

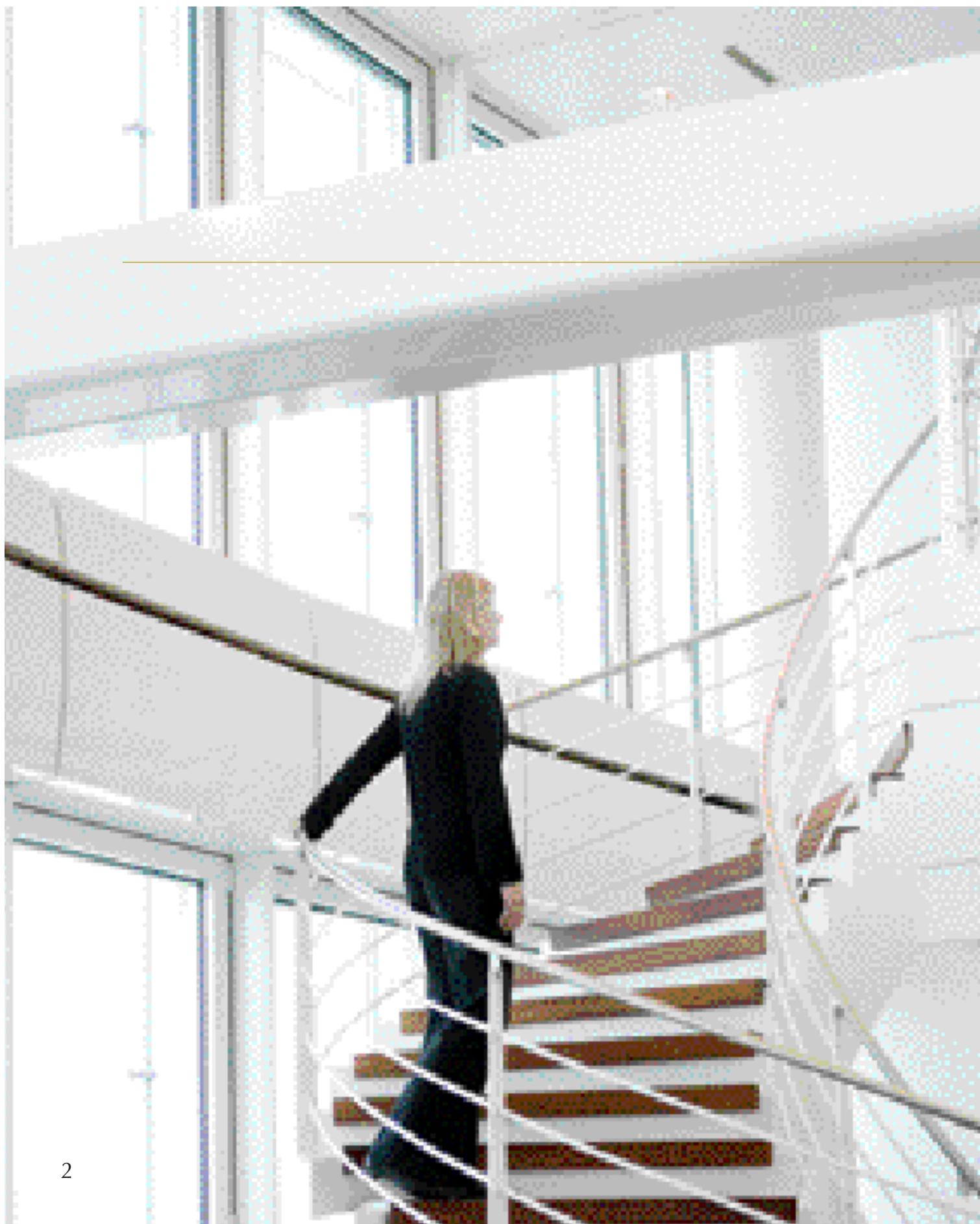


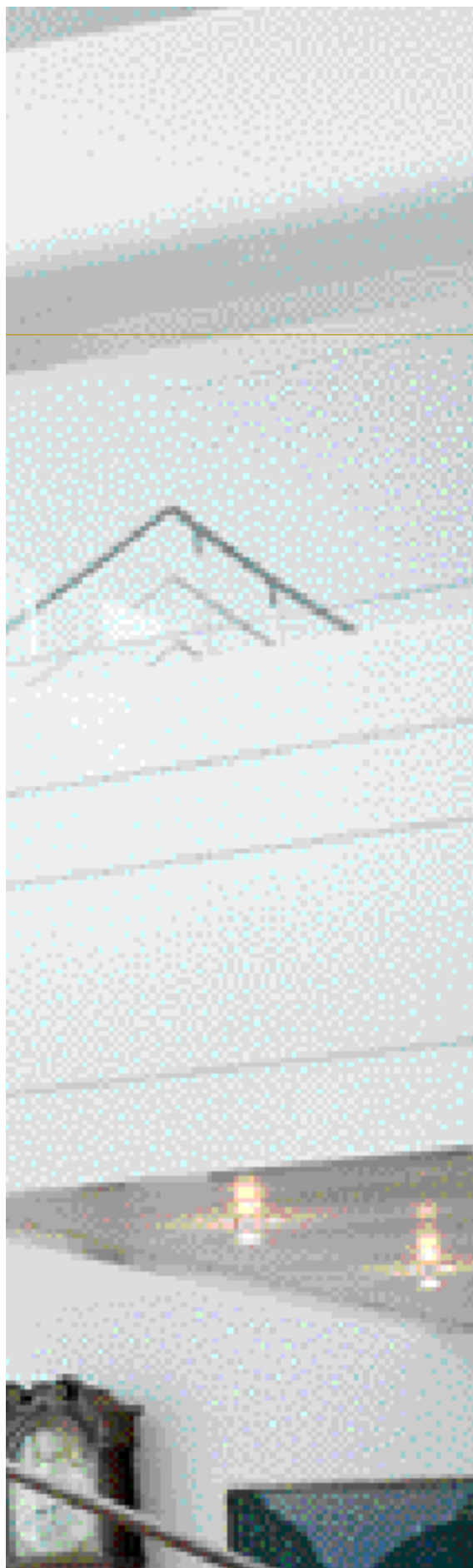
ALM. BRAND AF 1792 FMBA

ÅRSRAPPORT 2004

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
59	REGNSKAB FOR ALM. BRAND AF 1792 FMBA
60	ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
67	LEDELSESPÅTEGNING
68	REVISIONSPÅTEGNINGER
70	RESULTATOPGØRELSE
72	BALANCE
74	NOTER
90	NØGLETALSDEFINITIONER
92	LEDELSESHVERV
95	LEDENDE MEDARBEJDERE
96	SELSKABSOVERSIGT
98	REPRÆSENTANTSKAB
99	ADRESSELISTE





LEDELSEN

FOR ALM. BRAND AF 1792 FMBA

ÅRSRAPPORT 2004

LEDELSEN



Fra venstre: Niels Kofoed, Rie Bramsen, Jørgen S. Larsen, Christian N.B. Ulrich, Boris N. Kjeldsen, Lone Clausen, Jørgen H. Mikkelsen, Else Marie Thorsen.

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

Gårdejer

Jørgen H. Mikkelsen, næstformand

Markedschef

Rie Bramsen, selskabsrepræsentant

Fuldmægtig

Lone Clausen, selskabsrepræsentant

Direktør

Boris N. Kjeldsen

Statsautoriseret ejendomsmægler

Niels Kofoed

Proprietær

Jørgen S. Larsen

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

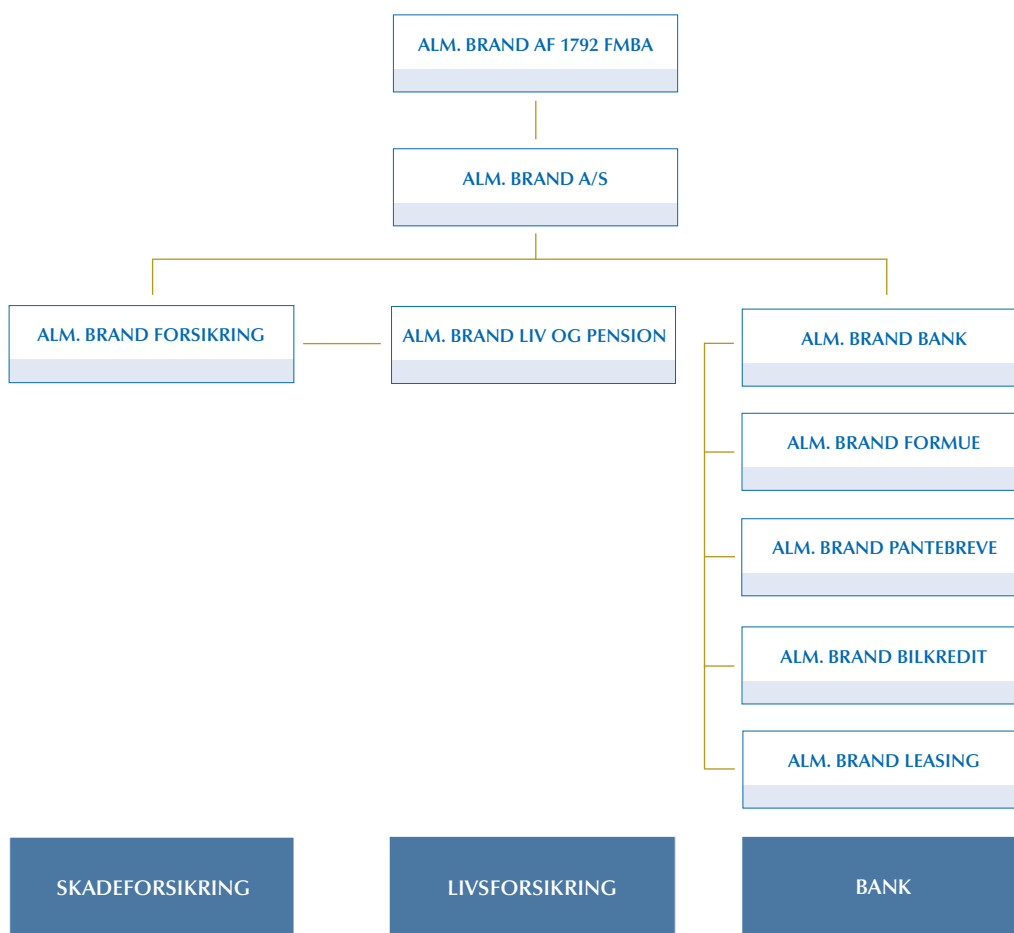
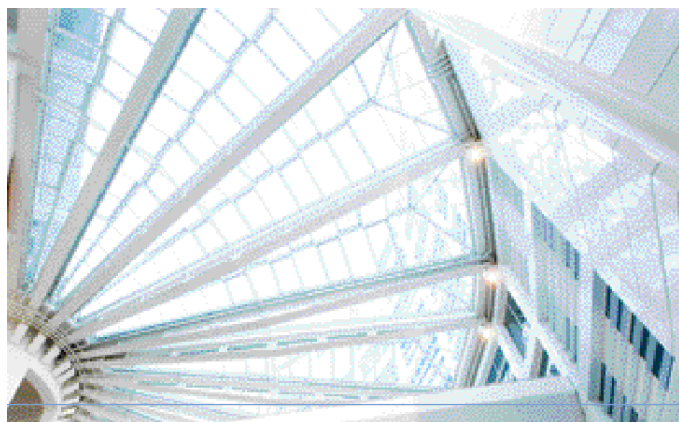
Telefon: 35 47 47 47

Telefax: 35 47 35 47

Internet: www.almbrand.dk

E-mail: almbrand@almbrand.dk

KONCERNOVERSIGT

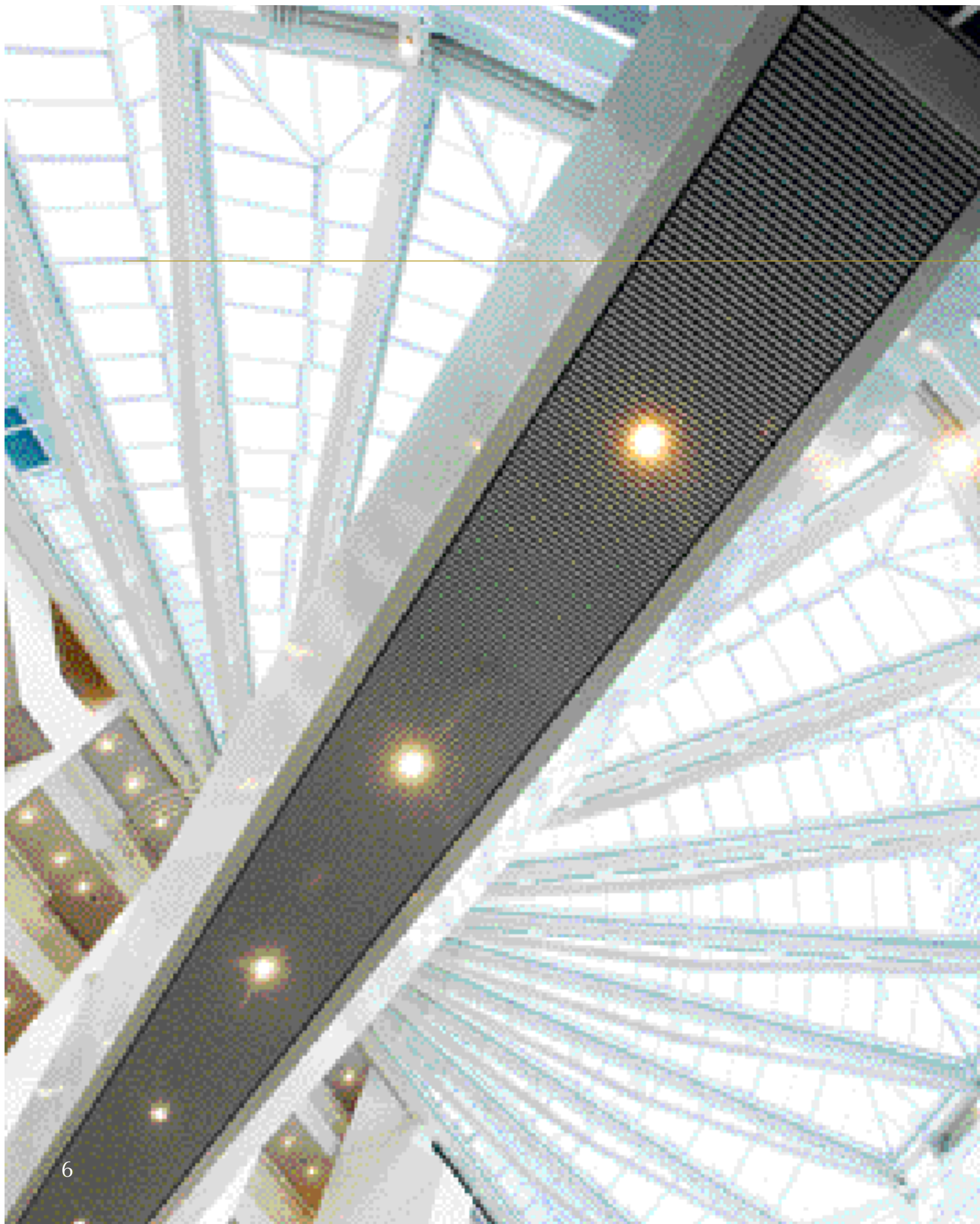


Selskaber uden aktivitet eller under afvikling er ikke anført.

