos informationschefen eller hentes på koncernens hjemmeside www.almbrand.dk.

ØKONOMISK REDEGØRELSE FOR ALM. BRAND A/S

Årets resultat før skat for Alm. Brand A/S Koncernen blev et overskud på 394 mio.kr. mod et overskud på 144 mio.kr. i 2002. Resultatet er 34 mio.kr. bedre end de seneste offentliggjorte resultatforventninger for 2003 på 360 mio.kr. før skat. Det skyldes hovedsageligt, at det har været muligt at indtægtsføre "driftsherretillæg" i Livselskabet. Resultatet efter skat blev for 2003 og 2002 et overskud på henholdsvis 375 mio.kr. og 142 mio.kr.

Årets resultat er påvirket af følgende væsentlige forhold:

- Et gunstigt vejr samt færre storskader end normalt i skadeforsikringsdivisionen
- Øget fokus på forbedring af kundeporteføljen i skadeforsikringsdivisionen
- En stabil udvikling og indtjening i bankdivisionen
- En udvikling der var bedre end forventet i Livselskabet
- Salg af debitoraktiviteterne i det tidligere Gefion

Moderselskabets andel af resultatet før skat udgjorde 387 mio.kr., hvorefter moderselskabets egenkapitalforretning før skat udgjorde 13,0% i 2003 mod 5,1% i 2002.

I 2003 har Alm. Brand stiftet det børsnoterede selskab Alm. Brand Formue A/S. Alm. Brand har en ejerandel på 12%, men har stemmemajoriteten. Alm. Brand Formues regnskab indregnes i henhold til regnskabsreglerne fuldt ind i Alm. Brand Koncernens regnskab. Det forventes, at Alm. Brand Formues resultater målt på enkeltår vil være volatile. Derfor fokuseres der fra 2004 og frem på resultatet i moderselskabet Alm. Brand A/S uden indregning af minoritetsandelene i Alm. Brand Formue og det ligeledes børsnoterede Alm. Brand Pantebreve.

I perioden fra 1. januar 2004 til regnskabets underskrivelse er der ikke indtrådt væsentlige forhold, som forrykker vurderingen af regnskabet.

Resultatforventningerne for 2003 for Alm. Brand A/S Koncernen var primo 2003 et resultat før skat på omkring 250 mio.kr. Denne forventning blev ved halvåret 2003 opjusteret til 280 mio.kr. før skat. Den 3. november 2003 blev forventningerne igen opjusteret til 360 mio.kr. før skat blandt andet som følge af salget af koncernens debitoraktiviteter.

SAMLEDE INDTÆGTER

Alm. Brand A/S realiserede i 2003 samlede indtægter på 6.465 mio.kr. mod 6.800 mio.kr. i 2002. Faldet på 5% kan henføres til en stigning på 314 mio.kr. i skadeforsikringsdivisionen, et fald på 11 mio.kr. i bankdivisionen, et fald i investering på 12 mio.kr., et fald på 589 mio.kr. i Københavnske Re samt et fald i livsforsikringsdivisionen på 37 mio.kr. Faldet i bankens samlede indtægter skyldes det faldende renteniveau, som påvirker bankens renteindtægter.

Af de samlede indtægter i 2003 hidrører 4.777 mio.kr. fra præmieindtægt på forsikring, 719 mio.kr. fra omsætning i bankvirksomhed og 969 mio.kr. stammer fra investeringsvirksomhed.

PENGESTRØMME

Likviditeten fra driften udgør 254 mio.kr., mens pengestrømme fra investeringer og finansiering udgør henholdsvis minus 327 mio.kr. og minus 419 mio.kr. Den samlede ændring i likvider ultimo 2003 udgør minus 556 mio.kr.

KAPITALGRUNDLAG

Egenkapitalen i Alm. Brand A/S udgør 3.190 mio.kr. ultimo 2003.

Alm. Brand Koncernen er omfattet af reglerne omkring kapitaldækning i Lov om Finansiell Virksomhed §36. Efter disse bestemmelser skal den ansvarlige kapital mindst udgøre 8% af de risikovægtede aktiver. Solvensprocenten for Alm. Brand Koncernen pr. 31. december 2003 udgør 20,7%, svarende til en overskydende kapital ultimo 2003 på 1.228 mio.kr. i forhold til det lovpligtige kapitalkrav.

SKADEFORSIKRING

Skadeforsikring omfatter forsikringsbestanden i skadeforsikringsselskaberne samt syge- og ulykkesforsikring placeret i selskabet Alm. Brand Liv og Pension.

Det forsikringstekniske resultat udgjorde 164 mio.kr. mod et underskud på -61 mio.kr. i 2002. Efter finansafkast og andre ordinære poster på i alt 55 mio.kr. udgør årets resultat et overskud før skat på 219 mio.kr. mod et overskud før skat på 5 mio.kr. i 2002.

Bruttopræmierne steg med 7% fra 3.668 mio.kr. i 2002 til 3.927 mio.kr. i 2003.

Erstatningsprocenten for egen regning faldt i 2003 i forhold til 2002 med 8 procentpoint til 72%. Omkostningsprocenten for egen regning er på 26%, hvilket er en forbedring i forhold til 2002, hvor omkostningsprocenten udgjorde 27%. Samlet udgør combined ratio for egen regning 98%.

Erstatningsprocenten er positivt påvirket af et godt vejrlig samt færre meget store skader. Herudover har der været fokus på forbedring af kundeporteføljen.

Solvensdækning i Alm. Brand Forsikring udgør 2,8 ultimo 2003.

BANK

Resultatet før skat og eksklusive minoriteter for Alm. Brand Bank Koncernen udgjorde 105 mio.kr. i 2003 mod 92 mio.kr. i 2002. Resultatet før skat og inklusive minoriteter udgør 112 mio.kr.

Nettorente- og gebyrindtægterne er øget fra 422 mio.kr. til 473 mio.kr. svarende til en stigning på 12%. Stigningen skyldes dels en forøget rentemarginal, og dels en fortsat stigende aktivitet i de gebyr- og provisionsbaserede områder som børs- og kapitalforvaltning.

I 2003 udgør Bankkoncernens driftsførte hensættelser og afskrivninger 0,7% af de samlede udlån og garantier, hvilket er en stigning på 0,2 procentpoint i forhold til 2002.

Bankkoncernens udlån udgør 8,2 mia.kr. ultimo 2003. I forhold til 2002 er det et fald på 0,5 mia.kr. Faldet kan primært henføres til, at koncernens udlån ultimo 2002 var påvirket af en reverseforretning på 0,4 mia.kr. Endvidere medfører det forventede afløb af den billåns- og leasingportefølje, koncernen erhvervede fra GE Capital Bank i 2002, ligeledes faldende udlån. I modsat retning tæller den realiserede udlånsvækst inden for landbrug og investeringsejendomme.

Bankens solvensprocent udgør 14,7% ultimo 2003.

LIVSFORSIKRING

Årets resultat før skat af livsforsikringsvirksomheden udgjorde 98 mio.kr. i 2003 mod 8 mio.kr. i 2002. I tallene indgår ikke resultatet af syge- og ulykkesforsikring, som i 2003 udgjorde 12 mio.kr. mod 10 mio.kr. i 2002. Syge- og ulykkesforsikring er medtaget i hoved- og nøgletalsoversigten for skadeforsikring, men er af lovgivningsmæssige og administrative årsager placeret i Livsforsikringselskabet.

Pr. 19. maj 2003 blev egenkapitalens investeringsaktiver udskilt i et særskilt depot, hvorefter egenkapitalen fra denne dato tildeles investeringsafkastet af dette depot, såfremt det samlede resultat giver mulighed herfor. For perioden indtil 19. maj 2003 tildeles egenkapitalen afkast beregnet som en forholdsmæssig andel af selskabets investeringsafkast før pensionsafkastskat.

Egenkapitalen har i 2003 fået såvel det ubetingede som det betingede afkastkrav, hvilket har givet en egenkapitalforrentning på 11,2%. Årets resultat er meget tilfredsstillende.

Bruttopræmieindtægterne fra livsforsikringsaktiviteten steg til 714 mio.kr. mod 696 mio.kr. i 2002.

I 2003 er der opnået et tilfredsstillende omkostnings- og risikoresultat. Det samlede investeringsafkast udgjorde før pensionsafkastskat 4,6%. Investeringsresultatet er i forhold til den valgte investeringssammensætning og det opstillede sammenligningsgrundlag tilfredsstillende.

Kollektivt bonuspotentiale udgør 79 mio.kr. ved udgangen af 2003.

Egenkapitalen udgør 924 mio.kr. eksklusive syge- og ulykkesforsikring ultimo 2003 svarende til en overdækningsgrad på 7,3%.

Den samlede skyggekonto udgør ved udgangen af 2003 i alt 73 mio.kr.. Der er ikke sket overførsel til eller fra skyggekontoen i 2003.

Solvensdækningen i Alm. Brand Liv og Pension udgør 2,4 ultimo 2003.

ØVRIGE OMRÅDER*Reassurance*

Årets resultat i Københavnske Re blev et underskud efter skat på 1 mio.kr. mod et underskud på 153 mio.kr. i 2002. Udviklingen i selskabet, som er under afvikling, løber som forventet.