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 skadeforsikring,

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





LEDELSENS BERETNING

FOR ALM. BRAND AF 1792 FMBA

ÅRSRAPPORT 2004

HOVED- OG NØGLETAL

	Mio.kr.	2004	2003	2002	2001	2000
FORENING	Resultat før skat	292	211	293	-	-
	Skat	- 31	- 8	- 1	-	-
	Årets resultat	261	203	292	-	-
	Aktiver	2.423	2.158	1.937	-	-
KONCERN	Egenkapital	2.422	2.156	1.933	-	-
	Indtægter					
	Skade	4.130	3.927	3.668	3.465	2.685
	Bank	695	719	730	797	782
	Liv	723	714	696	738	711
	Kjøbenhavnske Re	29	136	725	3.133	2.833
	Investering mv.	882	974	983	1.141	998
	Samlede indtægter	6.459	6.470	6.802	9.274	8.009
	Resultat					
	Forsikringsteknisk resultat af skadeforsikring	317	164	- 61	126	- 104
	Resultat af bank	171	107	106	114	61
	Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	36	54	- 18	144	33
	Forsikringsteknisk resultat af Københavnske Re	8	- 25	- 167	- 1.388	- 207
	Resultat af forsikrings- og bankvirksomhed	532	300	- 140	- 1.004	- 217
	Resultat af investeringsvirksomhed efter rentefordeling	- 10	- 45	218	- 323	173
	Andre ordinære poster	6	112	73	194	170
	Ekstraordinære poster	0	0	202	0	0
	Goodwill afskrivning	0	0	0	- 334	0
	Resultat før skat	528	367	353	- 1.467	126
	Skat	- 55	- 18	- 3	76	-21
	Resultat efter skat	473	349	350	- 1.391	105
	Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	212	146	58	- 465	133
	Årets resultat efter skat eksklusive minoritetsinteresser	261	203	292	- 926	- 28
	Årets resultat før skat eksklusive minoritetsinteresser	292	211	293	-	-
	Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	17.204	16.749	17.515	18.972	17.343
	Koncernegenkapital	4.152	3.663	3.084	2.862	4.316
	Aktiver i alt ekskl. bankvirksomhed	22.988	22.255	22.972	24.121	24.028
	Aktiver bankvirksomhed	14.714	11.936	13.195	12.835	10.703
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.567	1.602	1.678	1.864	1.790
	Egenkapitalforrentning før skat p.a.	13,5%	10,9%	11,9%	-40,9%	29%
	Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	12,1%	10,3%	11,8%	-38,8%	24%

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.

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 holding-selskab. 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.

Som følge af at Alm. Brand af 1792 fmba er hovedaktionær i det børsnoterede selskab Alm. Brand A/S bliver foreningen påvirket af kravet om, at børsnoterede koncerner skal aflægge årsrapporter fra og med 2005 i henhold til de internationale regnskabsstandarder, IAS/IFRS. Overgangen forventes ikke at få væsentlig indflydelse på koncernens resultater, men vil primært påvirke egenkapitalen og en række af koncernens hen-sættelsesprincipper. Der henvises til note 47, hvor der er redegjort for de væsentligste konsekvenser af overgangen til IAS/IFRS.

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 at 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 ejerandelen under 50%. Foreningen ejer i dag 60% af aktierne i Alm. Brand A/S, og det er ikke hensigten at udvide denne ejerandel.

Foreningen ønsker, at Alm. Brand A/S udvikler sig positivt, og den vil derfor 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.

I 2003 besluttedes det, at antallet af medlemmer af Repræsentantskabet skulle reduceres fra 155 til 93. For at sikre kontinuiteten vil reduktionen i Repræsentantskabet ske gradvist, efterhånden som de nuværende Repræsentanter mister deres valgbarhed. Ved udgangen af 2004 bestod Repræsentantskabet af 136 medlemmer. Reduktionen skal være gennemført senest i 2010 – om nødvendigt ved kampvalg i 2009.

I valgreglerne er der lagt vægt på, at sammensætningen af Repræsentantskabet 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.

Valgkredsene – ved valg af Repræsentanter – er defineret på basis af Alm. Brands fem regioner plus Bornholm. I hver af de fem valgkredse vælges 18 Repræsentanter, mens der på Bornholm vælges tre.

De fem Tilsynsrådsmedlemmer indstilles til valg af hver deres region, hvorved hver region sikres en plads i Tilsynsrådet. Antallet af medlemmer i Tilsynsrådet er således otte, idet der ligeledes er valgt tre medarbejderrepræsentanter. Valgperioden er to år. Der er for hvert medlem af Tilsynsrådet valgt en suppleant.

De til Tilsynsrådet valgte medlemmer indstilles af Alm. Brand af 1792 fmba som medlemmer af bestyrelsen for Alm. Brand A/S.

Øvrige aktiviteter i 2004

I 2004 afholdtes atter en række møder på regionalt niveau mellem de regionale Repræsentanter og formanden for Repræsentantskabet, formanden for Tilsynsrådet og koncerndirektionen. På møderne diskuteredes forhold omkring såvel forretningsmæssige som foreningsmæssige aktiviteter.

Det er hensigten at afholde en lignende møderække i 2005.

Økonomisk overblik

Årets resultat før skat for Alm. Brand af 1792 fmba Koncernen blev på 528 mio.kr. mod 367 mio.kr. i 2003. Resultaterne efter skat udgjorde henholdsvis 473 mio.kr. og 349 mio.kr. i årene 2004 og 2003.

- Foreningens resultat før skat og eksklusive minoriteter udgjorde 292 mio.kr. og er sammensat af foreningens egne aktiviteter, der gav et underskud på -4 mio.kr., og af foreningens andel af overskuddet i Alm. Brand A/S på 296 mio.kr.
- Foreningens resultat før skat eksklusive dattervirksomheder er sammensat af renteindtægter på 6 mio.kr., urealiserede tab på investeringsaktiver på 5 mio.kr., administrationsomkostninger, herunder omkostninger vedrørende Repræsentantskabet mv. på 5 mio.kr.
- Foreningen ejer nominelt 13.423.966 stk. aktier a' 80 kr. i Alm. Brand A/S, svarende til 60% af selskabets aktier. Aktierne værdiansættes til indre værdi.

I perioden fra 1. januar 2005 til regnskabet's underskrivelse er der ikke indtrådt væsentlige forhold, som forrykker vurderingen af regnskabet. Indførelsen af nye regnskabsstandarder forventes at reducere Koncernens egenkapital efter skat med mellem 165-215 mio.kr.

Regnskabet indstilles til godkendelse på Repræsentantskabets ordinære samling, der afholdes den 7. april 2005.

Kapitalgrundlag

Egenkapitalen eksklusive minoriteter i Alm. Brand af 1792 fmba udgør 2.422 mio.kr. ultimo 2004 mod 2.156 mio.kr. ultimo 2003.

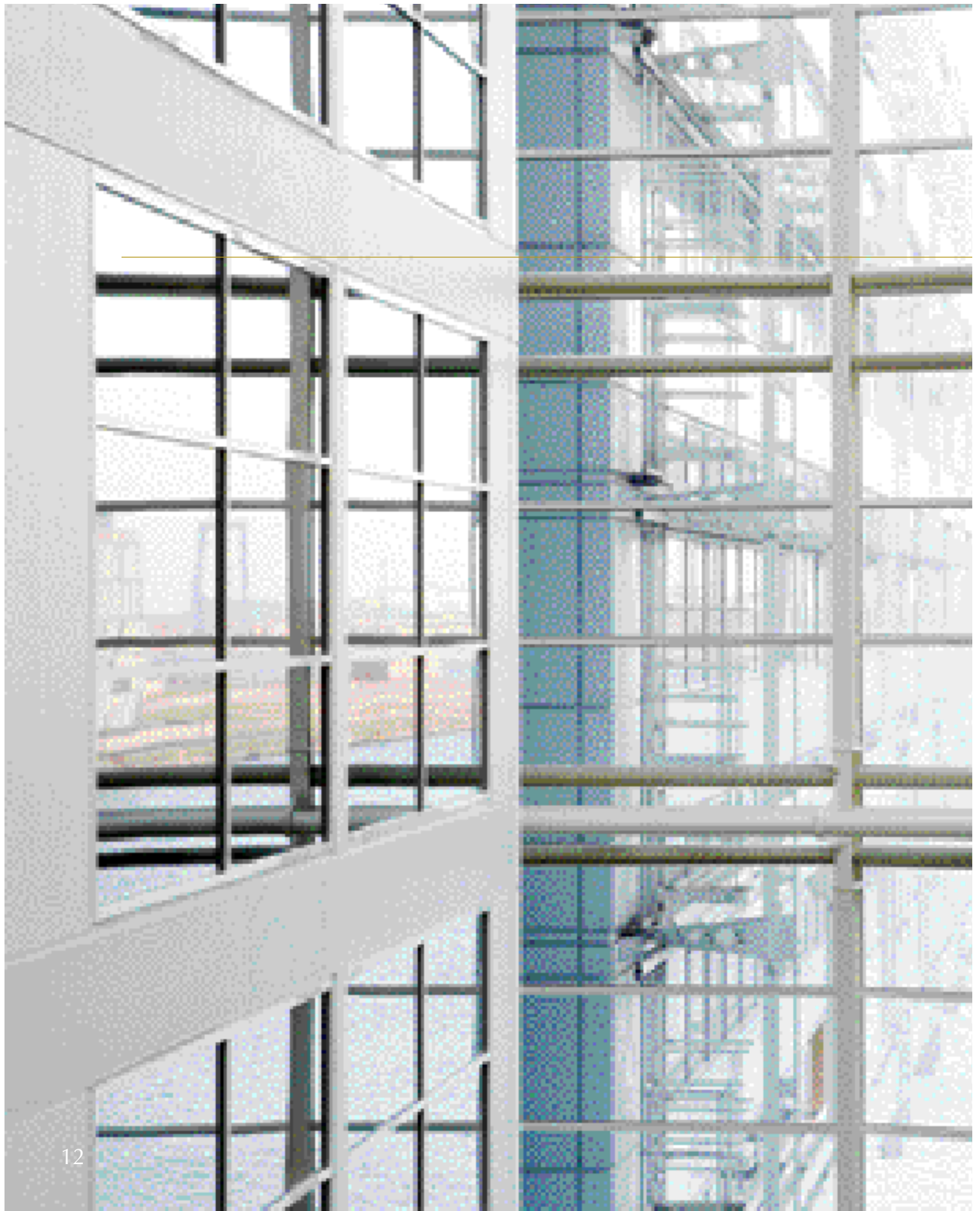
Alm. Brand af 1792 fmba Koncernen er omfattet af reglerne omkring kapitaldækning i Lov om finansiel virksomhed § 36. Efter disse bestemmelser skal den ansvarlige kapital mindst udgøre 8% af de risikovægtede aktiver. Solvensprocenten for

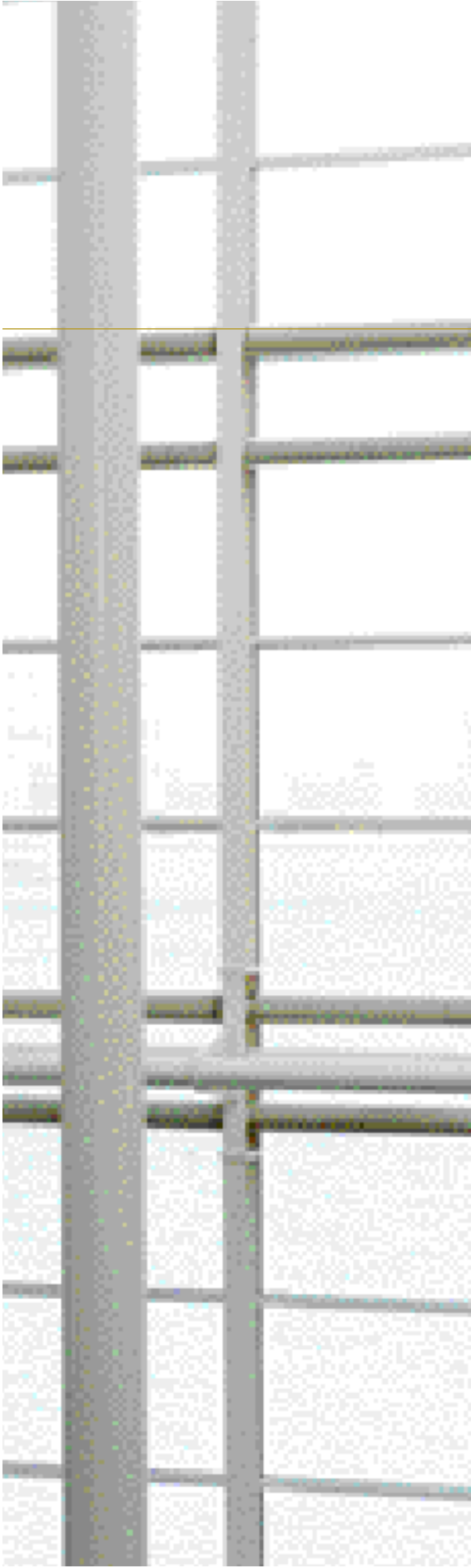
Alm. Brand fmba Koncernen pr. 31. december 2004 udgør 22%, svarende til en overskydende kapital ultimo 2004 på 1,8 mia.kr. i forhold til det lovpligtige kapitalkrav.

Forventninger til 2005

Foreningen forventer i 2005 et koncernresultat før skat og eksklusive minoriteter på niveau 310 mio.kr. og et resultat for foreningen på niveau 185 mio.kr. Omsætningen forventes at blive i størrelsesordenen 6,5 mia.kr.

Forventningerne til indtjeningen i Alm. Brand A/S Koncernens tre forretningsområder vil kunne ændres ved større ændringer i konjunkturforshold, renteniveau, aktiekurser, tab på debitorer, præmieniveau, samt erstatningsniveau og erstatningfrekvens. Endvidere vil udviklingen i konkurrencesituationen inden for de tre forretningsområder kunne påvirke resultatet.