Københavnske Re's præmieindtægter faldt markant med 81% til 136 mio.kr. fra 725 mio.kr. i 2002. Præmieindtægten stammer fra forretning, der blev indtegnet inden udgangen af 2001.

Omkostningsniveauet, der i 2003 lå på 116 mio.kr., var præget af engangsudgifter i forbindelse med ændringer i Københavnske Re's aktiviteter og organisation. Særligt har der været fra-trædelsesgodtgørelser samt hensættelser til dækning af fremtidige huslejeforpligtelser i London.

Investeringsindtægterne udgjorde 112 mio.kr. i 2003 mod 170 mio.kr. i 2002 svarende til 4% af de investerede aktiver. Afkastet var som forventet.

Egenkapitalen udgjorde 103 mio.kr. ultimo 2003.

Efter mere end to år er der fortsat stor usikkerhed omkring størrelsen af den totale markedsskade på World Trade Center katastrofen. Herudover har asbestskaderne været stigende i USA de senere år, hvilket har medført stigninger i hensættelsesniveauet. Størrelsen af asbestskaderne afhænger dog væsentligt af det amerikanske retssystem, og der er således stor usikkerhed forbundet med opgørelsen af disse skader.

Opgørelsen af egenkapitalen per 31. december 2003 er således forbundet med betydelig usikkerhed.

Øvrige aktiviteter

Øvrige aktiviteter i koncernen bidrager med et underskud på 34 mio.kr. før skat mod et overskud på 183 mio.kr. i 2002. Øvrige aktiviteter består af koncernudgifter, debitoraktiviteterne i det tidligere Gefion, regulering af egne aktier samt en række selskaber uden aktivitet.

I november 2003 indgik Alm. Brand aftale om salg af hovedparten af koncernens debitoraktiviteter til DAI Fordringer A/S. Overdragelsen af aktiviteterne skete pr. 14. november 2003. Debitoraktiviteterne blev erhvervet i forbindelse med koncernens køb af Finansieringsselskabet Gefion A/S i 1999.

Der er i 2003 indgået en aftale med EDC, som sikrer et fortsat tæt samarbejde i de kommende år. Aftalen påvirker resultatet af øvrige aktiviteter negativt med 40 mio.kr.

Eliminering af Alm. Brands gevinst på Alm. Brand aktien påvirker resultatet for øvrige aktiviteter negativt med 22 mio.kr.

Herudover er der hensat til huslejeforpligtelser i 2004 vedrørende tomme lejemål, som koncernen hæfter for.

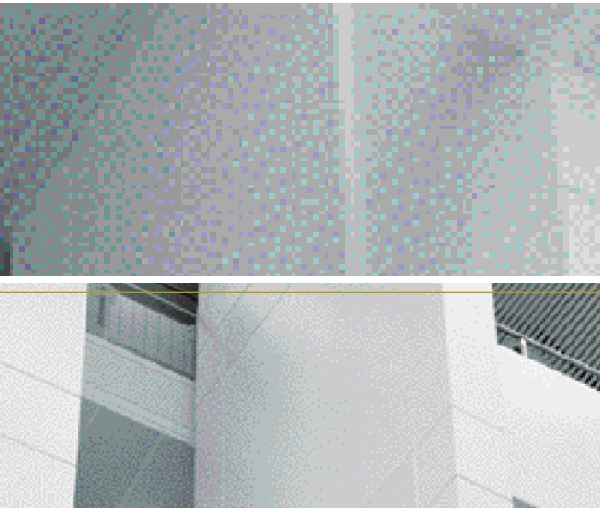
Forventninger til 2004

I 2004 forventes et resultat før skat og eksklusive minoriteter for Alm. Brand Koncernen på niveau 315 mio.kr. og niveau 300 mio.kr. efter skat og eksklusive minoriteter. Omsætningen forventes at udgøre 6,2 mia.kr.

Med indregning af det fulde resultat i Alm. Brand Koncernen af de børsnoterede selskaber Alm. Brand Formue og Alm. Brand Pantebreve, det vil sige resultatet inklusive minoriteter, forventes resultatet før skat at udgøre 340 mio.kr. og 320 mio.kr. efter skat.

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.





REGNSKAB

FOR ALM. BRAND AF 1792 FMBA

ÅRSRAPPORT 2003



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Årsrapporten 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.

Der er i Alm. Brand Koncernen et igangværende projekt omkring implementeringen af IFRS-standarder, hvor konsekvenserne for Alm. Brand Koncernen beskrives, således at standarderne kan implementeres i 2005.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2003 er aflagt efter samme regnskabspraksis som året før med undtagelse af:

Alm. Brand A/S er af Finanstilsynet blevet pålagt at konsolidere regnskabet for Københavnske Re i koncernregnskabet for Alm. Brand A/S med virkning for 2003. Sammenligningstal og nøgletal er tilpasset hertil. Tilpasningen af sammenligningstallene får ingen betydning for resultatet eller egenkapitalen for 2002, mens koncernens balance forøges med 4,5 mia.kr.

Reserver på aktuelle invaliditetsforsikringer indregnes nu under posten "Livsforsikringshensættelser" mod tidligere under posten "Erstatningshensættelser". Dette er gennemført som en ændring af anvendt regnskabspraksis med tilhørende ændring af sammenligningstal pr. 1. januar 2002. Livsforsikringshensættelserne er forøget med 40 mio.kr. og tilsvarende beløb er reduceret i erstatningshensættelserne. Ændringen har ikke effekt på årets resultat eller egenkapitalen.

Alm Brand Bank A/S har ændret værdiansættelse af unoterede aktier fra at anvende kostpris til at anvende markedsværdi. Ændringen har medført, at egenkapitalen er opskrevet 2 mio.kr. Der er ikke foretaget ændringer i sammenligningstal samt hoved- og nøgletal.

Sammenligningstal

Sammenligningstal er ændret i forhold til seneste årsrapport som følge af, at Københavnske Re er konsolideret.

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.

Alm. Brand Bank A/S 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, 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 driftsposter mellem hovedaktiviteterne. I koncernresultatopgørelsen er det derfor valgt ikke at foretage eliminering mellem hovedgrupperne, fordi aktivitetsresultaterne anses for væsentlige for vurdering af koncernens resultat.

Valutaomregning

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

Vedrørende den indirekte forsikring indregnes indtægter og udgifter såvel som aktiver og passiver i fremmed valuta til danske kroner efter valutakursen per 31. december.

Valutakursreguleringer indgår i resultatopgørelsen under posten »Valutakursregulering«.

RESULTATOPGØRELSE

Skadeforsikring

Præmieindtægter og erstatningsudgifter

Bruttopræmier vedrørende direkte skadeforsikring 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 kontraktens værdi ultimo året. Realiserede tab vedrørende disse kontrakter medtages efter regulering for ændringer i finansielle depoter under erstatningsudgifter.

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

Forsikringsteknisk rente

Den forsikringsteknisk rente er opgjort som et beregnet renteaflast 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 skadeforsikring 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

Det samlede investeringsafkast fordeles mellem forsikringstager og egenkapital i overensstemmelse med opdelingen af investeringsaktiver. Der overføres en andel af forsikringstagernes investeringsafkast til resultat af syge- og ulykkesforsikring svarende til forholdet mellem de gennemsnitlige hensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring og summen af samlede gennemsnitlige hensættelser.

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 kontrakternes markedsværdi ultimo indgår i resultatopgørelsen under gevinster og tab på investeringsaktiver.

Pensionsafkastskat

I årsrapporten 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 årsrapporten 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 aktiveringen 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.

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 markedsf forhold 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 per 31. december opgjort efter koncernens regnskabsprincipper.

Andre finansielle investeringsaktiver

Børsnoterede obligationer og kapitalandele 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

Terminsforretninger, optioner mv. indregnes til markedsværdi ultimo året.

Inventar, edb-anlæg, biler mv.

Inventar, edb-anlæg, biler mv. måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over de forventede brugstider:

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

Indretning af lejede lokaler aktiveres og afskrives over en forventet brugsperiode på højst 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 skadeforsikringsvirksomheden 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 skadeforsikringsselskaberne 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, bonuspo-tentiale på fremtidige præmier og bonuspotentiale på fripolicy-ydelser. 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.

Garanterede ydelser indeholder beløb til dækning af fremtidige ydelser foranlediget af allerede indtrufne skader samt beløb til indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader.

For de bonusberettigede forsikringer beregnes bonuspotentia-let som forskellen mellem den enkelte forsikringstagers opspa-ring og de garanterede ydelser, idet kun positive forskelle ind-går. Bonuspotentialet er opdelt i bonuspotentialet på fremtidige præmier og bonuspotentialet på fripolicydelser. Bonuspotenti-alet på fremtidige præmier er potentialet til i fremtiden at yde bonus på fremtidige præmiebetalinger ud fra nuværende skøn over forsikringsrisici, omkostninger til administration af forsik-ringer samt den forrentning, der kan opnås i markedet. Tilsva-rende er bonuspotentialet på fripolicydelser potentialet til i fremtiden at yde bonus på allerede forfaldne 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.

For skader vedrørende syge- og ulykkesforsikringer opgøres hensættelsen til nutidsværdien af de forventede fremtidige be-talinger.