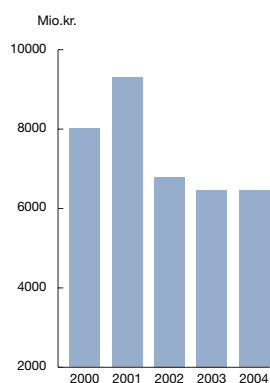
HOVED- OG NØGLETAL

FOR ALM. BRAND A/S

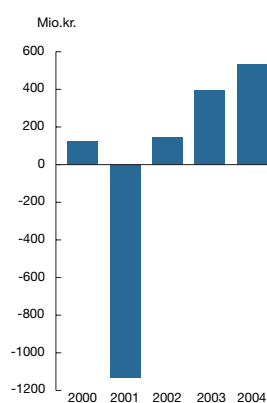
ÅRSRAPPORT 2004

HOVED- OG NØGLETAL FOR ALM. BRAND A/S

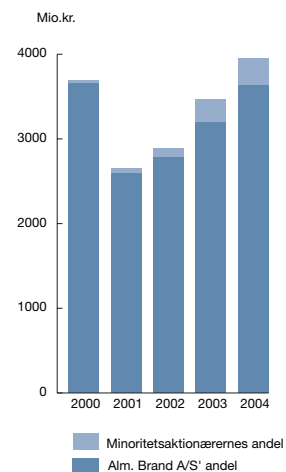
**SAMLEDE INDTÆGTER
KONCERN**



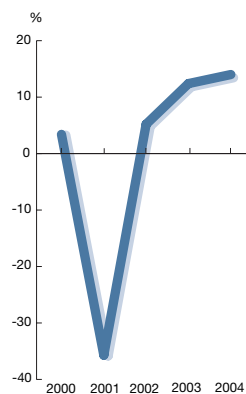
**ÅRETS RESULTAT FØR SKAT
KONCERN**



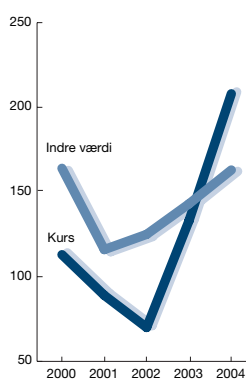
**EGENKAPITAL
KONCERN**



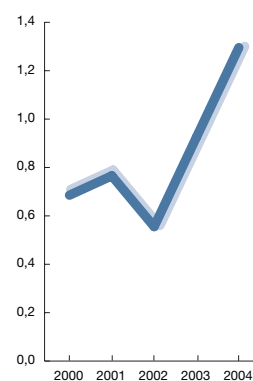
**EGENKAPITAL-
FORRENTNING FØR SKAT**



**AKTIEKURS OG INDRE
VÆRDI PR. AKTIE**



**BØRSKURS/
INDRE VÆRDI**



MODERSELSKAB

Mio.kr.	2004	2003	2002	2001	2000
Resultat før skat	484	387	136	- 1.139	125
Skat	- 51	- 15	0	78	- 23
Årets resultat	433	372	136	- 1.061	102
Aktiver	4.237	3.785	3.395	3.758	5.509
Investeringsaktiver i alt	3.779	3.318	3.085	3.435	4.249
Aktiekapital	1.788	1.788	1.788	1.788	1.788
Egenkapital	3.632	3.190	2.786	2.594	3.655
Gæld	579	569	586	1.004	1.846
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	14,2%	13,0%	5,1%	-36,5%	3,4%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	12,7%	12,5%	5,1%	-34,0%	2,8%
Resultat pr. aktie á 80 kr.	19	17	6	- 47	5
Udbytteprocent *)	0	0	0	0	9
Indre værdi pr. aktie á 80 kr.	163	143	125	116	164
Börskurs ultimo *)	208	133	70	89	113
Börskurs/Indre værdi	1,28	0,93	0,56	0,77	0,69
Indtægter					
Skade	4.130	3.927	3.668	3.465	2.685
Bank	695	719	730	797	782
Liv	723	714	696	738	711
Kjöbenhavnske Re	29	136	725	3.133	2.833
Investering mv.	876	969	981	1.141	998
Samlede indtægter	6.453	6.465	6.800	9.274	8.009
Resultat					
Forsikringsteknisk resultat af skadeforsikring	317	164	- 61	126	- 104
Resultat af bank	171	107	106	114	61
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	36	54	- 18	144	33
Forsikringsteknisk resultat af Kjöbenhavnske Re	8	- 25	- 167	- 1.388	- 207
Resultat af forsikrings- og bankvirksomhed	532	300	- 140	- 1.004	- 217
Resultat af investeringsvirksomhed efter rentefordeling	- 6	- 18	208	- 323	173
Andre ordinære poster	6	112	76	194	170
Resultat før skat	532	394	144	- 1.133	126
Skat	- 55	- 19	- 2	76	- 21
Resultat efter skat	477	375	142	- 1.057	105
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	- 44	- 3	- 6	- 4	- 3
Årets resultat efter skat eksklusive minoritetsinteresser	433	372	136	- 1.061	102
Årets resultat før skat eksklusive minoritetsinteresser	484	387	136	- 1.139	125
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	17.204	16.749	17.515	18.972	17.343
Koncernegenkapital	3.955	3.467	2.885	2.651	3.695
Minoritetsinteresser	323	277	99	57	40
Aktiver i alt ekskl. bankvirksomhed	22.791	22.057	22.770	24.121	24.028
Aktiver bankvirksomhed	14.714	11.936	13.195	12.835	10.703
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.567	1.602	1.678	1.864	1.790
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	14,3%	12,4%	5,2%	-35,7%	3,4%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	12,9%	11,8%	5,1%	-33,3%	2,8%

KONCERN

*) I sammenligningstillene for 2000 er dette börskursen 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 köbet af Alm. Brand af 1792 G/S's skadesporteföljer og datterselskaber i 2002.

OVERBLIK FOR ALM. BRAND A/S

Overblik over hovedresultaterne for 2004 for Alm. Brand A/S:

- Alm. Brand A/S Koncernens resultat før skat og inklusive minoriteter blev et overskud i 2004 på 532 mio.kr. mod et overskud på 394 mio.kr. i 2003. Der er således atter sket en markant forbedring af resultatet i forhold til tidligere år. Resultatet før skat og eksklusive minoriteter blev et overskud på 484 mio.kr. mod 387 mio.kr. i 2003.

- Resultatet af skadeforsikringsaktiviteterne blev et overskud før skat på 347 mio.kr.
- Resultatet af bankaktiviteterne blev et overskud før skat på 171 mio.kr. inklusive minoriteter og 123 mio.kr. eksklusive minoriteter
- Resultatet af livsforsikringsaktiviteterne blev et overskud før skat på 71 mio.kr.
- For koncernens øvrige aktiviteter, der blandt andet indeholder koncernudgifter samt reassuranceaktiviteter under afvikling, blev det samlede resultat før skat et underskud på 57 mio.kr.

- Koncernens samlede indtægter udgjorde 6,5 mia.kr.
- Koncernens egenkapital udgjorde 4,0 mia.kr. pr. 31. december 2004.
- Forrentningen af Alm. Brand A/S' egenkapital før skat blev 14%. Det er meget tilfredsstillende og over koncernens mål om en egenkapitalforrentning på mindst pengemarkedsrenten plus syv procentpoint.
- Resultatet pr. aktie udgjorde 19 kr. i 2004, og børskursen ultimo 2004 var 208 svarende til 130% af den indre værdi på 163.
- For 2005 forventes et overskud før skat og eksklusive minoriteter på niveau 310 mio.kr. og niveau 285 mio.kr. efter skat. Omsætningen forventes at udgøre 6,5 mia.kr.

I forhold til det forventede resultat for 2004 før skat og eksklusive minoriteter på 315 mio.kr., som blev meldt ud i forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten for 2003, svarer det realiserede resultat til en forbedring på 169 mio.kr. Resultatforbedringen kan primært henføres til et forbedret skadeforløb – blandt andet som følge af særdeles godt vejr – samt en række effektiviseringsforbedrende tiltag, der har givet positivt resultat hurtigere end forventet. Resultatet er endvidere påvirket

af en generel god udvikling i koncernens bankaktiviteter, og af et højere resultat end forventet i Alm. Brand Liv & Pension som følge af, at der er taget delvist risikotillæg.

Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter blev et overskud før skat på 347 mio.kr. Det er bedre end forventet og meget tilfredsstillende. Det gunstige vejr har forbedret resultatet betydeligt i forhold til et normalt år. Combined Ratio blev 93, omkostningsprocenten blev 22, erstatningsprocenten 68 og nettogenforsikringsprocenten 3. Forretningsmæssigt udviklede skadeforsikringsaktiviteterne sig positivt med en vækst i bruttopræmieindtægterne på 5%. Målet til forrentning af egenkapitalen blev betydeligt overgået i 2004. Som følge af den fortsatte positive udvikling i skadeforretningens omkostningsudvikling nåede selskabet i 2004 næsten det omkostningsmål for egen regning, der er defineret for 2006.

Resultatet af koncernens bankaktiviteter blev tilfredsstillende med et overskud før skat og inklusive minoriteter på 171 mio.kr. Resultatet før skat og eksklusive minoriteter udgjorde 123 mio.kr. Årets resultat er påvirket af en betydelig aktivitet i bankkoncernens værdipapir- og børshandel, ligesom kapitalforvaltningsaktiviteterne er forløbet tilfredsstillende. Samtidig er aktiviteten i bankens detailområde øget blandt andet som følge af koncernens satsning på *dobbelt*KUNDE-konceptet og på udlån til landbrugskunder.

Koncernens livsforsikringsaktiviteter gav et overskud før skat på 71 mio.kr. mod et resultat i 2003 på 98 mio.kr. Egenkapitalen har i 2004 fået tildelt det ubetingede afkast og delvist risikotillæg. Af det samlede mulige risikotillæg på 48 mio.kr. er der af konkurrencemæssige hensyn givet afkald på 28 mio.kr. Selskabets forsikringsmæssige hensættelser er endvidere ultimo 2004 styrket med 118 mio.kr. Det er sket ved pr. 31. december 2004 at benytte en af Finanstilsynet fastsat ny metode gældende fra 1. januar 2005 til opgørelse af diskonteringsrenten. Årets resultat er tilfredsstillende i forhold til forventningerne.

For 2005 forventer koncernen et samlet overskud før skat og eksklusive minoriteter på niveau 310 mio.kr. og på niveau 285 mio.kr. efter skat. Forventningerne er påvirket af den kraftige storm, der ramte Danmark den 8. januar 2005, og som forventes at koste koncernen ca. 175 mio.kr. Skadeforsikringsresulta-

tet for 2005 er dog kun påvirket med 125 mio.kr., idet 50 mio.kr. er medregnet som normale forventede udgifter til vejrlig. Der forventes en fortsat positiv udvikling i bankkoncernen i 2005, mens der ikke er budgetteret med risikotillæg fra Alm. Brand Liv & Pension.

Med indregning af det fulde resultat af de børsnoterede datterselskaber Alm. Brand Formue A/S og Alm. Brand Pantebreve A/S, det vil sige resultatet inklusive minoriteter, forventes resultatet for Alm. Brand Koncernen før skat at udgøre i niveauet 340 mio.kr. og 310 mio.kr. efter skat.

Koncernens samlede omsætning forventes at udgøre 6,5 mia.kr.

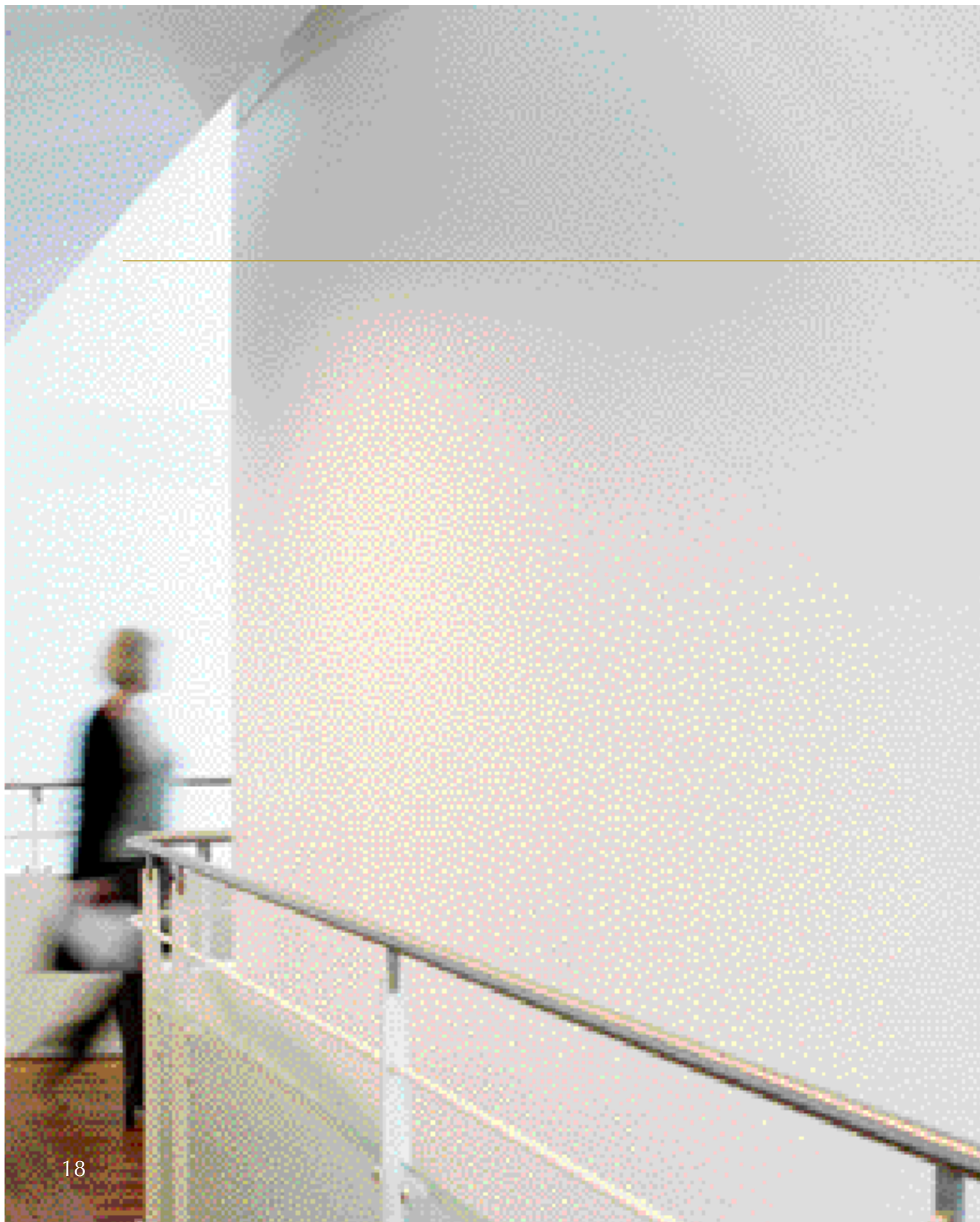
Forventningerne til indtjeningen i de tre forretningsområder vil kunne ændres ved større ændringer i konjunkturforhold, renteniveau, aktiekurser, tab på debitorer, præmieniveau samt erstatningsniveau og erstatningsfrekvens. Endvidere vil udviklingen i konkurrencesituationen inden for de tre forretningsområder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

Der er i perioden 1. januar 2005 til regnskabet's underskrivelse ikke indtrådt væsentlige forhold, som forrykker vurderingen af regnskabet. Indførelsen af nye regnskabsstandarter forventes at reducere egenkapitalen med 165-215 mio.kr. efter skat.

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% for egen regning, 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



LEDELSENS BERETNING

FOR ALM. BRAND A/S

ÅRSRAPPORT 2004





For Alm. Brand blev 2004 et meget tilfredsstillende år. Koncernens resultat blev forøget, egenkapitalforrentningen forbedret, og aktiekursen steg med over 50%.

Vi har med en flot og vedholdende indsats fra alle vores medarbejders side formået at realisere gevinsterne af en række af de strategiske initiativer, som vi har arbejdet med siden 2002. Vi har vist, at vi har motivationen og ressourcerne til at udvikle Alm. Brand Koncernen. Resultatet for 2004 blev yderligere forbedret som følge af et gunstigt vejrlig med få vejrligskader. Uanset dette er den underliggende drift blevet forbedret over de seneste tre år.

dobbeltKUNDE

Et af de væsentlige strategiske projekter har været lanceringen af *dobbeltKUNDE*-konceptet, som er blevet markedsført i både trykte og elektroniske medier. Konceptet er et strategisk redskab, som skal være med til at sikre os den planlagte vækst i forretningen – dels ved at tiltrække nye kunder og dels ved at øge andelen af kunder, der køber ydelser i flere af koncernens tre forretningsområder. Erfaringer viser, at bankkunder typisk er mere loyale end forsikringskunder, og rationalet bag *dobbeltKUNDE*-konceptet er primært et ønske om at øge andelen af forsikringskunder, der også er bankkunder, og dermed etablere mere omfattende, længerevarende og rentable kunderelationer.