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 skal anvendes til udjævning af livfor-sikringsselskabets bonusudlodninger 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 2003.

Tilsynsrådet 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 26. februar 2004

Søren Boe Mortensen

/Ole Joachim Jensen

TILSYNSRÅDET

København, den 26. februar 2004

Christian N.B. Ulrich

Chr. G. Kjøller

Rolf Dane

Jørgen Enggaard

Flemming F. Jørgensen

Peter Jørgensen

Boris N. Kjeldsen

Niels Kofoed

Jørgen S. Larsen

Jørgen H. Mikkelsen

Rie Bramsen

Lone Clausen

Per Hansen

Keld Støvring

Else Marie Thorsen

REVISIONSPÅTEGNINGER

INTERN REVISION

Vi har revideret årsrapporten for Alm. Brand af 1792 fmba for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2003.

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 2003 samt af resultatet af koncernens og foreningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2003 i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

København, den 26. februar 2004

Ole Sørensen

Revisionschef

GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER

Vi har revideret årsrapporten for Alm. Brand af 1792 fmba for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2003.

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 udøvet, 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 2003 samt af resultatet af koncernens og foreningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2003 i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

København, den 26. februar 2004

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

KPMG C.Jespersen

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Jørgen Jørgensen

Statsautoriseret revisor

Henrik Priskorn

Statsautoriseret revisor

Arne Nielsen

Statsautoriseret revisor

Henrik O. Larsen

Statsautoriseret revisor

RESULTATOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	Koncern		Forening	
		2003	2002	2003	2002
Samlede indtægter		6.470	6.802		
SKADEFORSIKRING					
Præmieindtægter					
Bruttopræmier		4.070	4.050		
Afgivne genforsikringspræmier		- 212	- 419		
Ændring i brutto præmiehensættelser		- 7	342		
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		- 6	- 45		
Præmieindtægter f.e.r.		3.845	3.928		
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	2	209	333		
Erstatningsudgifter					
Udbetalte bruttoerstatninger		- 3.830	- 4.957		
Modtaget genforsikringsdækning		392	895		
Ændring i brutto erstatningshensættelser		865	1.659		
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		- 215	- 767		
Erstatningsudgifter f.e.r.	3	- 2.788	- 3.170		
Ændring i andre forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.		- 4	- 5		
Bonus og præmierabatter		- 2	- 3		
Forsikringsmæssige driftsomkostninger					
Erhvervelsesomkostninger	4	- 245	- 451		
Administrationsomkostninger	5	- 842	- 876		
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		9	15		
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.		- 1.078	- 1.312		
Ændring i udjævningshensættelser		- 43	1		
Forsikringsteknisk resultat af skadeforsikring	1	139	- 228		
LIVSFORSIKRING					
Præmieindtægter					
Bruttopræmier	6	714	696		
Afgivne genforsikringspræmier	7	- 33	- 32		
Præmieindtægter f.e.r.		681	664		
Overført investeringsafkast f.e.r.		376	314		
Forsikringsydelse					
Udbetalte ydelser	8	- 798	- 619		
Modtaget genforsikringsdækning	7	18	36		
Ændring i brutto erstatningshensættelser	9	8	- 3		
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	7	0	- 1		
Forsikringsydelse f.e.r.		- 772	- 587		
Ændring i livsforsikringshensættelser					
Ændring i brutto livsforsikringshensættelser		- 77	- 373		
Ændring i genforsikringsandel af livsforsikringshensættelser	7	- 2	9		
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.		- 79	- 364		
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		- 79	22		
Forsikringsmæssige driftsomkostninger					
Erhvervelsesomkostninger	10	- 25	- 24		
Administrationsomkostninger		- 52	- 47		
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	7	4	4		
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.		- 73	- 67		
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring		54	- 18		

Mio.kr.	Note	Koncern		Forening	
		2003	2002	2003	2002
Forsikringsteknisk resultat af skadeforsikring		139	- 228		
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring		54	- 18		
IKKE FORSIKRINGSTEKNISK VIRKSOMHED					
Indtægter af investeringsaktiver					
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	11	67	106	238	85
Indtægter af grunde og bygninger		91	76	0	0
Renter og udbytter mv.	12	852	872	5	7
Realiserede gevinster på investeringsaktiver	13	107	0	0	0
Indtægter af investeringsaktiver i alt		1.117	1.054	243	92
Urealiserede gevinster på investeringsaktiver	13	0	607	0	6
Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver					
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		- 139	- 86	- 9	- 4
Renteudgifter		- 45	- 46	0	0
Realiserede tab på investeringsaktiver	13	0	- 450	0	0
Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver i alt		- 184	- 582	- 9	- 4
Urealiserede tab på investeringsaktiver	13	- 217	0	- 23	0
Valutakursregulering		5	- 72	0	0
Pensionsafkastskat		- 67	- 28	0	0
Investeringsafkast i alt		654	979	211	94
Forsikringsteknisk rente overført til skadeforsikring	2	- 216	- 341	0	0
Investeringsafkast overført til livsforsikring		- 376	- 314	0	0
Andre ordinære indtægter	14	152	93	0	0
Andre ordinære udgifter	15	- 40	- 20	0	- 3
Resultat før ekstraordinære poster		367	151	211	91
Ekstraordinære indtægter	16	0	202	0	202
Resultat før skat		367	353	211	293
Skat	17	- 18	- 3	- 8	- 1
Årets resultat		349	350	203	292
Minoritetsaktionærernes andel	46	- 146	- 58	0	0
Alm. Brands andel af årets resultat		203	292	203	292
Årets resultat foreslås disponeret således:					
Overført fra sikkerhedsfond		0	- 105	0	0
Overført resultat		203	397	203	292
		203	292	203	292

BALANCE

Mio.kr.	Note	Koncern		Forening	
		2003	2002	2003	2002
AKTIVER					
Immaterielle aktiver	18	104	113	0	0
Investeringsaktiver					
Grunde og bygninger	19	1.430	1.466	0	0
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	20	1.378	1.098	1.960	1.734
Kapitalandele i associerede virksomheder	21	20	0	0	0
Udlån til tilknyttede virksomheder		0	52	0	0
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		1.398	1.150	1.960	1.734
Andre finansielle investeringsaktiver					
Kapitalandele	22	236	203	0	0
Investeringsforeningsandele	23	89	109	0	0
Obligationer	24	15.798	15.590	0	0
Pantesikrede udlån	25	0	1	0	0
Policelån		4	5	0	0
Andre udlån	26	5	1	0	0
Indlån i kreditinstitutter	27	910	1.133	180	0
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		17.042	17.042	180	0
Genforsikringsdepoter	28	84	243	0	0
Investeringsaktiver i alt		19.954	19.901	2.140	1.734
Tilgodehavender					
Tilgodehavender hos forsikringstagere		403	468	0	0
Tilgodehavender hos forsikringsmæglere		0	8	0	0
Tilgodehavender hos forsikringsselskaber		313	634	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		95	185	0	1
Tilgodehavende selskabsskat	40	2	6	0	0
Andre tilgodehavender		196	193	0	0
Tilgodehavender i alt		1.009	1.494	0	1
Andre aktiver					
Driftsmidler	29	63	69	0	0
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		441	679	18	202
Egne aktier	30	0	0	0	0
Udskudt skat	31	361	376	0	0
Øvrige aktiver		0	3	0	0
Andre aktiver i alt		865	1.127	18	202
Periodeafgrænsningsposter					
Tilgodehavende renter		270	255	0	0
Forudbetalte erhvervelsesomkostninger		6	11	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter		47	71	0	0
Periodeafgrænsningsposter i alt		323	337	0	0
Aktiver i alt		22.255	22.972	2.158	1.937

Mio.kr.	Note	Koncern		Forening	
		2003	2002	2003	2002
PASSIVER					
Egenkapital	32				
Reserver:					
Sikkerhedsfond		182	182	0	0
Overført overskud		1.974	1.751	2.156	1.933
Egenkapital i alt		2.156	1.933	2.156	1.933
Minoritetsinteresser	46	1.507	1.151		
Forsikringsmæssige hensættelser					
Præmiehensættelser					
Brutto præmiehensættelser		1.387	1.379		
Genforsikringsandel, præmiehensættelser		- 6	- 13		
Præmiehensættelser f.e.r.		1.381	1.366		
Livsforsikringshensættelser					
Garanterede ydelser	33	7.671	7.763		
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	33	1.450	1.418		
Bonuspotentiale på fripolicer	33	682	554		
Genforsikringsandel		- 24	- 26		
Livsforsikringshensættelser f.e.r.		9.779	9.709		
Erstatningshensættelser					
Brutto erstatningshensættelser	34	6.082	7.380		
Genforsikringsandel		- 679	- 1.001		
Erstatningshensættelser f.e.r.		5.403	6.379		
Hensættelse til bonus og præmierabatter f.e.r.		1	2		
Udjævningshensættelser	35	80	37		
Kollektivt bonuspotentiale	36	79	0		
Andre forsikringsmæssige hensættelser	37				
Bruttohensættelser		26	22		
Genforsikringsandel		0	0		
Andre forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.		26	22		
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. i alt		16.749	17.515		
Hensættelse til andre risici og omkostninger					
Udskudt afkastskat		7	10	0	0
Andre hensættelser	38	184	81	0	3
Hensættelse til andre risici og omkostninger i alt		191	91	0	3
Genforsikringsdepoter	39	230	245	0	0
Gæld					
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		43	27	0	0
Gæld i forbindelse med genforsikring		296	551	0	0
Gæld til kreditinstitutter		327	759	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		413	383	0	0
Selskabsskat	40	0	0	0	1
Anden gæld		340	312	2	0
Gæld i alt		1.419	2.032	2	1
Periodeafgrænsningsposter	41	3	5	0	0
Passiver i alt		22.255	22.972	2.158	1.937
Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler	42				
Sikkerhedsstillelser	43				
Personaleomkostninger	44				
Revisionshonorar	45				
Minoriteters andel af resultat og egenkapital	46				
Koncerninterne transaktioner (nærtstående parter)	47				

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	2003 I alt	2002 I alt
Bruttopræmier	331	226	504	864	973	888	172	112	4.070	4.050
Bruttopræmieindtægter	327	207	486	841	941	955	169	137	4.063	4.392
Bruttoerstatningsudgifter	- 232	- 236	- 480	- 460	- 592	- 629	- 99	- 237	- 2.965	- 3.298
Ændring i andre forsikrings- mæssige hensættelser	- 4	0	0	0	0	0	0	0	- 4	- 5
Bonus og præmierabatter	0	0	0	- 1	- 1	0	0	0	- 2	- 3
Bruttodriftsomkostninger	- 60	- 38	- 121	- 213	- 238	- 255	- 43	- 119	- 1.087	- 1.327
Resultat af afgiven forretning	0	1	- 8	0	- 44	- 97	13	103	- 32	- 321
Ændring i udjævnings- hensættelser	0	- 16	0	0	- 27	0	0	0	- 43	1
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	15	19	20	14	24	20	6	91	209	333
Forsikringsteknisk resultat koncern, i alt	46	- 63	- 103	181	63	- 6	46	-25	139	- 228

Direkte forsikring tegnes alene i Danmark.

	Koncern		Forening	
Mio.kr.	2003	2002	2003	2002

NOTE 2 Forsikringsteknisk rente, skade

Beregnet forsikringsteknisk rente

216 341

Ændring af hensættelser for løbende ydelser
som følge af diskontering

- 7 - 8

209 333

NOTE 3 Erstatningsudgifter f.e.r. afløbsresultat, skade

Afløbsresultat, brutto

- 95 46

Afløbsresultat, afgiven forretning

29 - 76

- 66 - 30

NOTE 4 Erhvervelsesomkostninger, skade

Provisioner

- 215 - 423

Andre erhvervelsesomkostninger

- 30 - 28

- 245 - 451

Provisioner er i 2003 påvirket af en indtægt vedrørende Københavnske Re på 48 mio.kr., mens der i 2002 indgik en udgift på 176 mio.kr.

NOTE 5 Administrationsomkostninger, skade

Administration

- 756 - 813

Afskrivninger

- 86 - 63

- 842 - 876

Mio.kr.	Koncern		Forening	
	2003	2002	2003	2002
NOTE 6 Bruttopræmier, liv				
Direkte forretning:				
Løbende præmier	666	660		
Engangspræmier	48	36		
	714	696		
Individuelt tegnede forsikringer	395	390		
Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold	203	199		
Gruppelivsordninger	116	107		
	714	696		
Forsikringerne er alle tegnet med bonusordning				
Individuelt tegnede forsikringer, antal 1.000 stk.	105	110		
Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold, antal 1.000 stk.	9	9		
Gruppelivsordninger, antal 1.000 stk.	68	68		
Livsforsikringsselskabet tegner alene direkte dansk forretning.				
NOTE 7 Afgiven forretning, liv				
Afgivne genforsikringspræmier	- 33	- 32		
Modtaget genforsikringsdækning	18	36		
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	0	- 1		
Ændring i genforsikringsandel af livsforsikringshensættelser	- 2	9		
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	4	4		
	- 13	16		
NOTE 8 Udbetalte ydelser, liv				
Forsikringssummer ved død	- 77	- 69		
Forsikringssummer ved invaliditet	- 18	- 16		
Forsikringssummer ved udløb	- 90	- 77		
Pensions- og renteydelser	- 232	- 220		
Tilbagekøb	- 320	- 183		
Kontant udbetalte bonusbeløb	- 61	- 54		
	- 798	- 619		
NOTE 9 Ændring i brutto erstatningshensættelser, liv				
Hensættelse primo	128	157		
Kvoteforskydning Forenede Gruppeliv	0	- 4		
Hensættelse ultimo	- 139	- 168		
Årets ændring vedrørende syge- og ulykkesforsikring	19	12		
	8	- 3		
NOTE 10 Erhvervelsesomkostninger, liv				
Tegningsprovisioner mv.	- 25	- 24		

NOTER

Mio.kr.	Koncern		Forening	
	2003	2002	2003	2002
NOTE 11 Indtægter fra tilknyttede virksomheder				
Alm. Brand A/S	0	0	229	85
Alm. Brand Bank A/S	84	110	0	0
Asgaard Finans A/S	- 1	- 7	0	0
Finansieringsselskabet Balder A/S	0	5	0	0
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S	0	0	0	0
Dansk Projekt Administration II A/S	- 22	2	0	0
Hiberna II A/S	0	- 1	0	0
	61	109	229	85
Resultatet indgår i følgende poster:				
Resultat af ordinær drift fra tilknyttede virksomheder	67	106	238	85
Skat	- 6	3	- 9	0
	61	109	229	85
NOTE 12 Renter og udbytter mv.				
Obligationer	768	773	0	0
Pantesikrede udlån	0	1	0	0
Kapitalandele	8	16	0	2
Øvrige	76	82	5	5
	852	872	5	7
NOTE 13 Gevinster/tab på investeringsaktiver				
Realiserede gevinster/tab på investeringsaktiver:				
Kapitalandele	3	- 426	0	0
Obligationer	102	- 38	0	0
Grunde og bygninger	2	14	0	0
	107	- 450	0	0
Urealiserede gevinster/tab på investeringsaktiver:				
Kapitalandele	- 65	156	- 23	6
Obligationer	- 139	465	0	0
Grunde og bygninger	- 13	- 14	0	0
	- 217	607	- 23	6
I alt gevinster/tab på investeringsaktiver:				
Kapitalandele	- 62	- 270	- 23	6
Obligationer	- 37	427	0	0
Grunde og bygninger	- 11	0	0	0
	- 110	157	- 23	6
NOTE 14 Andre ordinære indtægter				
Administrationshonorarer	2	3	0	0
Tilbageført hensættelse vedrørende Plus Forsikring	11	0	0	0
Tilbageførte hensættelser på udlån	139	80	0	0
Øvrige	0	10	0	0
	152	93	0	0
NOTE 15 Andre ordinære udgifter				
Hensættelse til forpligtelse på Plus Forsikring	0	- 11	0	0
Hensættelse til retstvister	- 40	0	0	0
Hensættelse til andre forpligtelser	0	- 9	0	- 3
	- 40	- 20	0	- 3

Mio.kr.	Koncern		Forening	
	2003	2002	2003	2002
NOTE 16 Ekstraordinære indtægter				
Regnskabsmæssig gevinst ved salg af portefølje	0	202	0	202
	0	202	0	202
NOTE 17 Skat				
Beregnet skat af årets ordinære indkomst	0	4	0	- 1
Regulering af skat vedrørende tidligere år	2	0	1	0
Koncernintern skatteudligning	0	- 67	0	0
Regulering af udskudt skat	- 15	57	0	0
Andel af beregnet skat i datterselskaber	0	0	- 9	0
Andel af beregnet skat i tilknyttet bankvirksomhed	- 5	3	0	0
	- 18	- 3	- 8	- 1
NOTE 18 Immaterielle aktiver				
Anskaffelsessum, primo	153	37	0	0
Reklassifikation af indretning af lejede lokaler	- 14	0	0	0
Korrigeret anskaffelsessum, primo	139	37	0	0
Årets tilgang	31	121	0	0
Årets afgang	- 37	- 5	0	0
Anskaffelsessum, ultimo	133	153	0	0
Afskrivninger, primo	- 40	- 21	0	0
Reklassifikation af indretning af lejede lokaler	1	0	0	0
Korrigerede afskrivninger, primo	- 39	- 21	0	0
Årets afskrivninger	- 20	- 21	0	0
Afskrevet årets afgang	30	2	0	0
Afskrivninger, ultimo	- 29	- 40	0	0
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	104	113	0	0