Siden lanceringen i foråret 2004 har vi oplevet en meget stor interesse for konceptet, og for Alm. Brand har det været en væsentlig udfordring at imødekomme den store efterspørgsel med tilstrækkelig kapacitet – især blandt bankrådgiverne. Men det er et positivt problem, og vi har løbende investeret i yderligere ressourcer i at sikre et højt serviceniveau over for de

kunder, som har henvendt sig. Der er fortsat et godt stykke vej til, at vi når vores målsætning om, at 20% af Alm. Brand Koncernens kunder er helkunder. Men tiltag som dette viser, at gode produkter til konkurrencedygtige priser er væsentlige parametre i den fortsatte udvikling af forretningen.

FOKUS PÅ GOD KUNDESERVICE

God kundeservice er et lige så vigtigt element for at kunne tiltrække og fastholde de rigtige kunder. Kundeservice har været et centralt fokusområde i 2004. Sidste år gennemførte vi en række ændringer i vores service- og salgsorganisation blandt andet ved at etablere regionale kundeservicecentre. I løbet af 2004 har vi arbejdet med at få disse nye enheder til at fungere optimalt, og to væsentlige temaer i dette arbejde har været tilgængelighed og hurtig ekspedition. Det er helt afgørende, at kunderne kan komme igennem til os på telefonerne. Med effektive styringssystemer og ledelsesmæssig fokus, er det lykkedes at opnå markant forbedret kundeservice.

Vi har desuden arbejdet på at forbedre vores serviceniveau og svartider over for kunderne, og også her er det lykkedes os at gennemføre væsentlige forbedringer. Blandt andet har vores nye skadeforsikringssystem gjort det muligt at fremsende kundens police umiddelbart efter, at aftalen er indgået. Ved ukomplicerede skadesanmeldelser kan vi nu også foretage straksafregning, således at kunden får en check efter den første telefoniske kontakt.

BEDRE KOMMUNIKATION

Høj kvalitet i de ydelser, vi leverer, er et ufravigeligt mål for Alm. Brand. Vore kunder skal føle, at de får en god behandling, og høj kundetilfredshed er et af vores prioriterede mål. Derfor har



EFFEKTIVT SALG SKAL SIKRE VÆKST

Succeskriterierne for alle salgsfunktioner i Alm. Brand er tilgængelighed, gode produkter og professionel rådgivning. Disse tre parametre skal sikre, at kunderne bliver tilfredse og samtidig tilbydes rådgivning, der inspirerer til, at flere kunder vælger at købe produkter fra flere af koncernens forretningsområder. Salg, service og tilfredse kunder er fundamentet for Alm. Brands fortsatte vækst og indtjening.

Derfor har Alm. Brand en stærk salgsorganisation, som er repræsenteret i 45 danske byer. Hver af de fem geografiske regioner har et kundeservicecenter, som svarer på kundehenvendelser. Nogle kunder kan ekspederes med det samme, mens andre med særlige behov dirigeres videre til personlig rådgivning hos en af de 240 assurandører, 25 lokale butikker, 19 forsikringsagenturer eller en af de centralt placerede specialister. Bankkunderne betjenes også fra et centralt kundeservicecenter, og salget foregår desuden via partnerskaber med f.eks. EDC Mæglerne. Endelig foregår stadig mere salg og service via koncernens hjemmeside.

vi naturligvis været kede af den presseomtale, der har været af sager, hvor vi ikke fremstår som sådan. Vi må erkende, at der ind imellem sker fejl i vores processer, og vi har hele tiden fokus på at undgå disse. Derfor har vi blandt andet indført nye procedurer, som sikrer, at der kommer friske øjne på en sag, hvis afgørelsen ikke står mål med kundens forventninger. Vi er også meget bevidste om, at kundetilfredshed i høj grad er baseret på, om kunderne modtager den ydelse, de har forventet. Derfor er det en stor udfordring at sikre en effektiv kommunikation, som kan styre forventningerne. Vi behandler omkring 150.000 sager om året, og det, der for en af vores medarbejdere er en indlysende afgørelse, er måske ikke lige så indlysende for en kunde, som rammes af en skade for første gang i sit liv. Derfor skal vi blive bedre til hurtigt og direkte at fortælle vores kunder, hvad de kan forvente – lige fra kontakten med den taksator, som vurderer skaden til den skadeservicemedarbejder, som er i dialog med kunden.

Desværre har vi også kunne aflæse de negative pressesager i vores kundetilfredshedsstatistikker, og vi har en klar interesse i at blive bedre til at få vore budskaber frem, når sådanne sager diskuteres i medierne. Det vil vi arbejde struktureret med fremover. Vi kan dog konstatere, at kundetilfredsheden igen er kommet tilbage på det tidligere niveau. God service og hurtig ekspedition vil fortsat være højt prioriteret i de kommende år.

EFFEKTIV DISTRIBUTION

Vores medarbejdere har en væsentlig andel i de forandringer og effektiviseringer, som vi har gennemført, og deres fortsatte engagement er afgørende for, at vi kan udvikle os videre. Derfor har vi indført bonusbaseret løn for en lang række ledelses- og salgsfunktioner, for at give et yderligere incitament til at sikre høj kvalitet og effektivitet.

Alle dele af organisationen har skullet indstille sig på en mere effektiv drift, herunder også de områder, som beskæftiger sig med service og distribution. Derfor var det afgørende for Alm. Brand, at disse effektivitetsforbedringer også blev afspejlet i den nye overenskomst med vores assurandører. Desværre kunne vi ikke nå til enighed på en række centrale punkter, hvilket medførte en faglig konflikt, hvor assurandørerne ikke kunne arbejde en måned. Det lykkedes os at finde en løsning, idet vi har en fælles interesse i den fortsatte udvikling af Alm. Brand som en konkurrencedygtig finansiell koncern.

AKTIER TIL MEDARBEJDERNE

Vi er nået langt i løbet af de seneste tre år, og vi har formået at skabe nogle overbevisende resultater. Som en anerkendelse af medarbejdernes betydelige bidrag i denne proces, har vi besluttet at tilbyde alle fastansatte medarbejdere at købe aktier i selskabet til favørpris. Aktierne udbydes til en favørkurs på 85, hvilket p.t. er omkring 120 kr. under markedskursen. Aktierne sælges fra selskabets beholdning af egne aktier. Vi håber, at medarbejderaktieprogrammet vil finde stor tilslutning og dermed vil understøtte medarbejdernes fortsatte interesse for Alm. Brands udvikling.

CODE RESULTATER SKABER ØGET INTERESSE

De økonomiske resultater i 2004 svarede til de senest udmeldte forventninger, men lå markant over det, som vi regnede med i starten af året. Som nævnt var vi heldige med vejrliget, men de gode resultater skyldes i lige så høj grad, at vi formåede at realisere gevinsterne af vores strategi før end ventet. Blandt andet er det lykkedes os at få vores omkostningsprocent for egen regning, der er et af vore centrale nøgletal, ned tæt på målet for 2006. Det har også været en af vores strategiske



ambitioner at opnå en combined ratio på niveau med de bedste i branchen. Ved udgangen af tredje kvartal blev vi kun overgået af ét andet af de store forsikringsselskaber på dette punkt – et resultat, som vi er meget tilfredse med.

Positiv udvikling i nøgletallene er et væsentligt element for investorerne, og vi har i løbet af 2004 oplevet en markant forøget interesse for Alm. Brands aktie. Der har været en betydelig efterspørgsel på investorpræsentationer – også fra udlandet – og vi har stillet op, så vidt det overhovedet har været muligt. Resultaterne er en mere omfattende analytikerdækning, og likviditeten i aktien er styrket væsentligt i løbet af året. Samtidig har vi oplevet en meget positiv udvikling i aktiekursen, der især i den sidste del af året har overgået såvel brancheindekset og udviklingen i MidCap+ og KFX generelt. Alm. Brand blev optaget i Midcap+ pr. 1. januar 2004, og vi er overbeviste om, at dette ligeledes har bidraget positivt til den øgede interesse.

De solide finansielle resultater har fået bestyrelsen til at se på koncernens udbyttepolitik, og det er besluttet at foretage en justering af beregningsgrundlaget og reducere det sikkerhedstillæg, der hidtil har været indlagt. Med det nye beregningsgrundlag forventes koncernen af have nået de fastlagte kapitalkrav ultimo 2006, hvorefter der forventes at blive udbetalt udbytte eller opkøbt egne aktier.

POSITIV UDVIKLING I FORRETNINGSOMRÅDERNE

I 2004 blev rentabiliteten af skadeforsikringsaktiviteterne yderligere forbedret. En af årsagerne hertil er det arbejde, koncernen har foretaget med at evaluere og forbedre kundeporteføljens risici og præmieniveau. De få vejrligskader har ligeledes bidraget positivt. Omvendt har fyrværkeribranden i Seest påvirket resultatet negativt med 32 mio.kr.

I 2004 har vi fortsat effektiviseringerne af koncernens skadeforsikringsaktiviteter, herunder gennemført forbedringer af processer og forretningsgange. Blandt andet er implementeringen af koncernens nye skadeforsikringssystem nu gennemført på privatområdet, hvilket har øget effektiviteten og serviceniveauet over for kunderne. Dette arbejde vil fortsætte i 2005.

Koncernens bankaktiviteter havde et højt aktivitetsniveau i 2004, som blandt andet blev genereret af *dobbeltKUNDE*-kampagnen, der har givet et stort antal henvendelser fra nye kunder. Den øgede aktivitet har betydet, at vi i løbet af året har ansat yderligere rådgivere. Væksten har især været stor inden for detailområdet, hvor der blandt andet er ydet et stort antal nye boliglån, men også inden for landbrugsområdet har der været vækst. Bankens engrosområde har også i 2004 vist flotte resultater og en flot vækst. Bankens resultat blev således bedre end ventet ved starten af året og bidrager positivt til koncernens samlede vækst.

Liv- og pensionsaktiviteterne har en god balance mellem risiko, omkostninger og service. På risiko- og omkostningsresultatet er selskabet formentlig blandt de bedste i branchen. Men ligesom for resten af branchen er Alm. Brands portefølje af gamle policer med 4,5% ydelsesgarantier problematisk for såvel kunder som aktionærer under de nuværende renteforhold. Alm. Brands investeringspolitik er naturligvis tilpasset disse forpligtelser, men det er ikke nødvendigvis optimalt for den enkelte kunde. Forretningen har dog i 2004 udviklet sig efter planen, og resultatet blev lidt bedre end forventet.



TILGÆNDELIGHED OG SAMARBEJDE SKABER RESULTATER

Synlige resultater har været et effektivt ledelsesværktøj til at øge salg og tilfredshed blandt både kunder og medarbejdere i Alm. Brands kundeservicecenter.

"Kunderne må ikke ringe forgæves, og vi skal orientere dem om alle de gode og konkurrencedygtige produkter, vi tilbyder. Derfor måler vi løbende kundetilfredshed og svarprocenter på telefonerne samt salg og henvisninger på tværs af koncernens forretningsenheder. Resultaterne offentliggøres internt, og den optimale kombination af individuel præstation og samarbejde i teamet bliver konstant belønnet. Det har skabt entusiastiske medarbejdere, flere tilfredse kunder og støt stigende salgstal," fortæller kundeservicechef Ulrik Juul Rishøj fra Region Nord.

FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

Overskriften for 2005 er vækst med respekt for bundlinien. Vi skal arbejde videre med at tiltrække flere helkunder, vi skal øge den enkelte kundes engagement i koncernen, og vi skal fokusere på fortsat udvikling af vores konkurrenceevne, så vi kan styrke vores markedsposition.

Flere af de mål, som vi har formuleret for 2006, er meget ambitiøse, og vi kan allerede nu se, at det kan blive svært at nå dem alle. I løbet af 2004 er det lykkedes os at hæve antallet af helkunder betydeligt, men der er stadig et langt stykke vej til de 20%. Det er en stor udfordring, som vi skal arbejde fokuseret med de næste to år.

For så vidt angår markedsandelen på skadeforsikring har vi erkendt, at målet bliver vanskeligt at nå. Det skyldes, at koncernen over de sidste år har arbejdet med at sikre, at alle segmenter er rentable, og det medfører en vis kundefgang. Endvidere er størrelsen af det samlede marked påvirket af en høj præmievekst på industrisegmentet – et segment, som Alm. Brand har fravalgt.

Vi skal fortsat øge tilfredsheden blandt vores medarbejdere og kunder fra de nuværende godt 80% tilfredshed til vores mål om 90%. Her vil vi arbejde meget fokuseret i det kommende år med en række målrettede aktiviteter, der blandt andet har fokus på god kommunikation. Også investorerne vil få vores opmærksomhed i 2005, og vi planlægger at fortsætte den aktive, åbne og udadvendte stil, som vi havde succes med i det forgangne år.

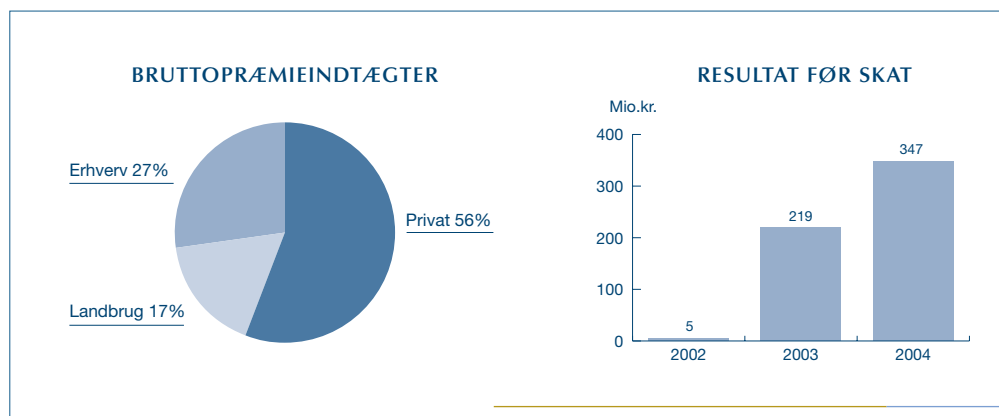
Vores forventninger til koncernens samlede resultat for 2005 er påvirket af den storm, som ramte Danmark den 8. januar 2005. På grund af Alm. Brands relativ store markedsandel af bygningforsikringer – ikke mindst indenfor landbrugssegmentet – har orkanen haft en stor betydning for koncernen. Således forventes Alm. Brands erstatningsudgifter i forbindelse med stormen at løbe op i ca. 800 mio.kr., hvoraf størstedelen dog dækkes af selskabets reassuranceprogram. Efter reassurance forventes stormen at koste selskabet ca. 175 mio.kr. Fratrækkes den forventelige udgift til vejrlig, medfører denne begivenhed en ekstraordinær belastning af koncernens resultat på ca. 125 mio.kr.

Derfor forventer vi i 2005 et resultat før skat på 310 mio.kr. eksklusive minoriteter.

Afslutningsvis skal jeg bemærke, at Alm. Brand pr. 1. januar 2005 er overgået til de internationale regnskabsstandarder, IAS/IFRS. Overgangen forventes ikke at få væsentlig indflydelse på koncernens resultater, men vil primært påvirke egenkapitalen og en række af koncernens hensættelsesprincipper. Der henvises til note 47, hvor der er redegjort for de væsentligste konsekvenser af overgangen til IAS/IFRS.