NOTER

Mio.kr.	Koncern		Forening	
	2003	2002	2003	2002
NOTE 19 Grunde og bygninger				
Anskaffelsessum, primo	1.679	1.403	0	0
Årets tilgang	6	335	0	0
Årets afgang	- 24	- 59	0	0
Anskaffelsessum, ultimo	1.661	1.679	0	0
Opskrivninger, primo	66	104	0	0
Årets opskrivninger	14	8	0	0
Tilbageført tidligere års opskrivning	- 16	- 11	0	0
Opskrevet på solgte ejendomme	0	- 35	0	0
Opskrivninger, ultimo	64	66	0	0
Af- og nedskrivninger, primo	- 279	- 273	0	0
Årets af- og nedskrivninger	- 34	- 23	0	0
Af- og nedskrivninger på solgte ejendomme	9	11	0	0
Tilbageført tidligere års af- og nedskrivning	9	6	0	0
Af- og nedskrivninger, ultimo	- 295	- 279	0	0
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	1.430	1.466	0	0
Grunde og bygninger fra skadeforsikring	43	40		
Grunde og bygninger fra livsforsikring	1.384	1.423		
Grunde og bygninger fra andre aktiviteter	3	3		
	1.430	1.466		
Heraf benyttes af virksomheden og tilknyttede virksomheder	795	816		
Gennemsnitlig afkastprocent	6,69%	6,71%		
Maksimum afkastprocent	9,75%	9,75%		
Minimum afkastprocent	6,00%	6,00%		
Offentlig ejendomsvurdering	1.620	1.548		
Forbedringer ikke indeholdt i den offentlige vurdering	7	333		
I ejendommene er tinglyst gæld med en restgæld på	227	237		

Mio.kr.	Koncern		Forening	
	2003	2002	2003	2002
NOTE 20 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Anskaffelsessum, primo			1.756	1.579
Årets tilgang			0	177
Anskaffelsessum, ultimo			1.756	1.756
Op- og nedskrivninger, primo			- 22	- 146
Årets op- og nedskrivninger			- 23	6
Årets resultat			229	85
Ændring af anvendt regnskabspraksis i datterselskaber			2	9
Overført fra skyggekonto i Liv			0	29
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber			18	- 5
Op- og nedskrivninger, ultimo			204	- 22
Regnskabsmæssig værdi			1.960	1.734
Regnskabsmæssig værdi specificerer sig således:				
Alm. Brand A/S	-	-	1.960	1.734
Alm. Brand Bank A/S	1.002	721	0	0
Finansieringsselskabet Balder A/S	375	375	0	0
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S	1	1	0	0
Asgaard Finans A/S	0	0	0	0
Dansk Projekt Administration II A/S	0	0	0	0
Idun Invest A/S	0	1	0	0
	1.378	1.098	1.960	1.734
NOTE 21 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Anskaffelsessum, primo	0	0	0	0
Årets tilgang	60	0	0	0
Anskaffelsessum, ultimo	60	0	0	0
Op- og nedskrivninger, primo	0	0	0	0
Årets op- og nedskrivninger	- 40	0	0	0
Årets resultat	0	0	0	0
Op- og nedskrivninger, ultimo	- 40	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi	20	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi specificerer sig således:				
EDC-udvikling aps	20	0	0	0

Mio.kr.	Koncern		Forening	
	2003	2002	2003	2002
NOTE 22 Kapitalandele				
Kapitalandele, markedsværdi:				
Selskaber hvori ejes mere end 5% af selskabskapitalen:				
Change2day A/S, København.				
Ejerandel udgør 7,6%. Egenkapitalen pr. 31. dec. 2002 udgør 0 mio.kr.	0	0	0	0
Change2day DK A/S, København.				
Ejerandel udgør 30%. Egenkapitalen pr. 31. dec. 2002 udgør 0 mio.kr.	0	0	0	0
Forenede Gruppeliv A/S, København. Ejerandel udgør 12,5%.				
Egenkapitalen pr. 31.12.2002 udgør 11 mio.kr.	1	1	0	0
Assurandørernes Hus A/S, København. Ejerandel udgør 8,9%.				
Egenkapitalen pr. 31.12.2002 udgør 43 mio.kr.	4	4	0	0
Forsikringsakademiet Rungstedgaard, Rungsted.				
Ejerandel udgør 6,7%, egenkapital pr. 31.12.2002 udgør 31 mio.kr.	2	2	0	0
Account Data A/S, København. Ejerandel udgør 14,3%				
Egenkapitalen pr. 31.12.2002 udgør 0,9 mio.kr.	0	0	0	0
Øvrige kapitalandele mv.	229	196	0	0
	236	203	0	0
Samlet anskaffelsessum	221	182	0	0
Kapitalandele fra skadeforsikring	69	73	0	0
Kapitalandele fra livsforsikring	167	130	0	0
	236	203	0	0
NOTE 23 Investeringsforeningsandele				
Investeringsforeningsandele, markedsværdi				
Samlet anskaffelsessum	89	109	0	0
	102	127	0	0
Investeringsforeningsandele fra skadeforsikring	0	1	0	0
Investeringsforeningsandele fra livsforsikring	89	108	0	0
	89	109	0	0
NOTE 24 Obligationer				
Obligationer, markedsværdi				
Samlet anskaffelsessum	15.798	15.590	0	0
	15.934	15.205	0	0
Obligationer, fra skadeforsikring	6.502	6.576	0	0
Obligationer, fra livsforsikring	9.296	9.014	0	0
	15.798	15.590	0	0
Der indgår obligationer vedrørende Københavnske Re på 2,1 mia.kr. i 2003, og 2,9 mia.kr. i 2002.				
NOTE 25 Pantelikrede udlån				
Pantelikrede udlån, markedsværdi				
Samlet anskaffelsessum	0	1	0	0
	0	0	0	0
Pantelikrede udlån fra skadeforsikring	0	1	0	0
	0	1	0	0

Mio.kr.	Koncern		Forening	
	2003	2002	2003	2002
NOTE 26 Andre udlån				
Samlet anskaffelsessum	5	1	0	0
	5	1	0	0
Andre udlån fra skadeforsikring	3	1	0	0
Andre udlån fra andre aktiviteter	2	0	0	0
	5	1	0	0
NOTE 27 Indlån i kreditinstitutter				
Aftaleindlån, banker	535	1.133	0	0
Aftaleindlån, Alm. Brand Bank	375	0	180	0
	910	1.133	180	0
Indlån i kreditinstitutter fra skadeforsikring	630	892	0	0
Indlån i kreditinstitutter fra livsforsikring	0	241	0	0
Indlån i kreditinstitutter fra andre aktiviteter	280	0	180	0
	910	1.133	180	0
NOTE 28 Genforsikringsdepoter				
Depoter hos forsikringsselskaber	84	218	0	0
Depoter vedrørende finansiel reassurance	0	25	0	0
	84	243	0	0
NOTE 29 Driftsmidler				
Anskaffelsessum, primo	197	200	0	0
Reklassifikation af indretning af lejede lokaler	14	0	0	0
Korrigeret anskaffelsessum, primo	211	200	0	0
Kursregulering, primo	0	- 1	0	0
Årets tilgang	48	18	0	0
Årets afgang	- 68	- 20	0	0
	191	197	0	0
Afskrivninger, primo	- 128	- 112	0	0
Reklassifikation af indretning af lejede lokaler	- 1	0	0	0
Korrigerede afskrivninger, primo	- 129	- 112	0	0
Årets afskrivninger	- 39	- 30	0	0
Afskrevet på årets afgang	40	14	0	0
	- 128	- 128	0	0
Regnskabsmæssig værdi	63	69	0	0

Mio.kr.	Koncern		Forening	
	2003	2002	2003	2002
NOTE 30 Egne aktier				
Egne aktier, primo	0	1	0	0
Værdiregulering	28	- 7	0	0
Årets køb	53	12	0	0
Årets salg	- 81	- 6	0	0
Regnskabsmæssig værdi	0	0	0	0
Primo, nominal værdi	62	57	0	0
Årets køb, nominal værdi	34	10	0	0
Årets salg, nominal værdi	- 56	- 5	0	0
Ultimo, nominal værdi	40	62	0	0
Primobeholdning, stk.	784.677	719.492	0	0
Årets køb, stk.	425.797	129.032	0	0
Årets salg, stk.	- 712.593	- 63.847	0	0
Ultimobeholdning, stk.	497.881	784.677	0	0
Procentdel af aktiekapital, ultimo	2,2%	3,5%	0,0%	0,0%
NOTE 31 Udskudt skat				
Udskudt skat af underskud til fremførsel	131	76	0	0
Udskudt skat på obligationer	13	13	0	0
Udskudt skat på inventar mv.	29	10	0	0
Udskudt skat på aktier	69	118	0	0
Udskudt skat på goodwill	55	82	0	0
Udskudt skat på udlån	22	49	0	0
Udskudt skat på leasingaktiver	42	28	0	0
	361	376	0	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 361 mio.kr. er indregnet i balancen.				

Mio.kr.	Koncern		Forening	
	2003	2002	2003	2002
NOTE 32 Egenkapital				
Reserver:				
Sikkerhedsfond 1, primo	37	142	0	0
Opløst i året	0	- 105	0	0
Sikkerhedsfond 1, ultimo	37	37	0	0
Sikkerhedsfond 2, ultimo	145	145	0	0
	182	182	0	0

Sikkerhedsfondene er henlagt af ubeskattede midler og skal i henhold til selskabernes vedtægter anvendes til fordel for de forsikrede.