Søren Boe Mortensen
Adm. direktør

SKADEFORSIKRING FOR ALM. BRAND A/S



Alm. Brand Forsikring A/S er det fjerdestørste skadeforsikrings-selskab i Danmark. Markedspositionen er nået ved stabil vækst over en længere årrække samt erhvervelse af enkelte, mindre porteføljer. Skadeforsikringsaktiviteterne omfatter segmenterne privat, erhverv og landbrug.

MÅL

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

Alm. Brand har en skønnet markedsandel på godt 10%. Målet er at fastholde og udbygge positionen blandt de største skade-forsikringsselskaber i Danmark. Det oprindelige mål fastsat i 2002 om at nå en markedsandel på minimum 13% i 2006 skøn-nes vanskeligt at nå. Koncernen har over de sidste år arbejdet med at sikre, at alle segmenter er rentable, hvilket uvilkårligt medfører en vis kundeafgang. Endvidere er størrelsen af det samlede marked påvirket af en høj præmie-vækst på industriseg-mentet – et segment, som Alm. Brand har fravalgt.

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. Samtidig skal den gennemsnitli-ge tid, disse kunder er i koncernen, være øget med 20%.

Det er endvidere målet, at omkostningsprocenten for egen reg-ning senest i 2006 skal under 23, hvilket skal nås dels ved

generelt at holde fokus på omkostninger og dels ved bespa-relser i forbindelse med indførelsen af koncernens nye skade-forsikringssystem. På disse områder er der allerede sket bety-delige fremskridt, således at koncernen allerede i 2004 er tæt på målet.

STRATEGI

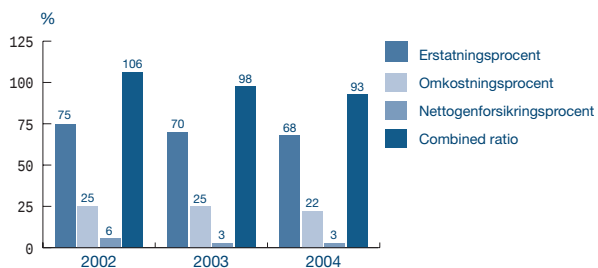
Den hårde konkurrence på forsikringsmarkedet gør det vanske-ligt at opnå den ønskede organiske vækst. For at imødegå det-te arbejder koncernen målrettet med at øge kundeloyaliteten.

Øget kundeloyalitet opnås blandt andet via en forbedring af pluskunde-konceptet, således at kunderne opnår yderligere for-dele. Samtidig giver implementeringen af koncernens nye ska-deforsikringssystem mulighed for en bedre kunde-betjening og en automatisering af en række administrative rutiner, således at der sker en bedre og hurtigere betjening af kunderne.

Med henblik på yderligere at styrke kundeloyaliteten har Alm. Brand introduceret *dobbeltKUNDE*-konceptet. Ved at give de kunder, der samler en større del af deres finansielle engage-ment i Alm. Brand Koncernen, en betydelig rabat på deres ska-deforsikringspræmier, forventes kundeloyaliteten øget. De primære fordele for Alm. Brand forventes at være øgede ind-tægter i forbindelse med et øget engagement pr. kunde, lavere distributionsudgifter samt mere loyale kunder og dermed læn-gerevarende kundeforhold.

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 ind-tegningen af kunder. Endelig arbejdes der med at forbedre ska-desbehandlingsprocesserne, indkøb, kvalitet, acceptpolitik og medarbejderkompetencer.

NØGLETAL, UDVIKLING



UDVIKLINGEN I SKADEFORSIKRING

Mio.kr.	2004	2003	2002	2001	2000
Bruttopræmieindtægter	4.130	3.927	3.668	3.465	2.685
Præmieindtægter f.e.r.	3.934	3.727	3.390	3.227	2.522
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	129	118	174	190	209
Erstatningsudgifter f.e.r.	- 2.740	- 2.670	- 2.692	- 2.382	- 2.054
Ændring i andre forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	- 4	- 4	- 5	- 3	7
Bonus- og præmierabatter	- 1	- 2	- 2	- 5	- 1
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	- 919	- 962	- 927	- 885	- 809
Ændring i udjævningshensættelser	- 82	- 43	1	- 16	22
Forsikringsteknisk resultat	317	164	- 61	126	- 104
Renter og udbytter mv.	227	220	205	242	202
Kursgevinster og -tab	- 28	7	64	- 71	157
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	- 13	- 15	- 16	- 16	- 13
Overført forsikringsteknisk rente	- 136	- 128	- 183	- 197	- 213
Resultat af investeringsvirksomhed efter rentefordeling	50	84	70	- 42	133
Andre ordinære poster	- 20	- 29	- 4	- 2	0
Resultat før skat	347	219	5	82	29
Afløbsresultat f.e.r.	- 52	- 64	24	- 1	- 276
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	4.924	4.557	4.170	3.729	3.044
Egenkapital	1.394	1.067	1.057	939	748
Aktiver i alt	7.086	5.966	5.868	7.307	7.266
Erstatningsprocent f.e.r.	70%	72%	80%	74%	81%
Omkostningsprocent f.e.r.	23%	26%	27%	27%	32%
Combined ratio f.e.r.	93%	98%	107%	101%	113%
Combined ratio ekskl. orkan	-	-	-	-	99%
Egenkapitalforrentning før skat	28%	21%	1%	10%	3%

NØGLETAL EFTER NYE REGNSKABSREGLER

	2004	2003	2002	2001	2000
Erstatningsprocent	68%	70%	75%	71%	86%
Omkostningsprocent	22%	25%	25%	26%	31%
Nettogenforsikringsprocent	3%	3%	6%	4%	- 4%
Combined ratio	93%	98%	106%	101%	113%

RESULTAT

Årets resultat af koncernens skadeforsikringsaktiviteter er et overskud på 347 mio.kr. før skat. Resultatet er meget tilfredsstillende, svarende til en egenkapitalforrentning før skat på 28%.

I 2004 har Danmark været forskånet for større vejrligsbegivenheder, hvilket har haft en positiv effekt på Alm. Brands resultat. Endvidere har omstruktureringer, nye processer og nyt skadebehandlingssystem medvirket til det positive resultat. Resultatet er således betydeligt bedre end forventet ved årets start.

Præmier

Bruttopræmierne steg med 203 mio.kr. fra 3.927 mio.kr. i 2003 til 4.130 mio.kr. i 2004, svarende til en vækst på 5,2%. Når der korrigeres for indeksregulering, saneringer og præmievarslinger vurderes det, at markedspositionen er fastholdt på et uændret niveau.

Salget udviklede sig pænt i 2004, om end lidt under det forventede niveau. Årsagen er blandt andet den betydelige konkurrence i branchen, samt manglende assurandørsalg i juni måned som følge af en arbejdskonflikt med assurandørerne.

Salget via Alm. Brands partner ejendomsmæglerkæden EDC Mæglerne udviklede sig positivt i 2004 og levede op til forventningerne.

Der har i 2004 været en afgang i kundeporteføljen, der stort set modsvarer nysalget bortset fra indeks og præmiereguleringer. Afgangen afspejler konkurrencesituationen og understøtter behovet for yderligere fokus på kundeloyalitetsskabende aktiviteter.

Nøgletal efter nye regler

Fra og med 2005 har Finanstilsynet ændret regnskabsreglerne for beregning af nøgletal. Combined ratio beregnes herefter som erstatningsprocenten brutto plus omkostningsprocenten brutto plus nettogenforsikringsprocenten.

Nøgletallene er i hele denne rapport angivet og kommenteret ifølge de nye regler.

Skadeforløb

I 2004 var erstatningsprocenten 68 mod 70 i 2003, hvilket er meget tilfredsstillende.

Resultatet er positivt påvirket af et roligt år for så vidt angår erstatninger til storm- og nedbørsskader og et forbedret forløb på erhvervssegmentet.

Erstatningerne til vejrligskader androg ca. 70 mio.kr. i 2004 mod et forventet niveau på 120 mio.kr. Til gengæld kostede skaderne fra fyrværkeribranden i Seest 32 mio.kr. for egen regning.

På bilforsikringsområdet har forløbet ligeledes været bedre end normalt og tilfredsstillende med en erstatningsprocent på 70.

I 2004 måtte Alm. Brand igen konstatere store afløbstab på selskabets arbejdsskadeportefølje, svarende til i alt 104 mio.kr. På arbejdsskadeforsikringsområdet blev erstatningsprocenten inklusiv afløbsresultat på 111. I 2003 udgjorde erstatningsprocenten 114. Resultatet er negativt påvirket af øgede erstatningshensættelser som følge af en højesteretsdom afsagt ultimo 2003, der vil få indflydelse for hele branchen på kommende og tidligere skadeårgange. Der er foretaget præmievarslinger med virkning fra 1. januar 2005 for de kunder, som forventes at blive påvirket af højesteretsdommen.

På ulykkesforsikringsområdet blev erstatningsprocenten inklusive afløbsgevinster på 57 mod 65 i 2003.

Omkostninger

Omkostningsprocenten udgjorde 22 i 2004, hvilket er en forbedring i forhold til 2003, hvor omkostningsprocenten udgjorde 25. Selvom Alm. Brand har forbedret omkostningsprocenten betydeligt, vil der fortsat være en stram omkostningsstyring, der skal sikre, at omkostningsprocenten holdes blandt de bedste i markedet.

Combined ratio

Combined ratio udgjorde 93 i 2004 mod 98 i 2003 og er således meget tilfredsstillende.

Balance

Ultimo 2004 udgjorde skadeforsikringsdivisionens beregnede egenkapital 1,4 mia.kr. Solvensdækningen i Alm. Brand Forsikring A/S udgjorde 2,9 ultimo 2004.

De samlede forsikringsmæssige hensættelser udgjorde 4,9 mia.kr. ultimo 2004 mod 4,6 mia.kr. ultimo 2003.

Finanstilsynets opstillede stress-scenarier for skadeforsikrings-selskaber – rød, gul og grøn – er løbende blevet opgjort. Alm. Brand Forsikring A/S har over hele året været i grønt scenarie med god margin.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER I 2004

Nyt skadeforsikringssystem

Omlægningen til det nye skadeforsikringssystem har skabt grundlag for en mere effektiv skadebehandling. En stor del af skadeanmeldelserne behandles således nu telefonisk og kan derfor i betydeligt omfang færdigbehandles ved første henvendelse. Der arbejdes i den forbindelse på at udvide kundeservicen ved at indgå aftaler med leverandører om hurtig skadeudbedring. Konkret har Alm. Brand via Taksatorringen i 2004 indgået samarbejde med Dansk Skade Service og SMC.

Med henblik på at opnå stordriftsfordele og sikre alle kunderne en god service, blev det i 2003 besluttet at integrere Alm. Brand Provinsforsikring fuldt ud i Alm. Brand. Denne integration er nu gennemført på privatområdet og betyder, at al nyttegning og skadebehandling på privatområdet sker i Alm. Brands nye skadeforsikringssystem. I 2005 og 2006 sker de sidste systemomlægninger vedrørende eksisterende policer i Alm. Brand Provinsforsikrings system samt i Alm. Brands gamle erhvervs- og landbrugsprodukter.

Police- og skadebehandlingsgrupper

Den i 2003 planlagte sammenlægning og centralisering af koncernens police- og skadebehandlingsgrupper på de fem regionskontorer samt på hovedkontoret blev stort set gennemført i 2003 og 2004, hvilket har medført stordrifts- og specialiseringsfordele og har frigjort ressourcer til salg.

Strukturændring

Med henblik på at forenkle koncernstrukturen er alle forsikringsmæssige aktiviteter pr. 1. januar 2004 samlet i Alm. Brand Forsikring A/S. Der er således ikke længere forsikringsmæssige aktiviteter i de tidligere Alm. Brand Skade A/S og Alm. Brand Provinsforsikring A/S.

Ny forsikringsdirektør

Med virkning fra den 1. juli 2004 er Jesper Mørch Sørensen tiltrådt som ny direktør i Alm. Brand Forsikring A/S med det samlede ansvar for koncernens skadeforsikringsområde.

Bygningssagkyndige

Alm. Brand har siden 1. maj 2004 arbejdet med etablering af et nyt forretningsområde med autoriserede bygningssagkyndige. Alm. Brands korps af bygningssagkyndige udarbejder tilstandsrapporter og energimærker til egne forsikringskunder og potentielle kunder. Koncernen benytter både egne ansatte bygningssagkyndige og selvstændige samarbejdspartnere. Udviklingen indenfor det nye forretningsområde har været tilfredsstillende. Målet med etableringen af et korps af bygningssagkyndige er at sikre købere af ejerboliger en høj kvalitet af tilstandsrapporterne, således at tilstanden af de pågældende ejerboliger er kendt på købstidspunktet. Samtidig giver den forventede høje kvalitet i tilstandsrapporterne Alm. Brand bedre mulighed for at prisfastsætte ejerskifteforsikringerne korrekt.

Ny procedure for kundebetjening

I forlængelse af indførelsen af det nye skadeforsikringssystem har der i 2004 været stor fokus på at forbedre kundebetjeningen, og der er gennemført en række procesændringer med det formål at forbedre servicen og kvaliteten over for kunderne. Der arbejdes således målrettet med, at Alm. Brands kvalitets- og servicemål overholdes, og at kunderne sikres en korrekt betjening.

Ny assurandøraftale

Forhandlingerne om en ny assurandøroverenskomst førte i forsommeren 2004 ikke til noget resultat, hvilket pr. 1. juni 2004 førte til lockout af koncernens assurandører. Ultimo juni blev koncernen og assurandørerne enige om en ny aftale. I den nye aftale er indarbejdet en aktivitetsforøgelse som forudsætning for lønstigning, svarende til den effektiviseringsproces, som den øvrige koncern har været igennem.

Fyrværkeribranden i Seest

I forbindelse med den voldsomme brand på en fyrværkerifabrik i Seest ved Kolding var Alm. Brands kunder blandt dem, der er blevet ramt af branden. Alm. Brand forsikrede ikke selve fabrikken, men mange af vores kunder fik skader på huse og biler. Det skønnes, at Alm. Brand havde skader for ca. 60 mio.kr., hvilket påvirkede resultatet i 2004 med ca. 32 mio.kr. efter reasuranc.

Ny lov om arbejdsskadeforsikring

Pr. 1. januar 2004 trådte den ny lov om arbejdsskadeforsikring i kraft. Lovændringen fører til betydelige stigninger i erstatning-

erne til skadelidte efter arbejdsulykker. Alm. Brand har derfor forhøjet præmierne i overensstemmelse hermed og varslet disse overfor erhvervskunderne. I gennemsnit oplevede erhvervskunderne en præmieforhøjelse på omkring 50% på arbejdsskadeforsikringen i 2004. Med henblik på bedre prisfastsættelse er der desuden udviklet en ny tarif med væsentlig flere prisfastsættelsesparametre end tidligere.

Flexdommen

Ultimo 2003 blev der på arbejdsskade hensat 30 mio.kr. til øgede erstatninger på gamle sager som følge af en højesteretsdom afsagt i december 2003. Nye beregninger i 2004 viste, at der for branchen som helhed sandsynligvis bliver tale om betydeligt større erstatninger som følge af dommen end forudsat ultimo 2003. Der er derfor i 2004 yderligere hensat 55 mio.kr. til dækning af forventede fremtidige erstatningsudgifter.

Øvrige styrkelser af arbejdsskade

Udover den nye lov om arbejdsskade og flexdommen fra december 2003 er arbejdsskade yderligere styrket med ca. 80 mio.kr. primært som følge af det faldende renteniveau i 2004. Hovedparten af styrkelsen er sket i fjerde kvartal.