Overført overskud:				
Overført resultat, primo	1.751	1.320	1.933	1.607
Ændring af anvendt regnskabspraksis i datterselskaber	2	0	2	0
Overført af årets resultat	203	397	203	292
Op- og nedskrivning af egne aktier i datterselskab	18	- 5	18	- 5
Ændring af anvendt regnskabspraksis i Liv	0	10	0	10
Overført fra skyggekonto i Liv	0	29	0	29
	1.974	1.751	2.156	1.933
Egenkapital i alt	2.156	1.933	2.156	1.933

Solvensopgørelse

Kernekapital efter fradrag	3.341	3.002	2.156	1.933
Ansvarlig kapital og kortfristet supplerende kapital efter fradrag	2.001	2.098	1.270	1.184
Vægtede poster uden for handelsbeholdningen	7.716	8.633	1.113	1.025
Vægtede poster med markedsrisiko mv.	1.943	895	0	210
Vægtede poster i alt	9.659	9.528	1.113	1.235
Kernekapital efter fradrag i procent af vægtede poster i alt	34,6%	31,5%	193,6%	156,5%
Solvensprocent ifølge BSL §21, stk. 1	22,8%	22,0%	114,0%	95,8%

Opgjort i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om kapitaldækningsregler for pengeinstitutter og visse kreditinstitutter.

I solvensopgørelsen for 2002 er Københavnske Re ikke konsolideret.

Mio.kr.	Bonus-berettigede bestande	Ikke bonus-berettigede bestande	I alt 2003	I alt 2002
NOTE 33 Brutto livsforsikringshensættelser				
Livsforsikringshensættelser primo	9.417	283	9.700	9.414
Akkumuleret effekt på praksisændring, obligationer	0	0	0	- 37
Akkumuleret effekt på praksisændring, livsforsikringshensættelser	0	0	0	- 64
Reklassificering erstatningshensættelser	0	0	0	40
Livsforsikringshensættelser, primo inkl. praksisændringer	9.417	283	9.700	9.353
Akkumuleret værdiregulering, primo	- 420	0	- 420	- 432
Retrospektive hensættelser, primo	8.997	283	9.280	8.921
Kvoteforskydning Forenede Gruppeliv	- 1	0	- 1	- 25
Bruttopræmier	714	0	714	696
Rentetilskrivning	394	11	405	401
Forsikringsydelse	- 758	- 32	- 790	- 617
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	- 92	0	- 92	- 93
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	- 68	2	- 66	- 30
Ændring pga. ændret renteniveau og dødelighed (Livrenter)	0	- 1	- 1	28
Andet	27	0	27	34
Retrospektive hensættelser, ultimo	9.213	263	9.476	9.315
Akkumuleret værdiregulering, ultimo	327	0	327	420
Livsforsikringshensættelser, ultimo	9.540	263	9.803	9.735
Garanterede ydelser	7.381	263	7.644	
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	1.450	0	1.450	
Bonuspotentiale på fripolicydelser	682	0	682	
	9.513	263	9.776	

Livsforsikringshensættelser pr. grundlag:

	2003	2002
G82 2%	899	638
G82 3%	1.434	1.392
G82 3,4928%	1.917	1.725
G82 5%	5.047	5.448
G82 8%-16%	17	18
L66 4,5%	1	2
L66 13,6%	3	4
U74 12%-20%	260	278
Ugaranteret	198	195
	9.776	9.700

Der er anvendt en diskonteringsrente på 4,09% ved opgørelsen af livsforsikringshensættelser til markedsværdi.

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

19 30

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

223 301

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:

12 13

Uden indregning af sandsynlighed for tilbagekøb udgør tillægget:

33 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	
	2003	2002	2003	2002
NOTE 34 Brutto erstatningshensættelser	266	240		
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%		
Der indgår erstatningshensættelser vedrørende Københavnske Re på 2,9 mia.kr. i 2003, og 4,5 mia.kr. i 2002.				
NOTE 35 Udjævningshensættelser				
Alm. Brand Liv	18	18		
Løbende ydelse i Forsikringsaktieselskabet Alm. Brand Skade	35	19		
Hensættelse til udjævning privat, Bygning- og løsoreforsikring	27	0		
	<u>80</u>	<u>37</u>		
NOTE 36 Kollektivt bonuspotentiale				
Kollektivt bonuspotentiale, primo	0	52		
Akkumuleret effekt af praksisændring på obligationer	0	- 29		
Akkumuleret effekt af praksisændring på livsforsikringshensættelser	0	48		
Overført skyggekonto til egenkapital	0	- 47		
Kvoteforskydning Forenede Gruppeliv	0	- 2		
Årets hensættelse	79	- 22		
Kollektivt bonuspotentiale, ultimo	<u>79</u>	<u>0</u>		
NOTE 37 Andre forsikringsmæssige hensættelser				
Hensættelse for stigende alder	<u>26</u>	<u>22</u>		
NOTE 38 Andre hensættelser	<u>184</u>	<u>81</u>	<u>0</u>	<u>3</u>
Der er hensat til imødegåelse af huslejeforpligtelse vedrørende Københavnske Re's kontor i London.				
I Københavnske Re er der foretaget hensættelser til endnu ikke fratrådte medarbejdere, hvor der er opstillet incitamenter til at fastholde disse samt kvalitet i det udførte arbejde.				
Der er foretaget hensættelse til diverse retstvister.				
NOTE 39 Genforsikringsdepoter				
Depoter fra forsikringsselskaber	124	79		
Depoter vedrørende finansiel reassurance	<u>106</u>	<u>166</u>		
	<u>230</u>	<u>245</u>		
NOTE 40 Skyldig selskabsskat				
Tilgodehavende selskabsskat primo	- 6	7	1	0
Regulering skat tidligere år	- 1	0	- 1	0
Modtaget/betalt skat i regnskabsåret	5	- 5	0	0
Beregnet skat af årets indkomst	0	- 4	0	1
Betalt koncernintern udligning i året	0	0	0	0
Regulering koncernintern tidligere år	0	0	0	0
Betalt a conto skat i regnskabsåret	<u>0</u>	<u>- 4</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>- 2</u>	<u>- 6</u>	<u>0</u>	<u>1</u>

Mio.kr.	Koncern		Forening	
	2003	2002	2003	2002
NOTE 41 Periodeafgrænsningsposter				
Skyldige renter	3	5	0	0
	3	5	0	0

NOTE 42 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler

Garantiforpligtelser eksklusive bankkoncernen	515	595	0	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 93 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 professionel og international reassurandør til stadighed involveret i en række forsikringsmæssige tvister og/eller retssager. Det forventede udfald af disse tvister/retsager er indregnet i årsrapporten. I sagens natur er der en vis usikkerhed om det endelige udfald. Det vurderes, at udfaldet af disse sager ikke væsentligt vil påvirke koncernens økonomiske stilling.

Alm. Brand Ejendomsinvest A/S, København har en momsreguleringsforpligtelse vedrørende ejendomme på i alt 12 mio.kr.

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 A/S (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 A/S hæfter solidarisk sammen med de øvrige sambeskattede og samregistrerede koncernselskaber for disse selskabers samlede skatte- og afgiftstilsvar.

Mio.kr.	Koncern		Forening	
	2003	2002	2003	2002
NOTE 43 Sikkerhedsstillelser				
Bogførte værdier af aktiver der tjener som sikkerhed for forsikringsmæssige hensættelser				
Likvide beholdninger	384	407	0	0
Indlån i kreditinstitutter	0	241	0	0
Obligationer	12.914	9.269	0	0
Tilgodehavende renter	211	102	0	0
Kapitalandele og investeringsforeningsandele	282	263	0	0
Ejendomme, ejerpanthebreve	189	187	0	0
Udlån med pant i fast ejendom	0	0	0	0
Lån garanteret af forsikringselskaber	115	84	0	0
Kapitalandele i datterselskaber	0	905	0	0
Øvrige aktiver	41	15	0	0
	14.136	11.473	0	0

NOTE 44 Personaleomkostninger

Løn	754	792	0	0
Pension	94	93	0	0
Lønsumsafgifter mv.	72	78	0	0
	920	963	0	0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.602	1.678	0	0
Vederlag til repræsentantskab (i 1.000 kr.)			2.530	2.620
vederlag til tilsynsråd (i 1.000 kr.)			203	188
Vederlag til direktionen (i 1.000 kr.)			0	0
			2.733	2.808

NOTE 45 Revisionshonorar (i 1.000 kr.)

Deloitte:				
Revision			56	31
Andre ydelser			120	0
			176	31
KPMG C.Jespersen:				
Revision			56	44
Samlet honorar			232	75

NOTE 46 Minoriteters andel af resultat og egenkapital (i mio.kr.)

Minoriteters andel i:	Resultat efter skat	Egenkapital
Alm. Brand Formue A/S	- 4	172
Alm. Brand Pantebreve A/S	7	105
Alm. Brand A/S	143	1.230
	146	1.507

Mio.kr.	Koncern		Forening	
	2003	2002	2003	2002

NOTE 47 Koncerninterne transaktioner (nærtstående parter)

Nærtstående parter omfatter selskaber i Alm. Brand Koncernen samt direktion og tilsynsråd.

Transaktioner med nærtstående parter:

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

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

En betydelig del af koncernens handel med værdipapirer foretages gennem Alm. Brand Bank på markedsvilkår.