Ny strategi for rejseforsikring

I forbindelse med købet af Provinzial i 2001 overtog og videreførte Alm. Brand også datterselskabet RS Forsikring A/S, som samarbejdede med et antal mindre rejsebureauer om formidling af rejseforsikringer.

Med henblik på at forbedre konkurrenceevnen på rejseforsikringsområdet har Alm. Brand valgt at satse på markedsføring af et bredere og mere konkurrencedygtigt produktsortiment primært inden for årsrejseforsikringer til de eksisterende kunder. Samarbejdet med rejsebureauerne er derfor ophørt ved udgangen af 2004.

Nyt ulykkesforsikringsprodukt

Alm. Brand har udviklet og lanceret en ny ulykkesforsikring med blandt andet et nyt ulykkesbegreb. Forsikringen udvider dækningsomfanget på væsentlige områder og er blevet godt modtaget. For eksempel dækker forsikringen også ulykkestilfælde som følge af for eksempel besvimelse og ildebefindende, som tidligere har været betragtet som ikke udefra kommende hændelser og dermed ikke omfattet af forsikringen.

Nyt mæglerafregningsprincip

Med virkning fra 1. april 2004 valgte Alm. Brand at overgå til nettopræmieprincippet over for mæglerkunderne. Nettopræmieprincippet medfører, at afregning af forsikringsmæglerens provision fremover alene er et anliggende mellem mægleren og kunden. Det er hensigten, at ændringen skal give større gennemsigtighed inden for mæglersegmentet.

Kortere opsigelsesvarsel

På linie med de øvrige konkurrenter tilbød Alm. Brand fra første halvår 2004 forsikringer med kort opsigelsesvarsel til privatkunder mod et præmietillæg. Således kan kunderne vælge mellem det hidtidige generelle opsigelsesvarsel på et år og – mod et tillæg på 5% – et opsigelsesvarsel på en måned.

Væsentlige begivenheder i 2005

Den 8. januar 2005 blev Danmark ramt af den værste stormbegivenhed siden december 1999. Som følge af Alm. Brands relativt store markedsandel af bygningsforsikringer – ikke mindst inden for landbrugssegmentet – har stormen haft en stor betydning for Alm. Brand. Særligt koncernens kunder i Nordjylland blev hårdt ramt, hvorfor ressourcer blev trukket til området fra hele koncernen. På denne ene begivenhed har Alm. Brand fået ca. 40.000 bygnings-/løsøreskader. Et stort antal medarbejdere har været involveret i betjeningen og servicering af de af selskabets kunder, som er blevet berørt af skaderne.

Alm. Brands erstatningsudgifter i forbindelse med stormen forventes at beløbe sig til ca. 800 mio.kr. brutto, hvoraf størstedelen dækkes af selskabets reassuranceprogram. Efter reassurancedækning og inklusive præmiebetaling til ressurandørerne for genikraftsættelse af reassuranceprogrammet og udvidelse af dækningsomfanget forventes stormen at koste selskabet ca. 175 mio.kr.

MARKEDSVILKÅR

Privat

På privatforsikringsområdet vurderer Alm. Brand at have fastholdt markedsandelen i 2004 – på trods af assurandørkonflikten. Generelt vurderes det ikke, at der i 2004 har været store bevægelser mellem de største selskaber.

Alm. Brand har som mål at opnå lønsom vækst. Det forventes, at Alm. Brands dobbeltKUNDE-koncept samt de mange procesforbedrende tiltag kombineret med et nyt ulykkesforsikringsprodukt og en ny, særdeles konkurrencedygtig rejsefor-

sikring som tillæg til familieforsikringen, i de kommende år vil opleves som værdiskabende for kunderne og medvirke til at øge salget, kundeloyaliteten og den tid kunderne er i Alm. Brand.

Endvidere vurderes det, at Alm. Brand har et konkurrencedygtigt produktsortiment såvel på dækning som på pris, og at Alm. Brand har et stærkt kundefordelsprogram, som gør det attraktivt for privatkunderne at vælge Alm. Brand som den foretrukne finansielle samarbejdspartner. Det er derfor forventningen, at Alm. Brand i 2005 og fremover vil være i stand til at øge markedsandelen på privatsegmentet.

Erhverv

Det vurderes, at Alm. Brand i 2004 har fastholdt sin position på erhvervsmarkedet. På segmentet mindre og mellemstore erhverv har der været en svag realvækst, mens der har været tilbagegang på det øvre erhvervssegment, hvor koncernen – som følge af et ikke tilfredsstillende skadeforløb – har gennemført betydelige præmievarslinger og andre tiltag for at forbedre rentabiliteten. På mæglerområdet har fokus især været rettet mod optimering af porteføljen og forbedret service til de eksisterende kunder.

Det er fortsat Alm. Brands strategi at øge markedsandelen på mindre og mellemstore erhverv, hvorimod koncernen ikke har vækstambitioner på industrisegmentet. Samlet vurderes der at være gode muligheder for kontrolleret, lønsom vækst i 2005 på den del af erhvervssegmentet, som Alm. Brand fokuserer på.

Landbrug

Alm. Brand er 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 stadig 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 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 stadig bedre produkt- og konceptløsninger.

Markedet har i 2004 været præget af præmieforhøjelser – både fra Alm. Brand og fra konkurrenternes side. Alm. Brands konkurrencesituation vurderes samlet at være blevet styrket.

Det skønnes, at markedsandelen blev fastholdt i 2004. I 2005 vil der fortsat være fokus på at øge rentabiliteten på landbrugsområdet.

Reassurance

Alm. Brand havde i 2004 et reassuranceprogram, der alene byggede på en nonproportional struktur med relativt høje selvbehold. Alm. Brands risikoprogram varetager beskyttelsen af det samlede forsikringstekniske resultat og selskabets kapital.

Reassuranceprogrammet blev i 2004 placeret til lavere priser end i 2003 og gav en tilfredsstillende beskyttelse af porteføljen.

Det internationale reassurancemarked har fundet et stabilt prisniveau på de segmenter Alm. Brand dækker. Alm. Brand oplevede således ikke yderligere prisstigninger på skadefri kontrakter ved reassurancefornyelsen for 2005.

Som følge af det tilfredsstillende forløb fortsætter strukturen i reassuranceprogrammet for 2005 i stort set uændret form. Den største risiko knytter sig fortsat til en landsdækkende orkan. Alm. Brand har i løbet af 2004 arbejdet videre med at analysere selskabets eksponering ved katastrofeligende orkaner. I den forbindelse har Alm. Brand valgt at hæve reassurancebeskyttelsen for storm med 400 mio.kr. Alm. Brand køber nu stormreassurance op til 3,7 mia.kr., hvilket vurderes at være tilstrækkeligt. Stormprogrammet blev aktiveret i forbindelse med stormen den 8. januar 2005.

FORVENTNINGER TIL 2005

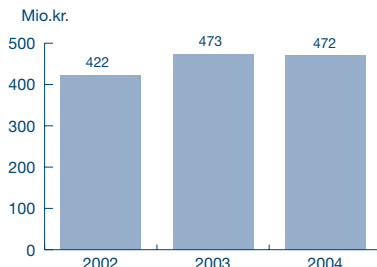
De mange tiltag foretaget i de senere år for at skabe tilfredse kunder ved at forbedre kvalitet og service samt processer vil fortsætte i 2005. Ligeledes vil *dobbel*t KUNDE-aktiviteterne fortsætte i 2005, hvilket forventes løbende at styrke kundeloyaliteten.

Samlet set forventes skadeforsikringsaktiviteterne at give et resultat før skat i niveauet 160 mio.kr. i 2005. Forventningerne til resultatet er påvirket af stormen den 8. januar 2005, som skønnes at komme til at koste ca. 175 mio.kr.

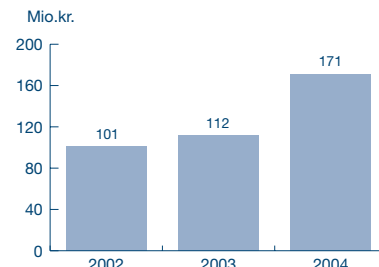
Alm. Brand forventer vejrligskader for 120 mio.kr. I forventningen til resultatet i 2005 på 160 mio.kr. er det forudsat, at 50 mio.kr. af disse vejrligskadeudgifter er anvendt. Det svarer til, at det forventede resultat for 2005 som følge af stormen den 8. januar 2005 er påvirket af en ekstraordinær stormudgift på ca. 125 mio.kr.

BANKVIRKSOMHED FOR ALM. BRAND A/S

NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER



RESULTAT FØR SKAT



Alm. Brand Bank er blandt de større pengeinstitutter i Danmark, 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 og Leasing

STRATEGI

Alm. Brand Bank er i dag en komplet bank for privatkunder, der er karakteriseret ved alm. sund fornuft. Banken er dermed en vigtig del af Alm. Brand Koncernens mål om at have 20% helkunder – det vil sige kunder, som er kunde i mindst to af de tre forretningsben i Alm. Brand.

Alm. Brand Bank har tidligere primært haft fokus på opsparings- og investeringsområdet. Bankens nye strategi på privatområdet er at være helkundebank med fokus på attraktive priser og kvalificeret rådgivning på alle områder, der er væsentlige for en typisk privat husstand. Principperne for kreditgivning er tilsvarende blevet justeret, således at de matcher den nye strategi på privatområdet. De konstaterede tab ligger stadig på et tilfredsstillende niveau, hvilket ses som en forudsætning for at kunne tilbyde attraktive priser til kunderne.

Ud over at foretage betydelige investeringer i privatkundesegmentet via *dobbelt*KUNDE-konceptet, vil positionen inden for børshandel og kapitalforvaltning fortsat blive styrket, og banken vil sikre, at kunderne fortsat oplever en professionel betjening, der er understøttet af tidssvarende og konkurrencedygtige produkter. Det er ambitionen at øge markedsandelen inden for landbrugsfinansiering yderligere, og Alm. Brand vil derfor fortsat tilbyde effektive landbrug en samlet finansiell løsning til konkurrencedygtige priser.

Herudover vil banken på udvalgte udlånsområder opretholde den store faglige kompetence og dermed fortsat være blandt de ledende markedsdeltagere.

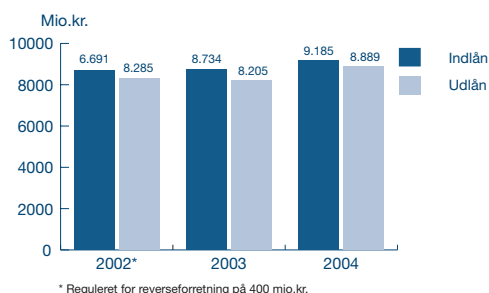
RESULTAT

I 2004 blev Alm. Brand Banks andel af resultatet, det vil sige eksklusive minoriteter, på 123 mio.kr. før skat. Ved årets indgang forventedes det, at bankens andel af resultatet ville blive i størrelsesordenen 100 mio.kr. før skat, men allerede efter første kvartal opjusteredes forventningerne til resultatet med 25 mio. kr. Banken har dermed forrentet egenkapitalen med 17% før skat, hvilket er tilfredsstillende.

Resultatet er påvirket af, at der er foretaget betydelige investeringer i fremtiden og realiseret vækst på flere kerneområder. Herudover var 2004 igen et godt år for bankens børsaktiviteter, ligesom bankens kapitalforvaltningsaktiviteter er forløbet tilfredsstillende.

Bankens andel af Alm. Brand Formues og Alm. Brand Pantebrevs resultat har ligeledes været tilfredsstillende, ligesom Alm. Brand Bilkredit/Leasing igen har bidraget positivt til det samlede resultat.

INDLÅN/UDLÅN



* Reguleret for reverseforretning på 400 mio.kr.

Desuden har udlånsaktiviteterne på bolig- og landbrugsområdet samt udlån til investeringsejendomme atter givet gode resultater.

Nettorente- og gebyrindtægterne var på 472 mio.kr. i 2004, hvilket er på samme niveau som i 2003. Koncernens kursreguleringer udgjorde 65 mio.kr. i 2004 mod 22 mio.kr. i 2003, hvilket primært kan henføres til den generelt positive kursudvikling på markedet. En væsentlig del af bankkoncernens kursreguleringer, svarende til 46 mio.kr., vedrører Alm. Brand Formues investeringer i blandt andet obligationer og aktier. Alm. Brand Bank ejer 11,5% af selskabet, hvorfor alene 5 mio.kr. af kursreguleringerne i Alm. Brand Formue påvirker bankens resultat eksklusive minoriteter.

Bankkoncernens samlede omkostninger udgjorde 364 mio.kr. i 2004 mod 356 mio.kr. i 2003, hvilket svarer til en stigning på 2%. Denne stigning skal sammenholdes med, at de samlede udlån og indlån i samme periode er steget med knap 7%.

De samlede driftsførte tab og hensættelser på debitorer udgjorde 19 mio.kr. i 2004. Det er et fald på 45 mio.kr. i forhold til 2003. Faldet kan henføres til, at banken i 2003 på basis af forventningerne til de fremtidige konjunkturer og renteutviklingen foretog en forøgelse af såvel individuelle hensættelser som portefølje-hensættelser.

Bankkoncernens driftsførte tab og hensættelser på debitorer udgjorde 0,2% af de samlede udlån og garantier, hvilket er et fald på 0,5 procentpoint i forhold til 2003. Af de samlede hensættelser udgjorde 85% A-hensættelser (imødegåelse af en sandsynliggjort risiko for tab) og 15% B-hensættelser (tab vurderes som uundgåeligt, men kan endnu ikke opgøres). Den samlede hensættelsesprocent udgjorde 2,5% ultimo året.

BALANCEN

Ultimo 2004 var bankkoncernens udlån 8,9 mia.kr. mod 8,2 mia.kr. ultimo 2003. Det er en stigning på 0,7 mia.kr. Bankkoncernens indlån er steget fra 8,7 mia.kr. ultimo 2003 til 9,2 mia.kr. ultimo 2004. Koncernens garantier og andre forpligtelser er i 2004 øget med 0,4 mia.kr., primært som følge af et stigende antal realkreditgarantier.

Den positive udvikling i bankens balance er blandt andet en følge af stigende nyudlån til private kunder i form af bil- og boliglån samt udlånsvækst inden for landbrugsfinansiering og finansiering af investeringsejendomme. Endvidere har banken oplevet et generelt øget kundeengagement i forbindelse med introduktionen af koncernens *dobbeltKUNDE*-koncept.

Den samlede basiskapital udgjorde 1,4 mia.kr. ultimo 2004. Koncernens solvensprocent udgjorde 12,4% og kernekapitalprocenten 9,7%.