Der foretages reassurancedækning for Alm. Brand Koncernen på fælles basis.

Herudover er der ikke foretaget væsentlige koncerninterne transaktioner.

NØGLETALSDEFINITIONER

Samlede indtægter = Bruttopræmieindtægter + Renteindtægter Bank og Finansiering + Gebyrer og provisioner Bank og Finansiering + Renter og udbytter mv. + Indtægter af grunde og bygninger

$$\text{Egenkapitalforrentning før skat} = \frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{(\text{Egenkapital primo} + \text{Egenkapital ultimo} + \text{Hensat til udbytte ultimo}) / 2}$$

$$\text{Egenkapitalforrentning efter skat} = \frac{\text{Årets resultat} \times 100}{(\text{Egenkapital primo} + \text{Egenkapital ultimo} + \text{Hensat til udbytte ultimo}) / 2}$$

Ved beregningen af egenkapitalforrentningen tages der hensyn til årets kapitaludvidelser, således at disse indgår med en forholdsmæssig andel i forhold til kapitaltilførselstidspunktet.

NØGLETAL ALM BRAND A/S, MODERSELSKAB

$$\text{Indre værdi pr. aktie} = \frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Aktiekapital ultimo}}$$

$$\text{Resultat pr. aktie} = \frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Aktiekapital ultimo}}$$

$$\text{Børskurs/Indre værdi} = \frac{\text{Børskurs}}{\text{Indre værdi pr. aktie}}$$

NØGLETAL SKADEFORSIKRING

Nøgletal vedrørende skadeforsikring er regnet i henhold til bekendtgørelse om skadeforsikringsselskabers årsregnskaber.

$$\text{Erstatningsprocent f.e.r.} = \frac{\text{Erstatningsudgifter f.e.r.} \times 100}{\text{Præmieindtægter f.e.r.}}$$

$$\text{Omkostningsprocent f.e.r.} = \frac{\text{Forsikringsmæssige driftsomkostninger} \times 100}{\text{Præmieindtægter f.e.r.}}$$

$$\text{Combined ratio netto} = \frac{(\text{Erstatningsudgifter f.e.r.} + \text{Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.}) \times 100}{\text{Præmieindtægter f.e.r.}}$$

NØGLETAL BANKVIRKSOMHED

Nøgletal vedrørende bankvirksomhed er regnet i henhold til bekendtgørelse om regnskabsaflæggelse i pengeinstitutter.

$$\text{Rentemarginal netto} = \frac{\text{Nettorenteindtægter}}{\text{Gennemsnitlige rentebærende aktiver} - \text{gennemsnitlige rentebærende passiver}}$$

$$\text{Årets tabs- og hensættelsesprocent} = \frac{\text{Årets tab og hensættelser på udlån og garantier} \times 100}{\text{Udlån, garantier og hensættelser}}$$

$$\text{Indtjening pr. omkostningskrone} = \frac{\text{Ordinære indtægter}}{\text{Ordinære udgifter}}$$

NØGLETAL LIVSFORSIKRING

Nøgletal vedrørende livsforsikring er regnet i henhold til bekendtgørelse om livsforsikringsselskabers årsregnskaber, bilag 4. Herudover vises nøgletallet "Afkast for pensionsafkastskat af kundemidler" som et ekstra nøgletal, idet der er allokert aktiver til egenkapitalen, hvorved "Afkast for pensionsafkastskat" ikke bliver retvisende i forhold til kundernes forrentning.

LEDELSESHVERV

TILSYNSRÅD

GODSEJER, KAMMERHERRE
CHRISTIAN N.B. ULRICH, Formand

Formand for bestyrelsen for:

Alm. Brand A/S
Alm. Brand Bank A/S
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
Alm. Brand Bank A/S
Alm. Brand af 1792 fmba

Medlem af bestyrelsen for:

Alm. Brand Fond

ADVOKAT ROLF DANE, Medlem

Medlem af bestyrelsen for:

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

DIREKTØR JØRGEN ENGBAARD, Medlem

Formand for bestyrelsen for:

Helsingør Kraner A/S

Medlem af bestyrelsen for:

M. Thomsen Støtt, Aalborg A/S
Ferd. Færch & Co. A/S
Frederiksholms Kanal 6, Ejendomsaktieselskab
Alm. Brand af 1792 fmba
Alm. Brand A/S
A.E. Stålmontage A/S
Alm. Brand Fond
Nobelparken A/S
Kran Ringen 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
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
Alm. Brand Fond
Alm. Brand af 1792 fmba

Direktør og medlem af bestyrelsen for:

A/S Holmegårds Rugeri

DIREKTØR BORIS NØRGAARD KJELDSSEN, Medlem

Formand for bestyrelsen for:

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

Direktør og formand for bestyrelsen for:

Det Danske Ejendoms Selskab af 1990 A/S

Medlem af bestyrelsen for:

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

Direktør for:

Dades A/S

STATSAUT. EJENDOMSMÆGLER NIELS KOFOED, Medlem

Medlem af bestyrelsen for:

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

Direktør og medlem af bestyrelsen for:

EDC-Mæglerne Kofoed & Mikkelsen A/S

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
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
DPL Invest A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Alm. Brand A/S
Alm. Brand Fond
Alm. Brand af 1792 fmba
Hesselbjerg Agro A/S
Vilomix Holding A/S
Kram Madservice A/S
Scanola Holding A/S
Danhatch A/S

DIREKTIONEN

SØREN BOE MORTENSEN, Administrerende direktør

Direktør for:

Alm. Brand A/S
Alm. Brand af 1792 fmba
Alm. Brand Forsikring A/S
Alm. Brand Invest II A/S
Forsikringsaktieselskabet Alm. Brand Skade
Alm. Brand Holding II A/S
Alm. Brand Provinsforsikring A/S
Alm. Brand Rejseforsikring A/S

Formand for bestyrelsen for:

A/S Det Københavnske Reassurance-Compagni
Alm. Brand Service ApS
Ejendomsselskabet Søndergade 6, Kolding ApS
Finansieringsselskabet Balder A/S
Asgaard Finans A/S
Dansk Projekt Administration II A/S
Dansk Projekt Administration 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 Formue A/S
Investeringsforeningen Alm. Brand Invest

Medlem af bestyrelsen for:

Alm. Brand Forsikring A/S
Alm. Brand Invest II A/S
Forsikringsaktieselskabet Alm. Brand Skade
Alm. Brand Holding II A/S
Alm. Brand Provinsforsikring A/S
Alm. Brand Rejseforsikring A/S
Alm. Brand Ejendomsinvest A/S
Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S
Alm. Brand Præmieservice A/S
Alm. Brand Bank A/S

Bestyrelsesmedlem udnævnt af direktionen:

Pensionskassen under Alm. Brand A/S

Hverv uden for Alm. Brand Koncernen

Næstformand for bestyrelsen for:

Forsikringsakademiet A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Fonden Forsikringsakademiet A/S af 26/2 2003

LEDENDE MEDARBEJDERE

Frank Abel	Regionsdirektør
Anne Mette Barfod	Direktør, Københavnske Re
Henrik Gundorph	Personaledirektør
Kaj Jensen	Regionsdirektør
Lars Lysdal Jensen	It-direktør
Ole Joachim Jensen	Økonomidirektør
Claus Th. Jespersen	Vicedirektør, Direktionssekretær
Brian Kudsk	Bankdirektør, Alm. Brand Bank
Henrik Nordam	Viceadm. direktør, Alm. Brand A/S og adm. direktør Alm. Brand Bank A/S
Jens-Peter Pedersen	Regionsdirektør
Peter Reedtz	Bankdirektør, Alm. Brand Bank
Peter Schrøder	Vicedirektør, Alm. Brand Bank
Birger Schønfeld	Regionsdirektør
Bjarne Schønfeld	Regionsdirektør
Mikael Sundby	Direktør, Alm. Brand Liv og Pension
Christian Heick Sørensen	Marketingdirektør
Torsten Aa. Juel	Direktør, Alm. Brand Bilkredit og Alm. Brand Leasing

SELSKABSOVERSIGT

Mio.kr.	Aktivitet	Årets resultat	Egen-kapital ultimo	Ejer-andel
MODERSELSKABET				
Alm. Brand af 1792 fmba, København	Holding	203	2.156	
HOLDING				
Alm. Brand A/S, København	Holding	372	3.190	60%
Alm. Brand Holding II A/S, København	Holding	75	1.042	60%
SKADEFORSIKRING				
Alm. Brand Forsikring A/S, København	Forsikring	61	2.095	60%
Alm. Brand Provinsforsikring A/S, København	Forsikring	29	243	60%
Alm. Brand Rejseforsikring A/S, København	Forsikring	0	30	60%
Ejendomsselskabet Søndergade 6, Kolding ApS, København	Ejendom	0	2	60%
Alm. Brand Service ApS, København	It-drift og udvikling	- 58	4	60%
Forsikringsaktieselskabet Alm. Brand Skade, København	Forsikring	31	193	60%
LIVSFORSIKRING				
Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S, København	Forsikring	110	971	60%
Alm. Brand Ejendomsinvest A/S, København	Ejendom	52	894	60%
Alm. Brand Præmieservice A/S, København	Finansiering	0	1	60%
REASSURANCE				
A/S Det Københavnske Reassurance-Compagni, København	Forsikring	- 1	103	60%
The Copenhagen Reinsurance Company, (U.K.) Ltd., London	Forsikring	- 48	465	60%
The Copenhagen Reinsurance Services, (U.K.) Ltd., London	Administration	2	13	60%
BANK OG FINANSIERING				
Alm. Brand Bank A/S, København	Bank	104	735	60%
Alm. Brand Bilkredit A/S, Kgs. Lyngby	Bilfinansiering	20	108	60%
Alm. Brand Pantebreve A/S, København	Investering	8	131	12%
Alm. Brand Leasing A/S, Kgs. Lyngby	Leasing	3	37	60%
Alm. Brand Formue A/S, København	Investering	- 4	196	7%
Finansieringsselskabet Balder A/S, København	Finansiering	0	375	60%
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S, København	Finansiering	0	1	60%

Mio.kr.	Aktivitet	Årets resultat	Egen- kapital ultimo	Ejer- andel
Asgaard Finans A/S, København	Holding	- 1	- 489	60%
Ejendomsaktieselskabet Idrætsparken, København	p.t. uden aktivitet	0	- 173	60%
In-Town Developments Ltd. (Gibraltar), København	p.t. uden aktivitet	0	- 31	60%
Europort Ltd. (Gibraltar), København	p.t. uden aktivitet	0	- 95	60%
Europort Construction Ltd. (Gibraltar), København	p.t. uden aktivitet	0	0	60%
Dansk Projekt Administration II A/S, København	Holding	- 22	- 29	60%
Dansk Projekt Administration A/S, København	Administration	10	12	60%
Sanexco Ejendoms-Invest II ApS i likvidation, København	p.t. uden aktivitet	0	0	60%

ØVRIGE SELSKABER

Alm. Brand Invest II A/S, københavn	Investering	0	1	60%
-------------------------------------	-------------	---	---	-----

ASSOCIEREDE SELSKABER

EDC - udvikling aps	Salgssamarbejde	1	40	30%
---------------------	-----------------	---	----	-----

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
El-installør Steffen Lund, Allinge
Malermester Lars Mogens Lind, Hasle

FREDERIKSBORG AMT

Direktør, civiløkonom Verner Jensen, Helsingør
Hr. John Røgilds 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, Vedbæk

FYNS AMT

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

KØBENHAVNS OMRÅDET

Fabrikant Gottfred Blom, Værløse
Akademiingeniør, HD Flemming Boysen, Virum
Viceadm. direktør Karl-Jan Heinsvig, Dragør
Viceadm. direktør Karsten Hillestrøm, Charlottenlund
Sekretariatschef Jens Karoli, København
Direktør Niels-Jacob Hartmann, Charlottenlund
Muremester, 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 Eriksen, Jægerspris
Underdirektør Mogens Friis-Hansen, Køge
Direktør Per Hedeman, Rødving Stevns
Advokat Lars Heilesen, 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

Adm. chef Lars Frej, Hjørring
Muremester 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
Direktør Chr. Møller, Billund
Gårdejer Peter Gæmelke, Vejen
Gårdejer Peder S.A. Philipp, Ribe
Gårdejer Hans Sommer Møller, Nr. Nebel
Direktør Anders Borg-Hansen, Billund
Direktør Kurt Junker-Jensen, Varde
Gårdejer Jørgen Benthin Kilerich, Brørup

RINGKØBING AMT

Direktør Fin Rosenvold Anderson, Lemvig
Advokat Holger Thorning, Ringkøbing
Statsaut. ejendomsmægler Niels Kofoed, Herning
Gårdejer Jens Ebbensgaard, Ulfborg
Gårdejer Andreas Bjerregaard, Tarm
Gårdejer Jørgen Christensen, Lemvig
Gårdejer Lauge Kjelsmark, Holstebro
Direktør Jens Bollerup-Jensen, Herning
Reg. revisor Børge Lunde Nielsen, Herning
Advokat Jens Kirkegaard, Herning

ROSKILDE AMT

Direktør Hans Peter Nielsen, Roskilde
Statsaut. ejendomsmægler Per Veigaard 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
Fabrikant Søren Sander Mathiesen, Tureby
Advokat Søren Ammitzbøll, Roskilde

STORSTRØMS AMT

Fhv. borgmester Jens Berendt, Fakse Ladeplads
Muremester, 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
Svineavl Per V.H. Frandsen, Skærbæk
Gårdejer Ebbe Fink-Nielsen, Gråsten
Gårdejer Anders Refslund Hansen, Højer
Gårdejer Johan Madsen, Haderslev
Gårdejer Karl Thorup, Rødding
Direktør Peter Jørgensen, Sønderborg

VEJLE AMT

El-installør Ole Stroh, Kolding
Møbelhandler Ole Jensen, Horsens
Halinspektør Jørgen Korshøj, Brædstrup
Gårdejer Knud Erik Nielsen, Give
Gårdejer Jørgen Skovdal Larsen, Vejle
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. Prah, Kalundborg
Godsejer Gustav Garth-Grüner, Glumsø
Snedkermester Hans Otto Albrechtsen, Slagelse
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, Skive
Tømremester Knud Hylid Riis, Nykøbing M
Adm. direktør Kjeld Tinghøj Jensen, Viborg

ÅRHUS AMT

Statsaut. ejendomsmægler MDE Sejr Jensen, Ry
Advokat Carsten Meyer Petersen, Risskov
Godsejer Benny Kirkebække Christensen, Allingåbro
Proprietær Jens Hoe, Allingåbro
Direktør Børge Madsen, Them
Gårdejer Svend Würtz Nielsen, Skanderborg
Ejendomsformidler Ejvind Dahl-Andersen, Grenaa
Direktør Hans Jespersen, Århus
Folketingsmedlem 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 A/S

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

Alm. Brand Bilkredit A/S

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

Alm. Brand Leasing A/S

Firskovvej 36, 2800 Kgs. Lyngby
Telefon 33 30 70 34. Telefax 33 32 30 37

Alm. Brand Pantebreve A/S

Midtermolen 7, 2100 København Ø
Telefon 35 47 70 60. Telefax 35 47 48 00

Alm. Brand Formue A/S

Midtermolen 7, 2100 København Ø
Telefon 35 47 48 49. Telefax 35 47 48 60

ALM. BRANDS KONTORER

Alm. Brand Bornholm

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

Alm. Brand Esbjerg

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

Alm. Brand Hellerup

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

Alm. Brand Herning

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

Alm. Brand Hillerød

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

Alm. Brand Hjørring

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

Alm. Brand Horsens

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

Alm. Brand Hørsholm

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

Alm. Brand Kolding

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

Alm. Brand København

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

Alm. Brand Køge

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

Alm. Brand Lolland-Falster

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

Alm. Brand Lyngby

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

Alm. Brand Næstved

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

Alm. Brand Odense

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

Alm. Brand Randers

Østervold 42
8900 Randers
Forsikring tlf. 87 10 18 00
Bank tlf. 87 10 18 70

Alm. Brand Roskilde

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

Alm. Brand Silkeborg

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

Alm. Brand Slagelse

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

Alm. Brand Svendborg

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

Alm. Brand Sønderborg

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

Alm. Brand Vejle

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

Alm. Brand Viborg

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

Alm. Brand Aalborg

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

Alm. Brand Århus

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

AGENTURER FOR ALM. BRAND

Bagsværd

Bagsværd Hovedgade 172
2880 Bagsværd
Tlf. 44 44 24 25

Fredericia

Danmarksgade 1
7000 Fredericia
Tlf. 76 40 08 01

Frederikshavn

Danmarksgade 43
9900 Frederikshavn
Tlf. 98 80 25 90

Frederikssund

Nygade 5
3600 Frederikssund
Tlf. 47 52 09 60

Fåborg

Banegårdspladsen 9
5600 Fåborg
Tlf. 62 21 70 03

Grenaa

Ågade 2
8500 Grenaa
Tlf. 87 12 24 00

Haderslev

Nørregade 1
6100 Haderslev
Tlf. 76 30 01 04

Helsingør

Bjerggade 10
3000 Helsingør
Tlf. 48 24 79 70

Hobro

Adelgade 32
9500 Hobro
Tlf. 96 33 77 00

Holbæk

Jernbanevej 9
4300 Holbæk
Tlf. 46 37 37 41

Holstebro

Nørregade 41
7500 Holstebro
Tlf. 97 81 00 31

Ikast

Østergade 39
7430 Ikast
Tlf. 86 80 40 44

Middelfart

Algade 62-64
5500 Middelfart
Tlf. 66 11 80 08

Ringsted

Sct. Hansgade 31
4100 Ringsted
Tlf. 54 82 82 93

Rødovre

Damhus Boulevard 63
2610 Rødovre
Tlf. 36 70 30 50

Skive

Thinggade 19 C
7800 Skive
Tlf. 96 14 01 07

Tønder

Vestergade 67
6270 Tønder
Tlf. 73 72 20 20

Vordingborg

Algade 38 C, 1.
4760 Vordingborg
Tlf. 55 34 40 22

Århus (Viby)

Vester Allé 24, 1.
8000 Århus C
Tlf. 86 12 85 50