DETAILBANKEN

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

Kunderne 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.	2004	2003	2002	2001	2000
Renteindtægter	556	575	630	688	564
Renteudgifter	- 223	- 246	- 323	- 414	- 350
Netto renteindtægter	333	329	307	274	214
Gebyrer og provisionsindtægter (netto) samt udbytte mv.	139	144	115	124	121
Netto rente- og gebyrindtægter	472	473	422	398	335
Kursregulering af værdipapirer og valuta	65	22	27	7	14
Andre ordinære indtægter	14	15	25	23	50
Resultat før omkostninger	551	510	474	428	399
Omkostninger	- 364	- 356	- 321	- 298	- 318
Tab og hensættelser på debitorer (netto)	- 19	- 64	- 48	- 18	- 21
Resultat af kapitalandele	3	22	- 4	2	1
Resultat før skat	171	112	101	114	61
Resultat før skat eksklusive minoriteter	123	105	92	108	57
Udlån	8.889	8.205	8.655	6.848	5.789
Indlån	9.185	8.734	9.091	8.244	8.639
Minoritetsinteresser	323	277	99	57	40
Egenkapital	755	735	677	749	690
Efterstillede kapitalindskud	300	300	300	0	0
Balance	14.714	11.936	13.195	12.835	10.703
Rentemarginal	2,6%	2,5%	2,6%	2,5%	2,5%
Egenkapitalforrentning før skat	16,5%	14,9%	12,9%	15,0%	8,6%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,5	1,3	1,3	1,4	1,2
Tab- og hensættelsesprocent	0,2%	0,7%	0,5%	0,2%	0,4%
Solvensprocent	12,4%	14,7%	12,6%	9,4%	11,1%

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.

Detailbanken har en veletableret position på opsparings- og investeringsområdet og er kendt for at tilbyde attraktive produkter på dette område. Det er målet at styrke bankens profil vedrørende udlån til privatkunder, ligesom det er et mål at etablere flere helkunde-forhold og via kvalificeret rådgivning at skabe stærke og tætte relationer til kunderne.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER I 2004

DobbeltKUNDER

Detailbanken har i 2004 haft fokus på at øge antallet af kunder, der anvender banken som primær bankforbindelse og samtidig bruger Alm. Brand som forsikringsselskab – koncernens såkaldte *dobbeltKUNDER*.

Antallet af *dobbeltKUNDER* i banken er i årets løb mere end fordoblet og udgjorde godt 13.000 kunder ultimo 2004, svarende til 20% af bankens privatkunder. Udviklingen i antallet af *dobbeltKUNDER* og det deraf følgende øgede forretningsomfang er tilfredsstillende.

Helkundeprodukter

De mange nye helkundeforhold har givet øget efterspørgsel efter privatkundeudlån. De senere års vækst i Detailbankens udlån er derfor fortsat i 2004, hvor porteføljen af privatkundeudlån blev forøget med 0,5 mia.kr. til 1,4 mia.kr. ultimo året. Navnlig boligudlånene udviser en kraftig vækst. På samme måde har der været en pæn vækst i antallet af netbankaftaler, der i 2004 steg med godt 40% til 14.000 netbankaftaler ultimo året.

Også antallet af kunder, der har lønkonto i Alm. Brand Bank, er øget. Ultimo året har banken ca. 20.000 lønkontokunder, hvilket er en vækst på 18% i forhold til året før.

Samarbejdspartnere

Detailbanken distribuerer en række privatkundeprodukter via udvalgte samarbejdspartnere, herunder især EDC Mæglerne, der er landets største ejendomsmæglerkæde. Alm. Brand Bank har i 2004 introduceret et nyt boligfinansieringsprodukt – EDC Kredit 105 – der er en fleksibel løsning med pant i op til 105% af ejerboligens værdi. Det nye produkt er blevet godt modtaget på markedet, og salget har allerede i introduktionsåret opfyldt forventningerne.

Landbrug

Alm. Brand Banks landbrugsafdeling har i 2004 videreført den fremgang, der har kendetegnet afdelingen siden etableringen for tre år siden. Udlånsporteføljen er vokset til 0,6 mia.kr. ultimo 2004, og der er herudover formidlet realkreditlån til DLR Kredit for et tilsvarende beløb. Alm. Brand Bank deltager aktivt i den strukturændring landbruget gennemgår i disse år. Banken medvirkede således ved et betydeligt antal landbrugshandler i 2004.

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 en stor del af bankens udlån, som primært vedrører pantebrevs-, investeringsejendoms- samt investeringskreditengagementer.

Mål og strategi

Engrosbanken ønsker at være blandt de absolut 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 de største aktører på Københavns Fondsbørs inden for obligationer og aktier, ligesom Engrosbanken er blandt landets største aktører inden for kapitalforvaltning. Det samme gælder på pantebrevsområdet og inden for investeringsejendomsfinansiering. Det er målsætningen, at disse positioner udbygges yderligere via organisk vækst i 2005.

Herudover vil Engrosbanken fokusere yderligere på den vel-etablerede position på opsparings- og investeringsområdet. Strategien er at tilbyde attraktive produkter med unikke kundefordele på de udvalgte markedsområder. Dygtige medarbejdere, konkurrencedygtige produkter og fravalg af urentable segmenter er midlerne til at opnå konkurrencekraft på markedet.

Øvrige forhold

Alm. Brand Børs

Alm. Brand Børs har i 2004 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.

Alm. Brand Børs tilbyder rådgivning til og servicering af såvel professionelle investorer som privatkunder. Disse får via en bred vifte af produkter mulighed for en aktiv og målrettet styring af deres finansielle aktiver.

Alm. Brand Kapitalforvaltning

Alm. Brand Kapitalforvaltning har oplevet en vækst i midler under forvaltning på 2 mia.kr., hvilket bringer den samlede formue under forvaltning op på 32 mia.kr. Alm. Brand Kapitalforvaltning har fortsat en GIPS-verificering, som blev opnået første gang i 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.



I 2004 har der været en fortsat stor omsætning af pantebrevs-porteføljer. Kombineret med en vækst i den finansierede volumen hos investorerne har det medført en fortsat 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. Pantebrevene stammer fra opkøb i engrosmarkedet samt bankens samarbejde med ejendomsrådgivere.

Investeringssejendomme

Afdelingen har oparbejdet en stor kompetence inden for finansiering af velbeliggende ejendomme, der fortrinsvis anvendes til butiksformål eller boligudlejning.

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.

Alm. Brand Pantebreve A/S

Alm. Brand Pantebreve er et børsnoteret selskab, der primært investerer i pantebreve. Alm. Brand Bank ejede 19,6% af selskabet pr. 31. december 2004 og har 70,4% af stemmerettighederne. Alm. Brand Pantebreve har ca. 650 aktionærer og en egenkapital på 139 mio.kr.

Alm. Brand Banks andel af årets resultat blev et overskud før skat på 2 mio.kr., hvilket er tilfredsstillende. Det samlede resultat i Alm. Brand Pantebreve A/S udgjorde 11 mio.kr. før skat.

Alm. Brand Formue A/S

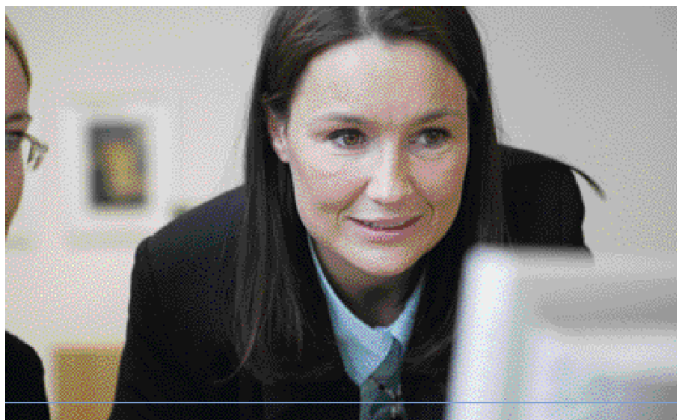
Sammen med en række nære samarbejdspartnere introducerede Alm. Brand Bank i efteråret 2003 Alm. Brand Formue A/S, som er et børsnoteret investeringsselskab. Alm. Brand Bank forvalter selskabets portefølje ud fra de rammer, selskabets ledelse har udstukket.

Alm. Brand Formue har ca. 2.400 aktionærer og en egenkapital på 238 mio.kr. Alm. Brand Bank ejede 11,5% af selskabet pr. 31. december 2004 og har 52,3% af stemmerettighederne. Alm. Brand Banks andel af årets resultat i Alm. Brand Formue giver et overskud før skat på 5 mio.kr. Det samlede resultat i Alm. Brand Formue A/S udgjorde 44 mio.kr. før skat, hvilket anses for meget tilfredsstillende.

Som følge af den positive udvikling er interessen for Alm. Brand Formues aktier stor. På denne baggrund har bestyrelsen besluttet at udvide selskabets aktiekapital. Kapitalforhøjelsen forventes gennemført i løbet af februar/marts 2005.

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 erhvervskunder, primært gennem samarbejdspartnere. Alm. Brand Leasing tilbyder både operationel og finansiell leasing, primært af biler, hovedsageligt gennem samarbejdspartnere og direkte til erhvervskunderne.



NY DYNAMIK I LOKALE SALGSTEAMS

Alm. Brands butikker er små spydspidser i lokalmiljøet, hvor samarbejde på tværs af faggrænser skaber god kundeservice og et dynamisk arbejdsmiljø.

"Vores butikker er små teams på typisk 4-10 medarbejdere med kompetencer inden for bank, forsikring og liv og pension. Hvis et lille team skal fungere i dagligdagen, er vi nødt til at være meget fleksible og klare til at hjælpe hinanden – også selvom det betyder, at bankrådgiveren skal passe kassen, hvis behovet opstår. Vores erfaringer er rigtigt gode, fordi samarbejdet sikrer et højt serviceniveau over for kunderne, vi er blevet meget bedre til at henvise til hinanden på tværs af forretningsområderne og vi fremmer en fælles "Alm. Brand-kultur" blandt medarbejderne," siger Pia Hansen, der er butiksleder for Hillerød, Hørsholm og Lyngby.

ALM. BRAND BILKREDIT

Mål og strategi

Det er selskabets målsætning at ekspandere via såvel organisk vækst som ved opkøb af porteføljer, og dermed udbygge sin nuværende position som en væsentlig aktør på det danske bilfinansieringsmarked.

Strategien er at udbyde konkurrencedygtige finansielle løsninger for samarbejdspartnere (bilimportører og bilforhandlere). Produkter udbudt via samarbejdspartnere sælges i visse tilfælde i samarbejdspartnerens navn, men Alm. Brand Bilkredit tilbyder i stigende omfang billån i eget navn.

Alm. Brand Bilkredit tilstræber at være blandt de prisførende i markedet og dermed udbyde nogle af de billigste udlånsatser. For at sikre en tilfredsstillende indtjening med den valgte prisfastsættelse forudsættes effektive processer og dermed lave administrationsomkostninger. Processerne er løbende blevet effektiviseret gennem 2003 og 2004, og det store fokus på en fortsat effektivisering vil blive opretholdt.

Selskabets udlån er faldet fra 1,7 mia.kr. i 2003 til 1,5 mia.kr. i 2004. Faldet dækker over det forventede afløb på den billånsportefølje, som selskabet i 2002 overtog fra GE Capital Bank samt en vækst i den oprindelige portefølje.

ALM. BRAND LEASING

Mål og strategi

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

Alm. Brand Leasing tilstræber ligesom Alm. Brand Bilkredit at være blandt de billigste i markedet.

Selskabets udlån er i 2004 faldet fra 576 mio.kr. primo året til 493 mio.kr. ultimo året. Faldet skal ses i sammenhæng med fravalget af "leasing af kopiudstyr", samt det forventede afløb på den købte leasingportefølje fra GE Capital Bank.

FORVENTNINGER TIL 2005

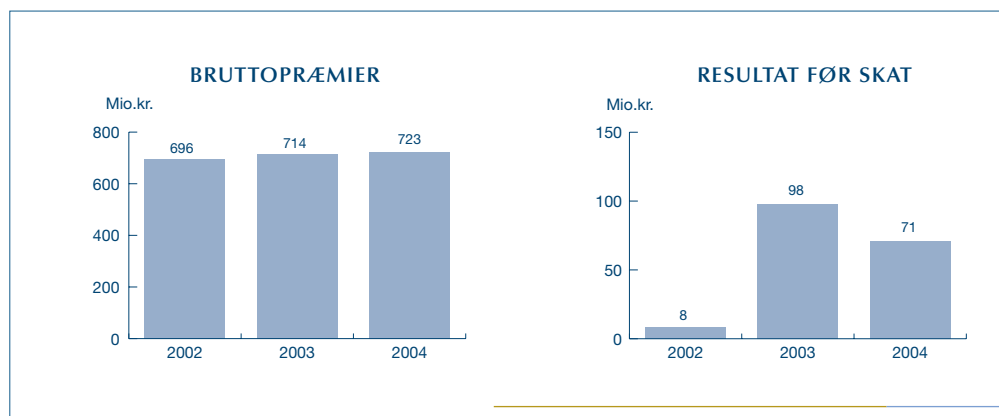
Alm. Brand Bank forventer i 2005 at realisere et resultat før skat og eksklusive minoriteter i niveauet 130 mio.kr.

Der forventes vækst i både indlån og udlån, ligesom fokus på omkostningerne vil blive fastholdt. Herudover forventes en fortsat positiv udvikling i bankens børs- og kapitalforvaltningsaktiviteter.

I 2005 vil banken fortsat investere betydelige beløb i fremtiden – særligt i *dobbeltKUNDE*-konceptet. For at kunne betjene de nye kunder, der kommer til banken til næste år, vil antallet af bankrådgivere og andre medarbejdere, der rådgiver og betjener vores kunder, løbende blive udvidet, mens det administrative personale vil forblive på det nuværende niveau. Herudover vil banken investere i forbedrede processer, hvorfor den samlede salgskraft vil blive styrket betydeligt i det kommende år.

Der er i resultatforventningen forudsat uændret konjunktur og renteniveau. Ændringer i disse vil kunne påvirke bankens resultat i 2005 i såvel op- som nedadgående retning.

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.
- Arbejdsmarkedstilknnyttede ordninger, hvor medlemskab af et specifikt selskab eller pensionskasse er tvungen.

Alm. Brand 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.

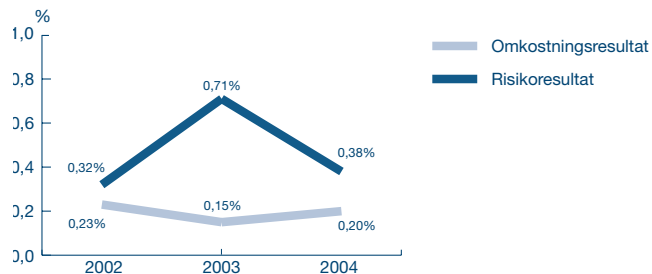
Det er ligeledes målet at have et positivt resultat af den forsikringsmæssige risiko. Risikoresultatet har over den seneste fem-års periode i gennemsnit udgjort 0,5% målt i forhold til livsforsikringshensættelserne. For at sikre et positivt risikoresultat fastholdes en acceptpolitik, som dels kræver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

STRATEGI

Alm. Brand ønsker at udbygge positionen som den attraktive pensionsudbyder, der lægger vægt på individuel rådgivning og valgfrihed på tværs af sædvanlige brancheskel mellem forsikring og bank.

Udbygningen sker gennem videreudvikling af processer, produkter og produktpakker, hvor der lægges vægt på tilgængelighed, forståelighed og korte ekspeditionstider.

RESULTATNØGLETAL



UDVIKLINGEN I LIVSFORSIKRING

Mio.kr.	2004	2003	2002	2001	2000
Bruttopræmier	723	714	696	738	719
Præmier f.e.r.	690	681	664	705	693
Investeringsafkast efter rentefordeling	857	376	314	- 73	272
Forsikringsydelse f.e.r.	- 792	- 772	- 587	- 643	- 601
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.	- 638	- 79	- 364	- 813	179
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	- 16	- 79	22	1.040	- 414
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	- 65	- 73	- 67	- 72	- 96
Forsikringsteknisk resultat	36	54	- 18	144	33
Overført investeringsafkast	35	44	26	- 5	19
Resultat før skat	71	98	8	139	52
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	10.521	9.871	9.720	9.470	9.677
Egenkapital	995	924	826	759	675
Aktiver i alt	11.819	11.152	11.125	10.735	10.898
Nøgletal for livsforsikringsselskab:					
Afkast for pensionsafkastskat	9,6%	4,6%	3,6%	- 2,0%	6,6%
Afkast for pensionsafkastskat af kundemidler	10,2%	4,6%	-	-	-
Afkast efter selskabets pensionsafkastskat	8,3%	4,0%	3,3%	- 1,9%	5,4%
Omkostningsprocent af præmier	9,6%	10,8%	10,2%	10,3%	14,1%
Omkostninger af hensættelser	0,7%	0,8%	0,7%	0,9%	1,3%
Omkostninger pr. forsikret (hele kr.)	585	626	558	600	920
Omkostningsresultat	0,20%	0,15%	0,23%	0,39%	0,02%
Forsikringsrisikoresultat	0,38%	0,71%	0,32%	0,75%	0,50%
Bonusgrad	1,0%	0,8%	0,0%	0,3%	13,5%
Ejerkapitalgrad	10,7%	10,3%	-	-	-
Overdækningsgrad	7,3%	7,3%	4,1%	3,4%	4,5%
Solvensdækning	240%	244%	185%	170%	189%
Egenkapitalforrentning før skat	7,4%	11,2%	-	-	-
Forrentning af de forsikringsmæssige hensættelser	11,0%	4,2%	-	-	-

Hovedtallene for forsikringsmæssige hensættelser er ikke sammenlignelige, idet årene 2000–2001 ikke er omregnet til markedsværdier. Som følge heraf er nøgletallene for omkostnings- og forsikringsrisikoresultat samt bonusgrad ej heller sammenlignelige.

Nøgletallene for 2003 og 2004 er udarbejdet efter den nye livbekendtgørelse af 20.10.2003, og sammenligningstal for årene 2000–2002 er ikke tilrettet, da effekten heraf er ubetydelig.

En stadig større del af pensionsopsparingen i Alm. Brand Koncernen ønskes tegnet som ugaranterede- eller markedsværdi-produkter – herunder Alm. Brand Link – hvor kunderne har mulighed for at tilpasse investeringerne efter deres personlige forhold og risikoprofil.

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 gruppe-livsforsikringer, men Livkoncernens andel af Forenede Gruppeliv indgår direkte i Alm. Brands resultat og balance.

For 2005 forventes fortsat vækst i såvel risikoforsikringer med dækning ved tab af erhvervsevne som egentlige livsforsikringer.

Selskabet forventes ligeledes i 2005 at overgå til ”papirløs kunde-tjeneste”. Alm. Brand Liv og Pension vil dermed yderligere forbedre standarden for kundeservice med korte ekspeditionstider og administrativ effektivitet.

Muligheden for at opnå den ønskede markedsposition, hvor der er fokus på forståelighed, tilgængelighed og udnyttelse af muligheden for løsninger på tværs af forsikring og bank, forventes at blive forbedret gennem udvikling af en ny generation af web-baserede rådgivningsløsninger.

I rådgivningen vil der således være øget fokus på sammenhænge mellem risiko og forventet afkast.

Kundekommunikationen – og dermed forståeligheden – forventes endvidere at blive forbedret gennem øget anvendelse af lagdelt information, det vil sige information på et relevant

niveau med mulighed for at søge mere detaljeret information. Dette er i tråd med Pensionsmarkedsrådets anbefalinger, og det er håbet, at de begrænsninger, der skyldes den nuværende lovgivning, vil blive ændret. Den nuværende informationspligt er reguleret i et antal direktiver, love og bekendtgørelser, herunder en særlig informationsbekendtgørelse og en bekendtgørelse om god skik.

Tilgængelighed og overblik forventes forbedret gennem videreudvikling af kundeportaler og integration med den fælles brancheløsning til pensionsoverblik – Pensionsinfo – som kommer til at dække både forsikrings- og bankprodukter.

Anbefalingerne fra det såkaldte Bremerudvalg – herunder mobilitet og rammerne for udstedelse af garanterede forsikringsprodukter – forventes at få betydning for markedet. Specielt overvejelserne omkring fremtidige garanterede produkter forventer Alm. Brand vil påvirke produktudviklingen og konkurrencen.

Investeringsstrategien og –sammensætningen vil blive revurderet løbende. Der forventes en sammensætning af investeringsaktiverne svarende til ultimo 2004.

MARKEDSANDDEL

Antallet af forsikringsaftaler udgør ca. 125.000, hvoraf ca. 88.000 løbende indbetaler præmie.

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

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 anmeldt, at egenkapitalen kan forrentes med investeringsafkastet på egenkapitalens aktiver tillagt et risikotillæg 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 3,51% (ultimo 2004), 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:

- 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 71 mio.kr. I 2003 udgjorde resultat før skat 98 mio.kr.

Egenkapitalen har i 2004 fået tildelt det ubetingede afkast og delvist risikotillæg. Af det samlede mulige risikotillæg på 48 mio.kr. er der af konkurrencemæssige hensyn givet afkald på 28 mio.kr. Selskabets forsikringsmæssige hensættelser er ultimo 2004 styrket med 118 mio.kr. ved allerede pr. 31. december 2004 at benytte en af Finanstilsynet fastsat ny metode gælden- de fra 1. januar 2005 til opgørelse af diskonteringsrenten.

Årets resultat svarer til en egenkapitalforrentning på 7,4%. Dette er tilfredsstillende i forhold til forventningerne primo året, hvor det ikke forventedes, at der for 2004 kunne opnås risikotillæg. Som ovenfor nævnt er der alene overført delvist risikotillæg for derved at styrke selskabets konkurrenceevne. Herudover er det kollektive bonuspotentiale styrket i 2004.

Præmier

Præmieindtægter for egen regning udgjorde 690 mio.kr. mod 681 mio.kr. året før, svarende til en stigning på knap 1%.

Forsikringsudgifter

Forsikringsudbetalinger i løbet af året udgjorde 831 mio.kr. mod 797 mio.kr. året før. Udbetalingerne er påvirket med ca. 152 mio.kr. som følge af selskabets initiativer til forbedring af porteføljen.

Ændringen i bruttolivsforsikringshensættelser udgjorde 638 mio.kr. Alm. Brand Liv og Pension er i 2004 overgået til at anvende 10-års renten på den rentekurve, som løbende offentliggøres af Finanstilsynet. Den benyttede diskonteringsrente udgjorde 3,35% pr. 31. december 2004. Den hidtidige anvendte diskonteringsrente, baseret på udvalgte statsobligationer til- lagt et swap-spænd, udgjorde 3,48% pr. 31. december 2004.

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 20 mio.kr. Omkostningsprocenten (omkostninger i forhold til bruttopræmier) var på 9,6% mod 10,8% året før, og omkostninger pr. forsikret person var 585 kr. mod 626 kr. året før. Det samlede omkostningsresultat er tilfredsstillende.

Risikoresultatet, der er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og udgifter til erstatninger, udgjorde 36 mio.kr. Overskuddet er sammensat af et overskud på dækning ved dødsfald på 55 mio.kr. og et underskud på dækning ved tab af erhvervsevne på 19 mio.kr. Det samlede risikoresultat er tilfredsstillende.

Resultatet af genforsikring udgjorde et overskud på 9 mio.kr., hvilket er en direkte følge af det negative risikoresultat for dækning ved tab af erhvervsevne. Genforsikring sker samlet for livsforsikringsbestanden og syge- og ulykkesbestanden, så resultatet skal ses sammen med genforsikringsresultatet for syge- og ulykkesforsikring, som udgjorde et underskud på 8 mio.kr. i 2004.



Investeringsafkast

Kundernes pensionsopsparing blev i 2004 forrentet med en depotrente på 4,5% efter pensionsafkastskat.

Det samlede afkast for egenkapitalens og forsikringstagernes investeringsaktiver udgjorde før pensionsafkastskat i alt 1.049 mio.kr. svarende til 9,6%.

Afkastet af investeringsaktiver før pensionsafkastskat tilhørende de forsikrede udgjorde 1.014 mio.kr. mod et afkast på 447 mio.kr. i 2003. Forsikringskundernes investeringsaktiver er placeret i ejendomme, kapitalandele samt obligationer med lang løbetid. Årets afkast og fordelingen ultimo året af investeringerne tilhørende de forsikrede udgjorde:

	Andel	Afkast
Obligationer mv.	83%	10,7%
Kapitalandele	7%	18,6%
Ejendomme	10%	5,7%
I alt	100%	10,2%

Inklusive aktieoptioner var selskabets aktieeksponering ultimo året ca. 10%.

Afkastet af investeringsaktiver tilhørende egenkapitalens depot udgjorde 35 mio.kr. mod et afkast på 44 mio.kr. for 2003. Egenkapitalens midler er placeret i obligationer med kort løbetid.

Investeringsresultatet er ikke fuldt på højde med det opstillede benchmark.

Livkoncernen har en del af obligationsinvesteringerne placeret i realkreditobligationer og dele af konverteringsrisikoen på disse er afdækket med optioner. Livkoncernen anvender desuden 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. I tilfælde af en betydelig rentestigning forventes livkoncernen at skulle anvende bonuspotentiale på fripolicer.

Balance

Kollektivt bonuspotential udgjorde 94 mio.kr. ultimo 2004 mod 79 mio.kr. ved udgangen af 2003. Bonusgraden udgjorde 1,0% ultimo 2004 mod 0,8% ultimo året før.

Ultimo 2004 udgjorde Livkoncernens egenkapital 995 mio.kr.

Den samlede skyggekonto udgjorde ved udgangen af 2004 i alt 77 mio.kr. Der er ikke foretaget overførsel til eller fra skyggekontoen i 2004.

Overdækningsgraden udgjorde 7,3% ultimo 2004 og solvensdækningen udgjorde 2,4.

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

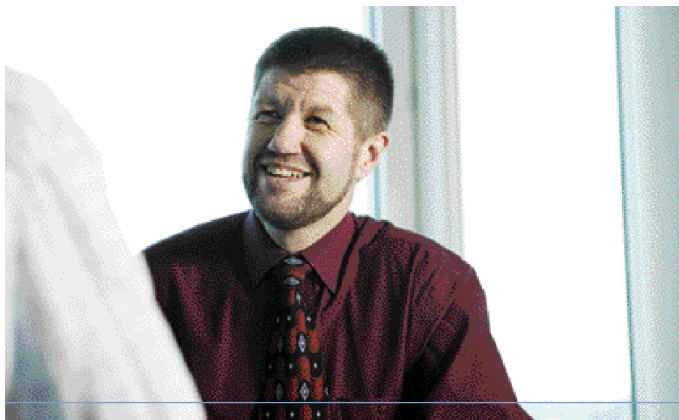
AKTIVITETER OG VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER I ÅRET

Investeringsstrategi

I løbet af året er aktieandelen af forsikringstagernes investerede midler blevet øget, så aktieeksponeringen udgør ca. 10%. Det er ikke forventningen, at dette niveau vil blive ændret væsentligt. Kunder, der ud fra risikoprofil og investeringshorisont ønsker at have en større andel af pensionsopsparingen placeret i aktier mv., anbefales at øge eksponeringen gennem Alm. Brand Link, hvor investeringssammensætningen og risikoen kan fastsættes individuelt.

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-sys-



PERSONLIG KONTAKT SIKRER LANGVARIGE KUNDERELATIONER

Dyb indsigt i dagligdagen på virksomheden og kendskab til tallene bag er ligeværdige forudsætninger for en professionel rådgivning og realistisk afdækning behovene.

"Når jeg er ude og besøge en ny kunde for første gang beder jeg altid om at få en rundvisning på virksomheden og få fortalt historien bag. Det giver en indsigt i både de fysiske forhold og de mennesker, som driver virksomheden, som man aldrig ville kunne opnå ved bare at læse regnskabet. Derfor kan jeg også bagefter stille de rigtige spørgsmål, så vi er sikre på, at kundens forventninger er fuldstændig afspejlet i policevilkårene, og der ikke siden kommer kedelige overraskelser. Dermed skabes det optimale grundlag for loyale kunder," siger erhvervsassurandør Birger Sode-Larsen.

tem med lave drifts- og vedligeholdelsesomkostninger. I løbet af året er dokumenthåndteringen blevet forbedret med større effektivitet og fleksibilitet til følge.

Ny assurandøroverenskomst

Med virkning fra 1. maj 2005 er der med Alm. Brand Koncernen's assurandører indgået ny aftale om provisionsbetaling for livsforsikrings- og pensionsopsparingsprodukter. Aftalen understøtter strategien om at øge antallet af kunder med engagementer i flere forretningsområder i Alm. Brand samt ønsket om en større andel af pensionsopsparingen i ugaranterede produkter. Herudover øges muligheden for at gøre det enklere og billigere for kunderne at skifte fra en ordning til en anden eller samle sine engagementer.

Porteføljeroptimering

Der har gennem året været gennemført en række aktiviteter med henblik på at forbedre kundeporteføljen.

Blandt andet blev der i løbet af 2004 gennemført en række kampagner over for udvalgte ikke-rentable præmiefri forsikringer. Kunderne fik mulighed for omkostningsfrit at tilbagekøbe eller overføre opsparingen til anden pensionsordning. Samlet blev der udbetalt eller overført 152 mio.kr. fordelt på ca. 3.000 forsikringer.

Herudover er bonustilskrivningen ultimo 2004 gennemført således, at Livkoncernen ikke påtager sig yderligere ydelsesgarantier for den del af porteføljen, hvor ydelsesgarantierne helt eller delvis er baseret på en beregningsrente på 4,5%. For den enkelte forsikring vil der først blive ydet bonus, når forsikringen er blevet funderet fuldt ud på en efter forholdene passende lav beregningsrente. Formålet er at sikre de allerede afgivne ydelsesgarantier.

Endvidere er forudsætningerne for selskabets bonusprognoser i forbindelse med tilbud til nye kunder og ændringer af bestående aftaler ændret ultimo året. Fra 2006 regnes med en depotrente på 4% ud fra en inflation på 2% og en realrente efter pensionsafkastskat på 2%. Dermed har Livkoncernen valgt at fravige de sædvanlige brancheforudsætninger og beregningsmetoder for såkaldte standardbonusprognoser, som efter Livkoncernens vurdering burde være revideret i 2004. Det er Livkoncernens målsætning, at pensionsfremskrivninger afspejler realistiske niveauer for realrente, samt at sammenhængen mellem risiko og afkast indarbejdes.

FORVENTNINGER TIL 2005

Der forventes en markedsudvikling med en forskydning fra traditionel forsikringsbaseret opsparing til individuel bank- eller unit-link-baseret opsparing. Dette kombineret med den valgte produkt- og segmentstrategi forventes at medføre, at Livkoncernen i 2005 vil have et uændret præmieniveau og en mindre stigning i balancen.

Depotrenten for Alm. Brand Liv og Pension er for 2005 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 2005 et overskud på niveau 40 mio.kr. før skat og eksklusive syge- og ulykkesforsikring. Det forventes ikke, at der kan realiseres et risikotillæg i 2005.

Resultatet vil i betydelig grad afhænge af udviklingen i renteniveauet. Med ca. 10% placeret i erhvervsjendomme og en aktieeksponering på ca. 10%, vil en negativ udvikling på disse markeder også kunne påvirke resultatet for 2005.

ØVRIGE AKTIVITETER FOR ALM. BRAND A/S

REASSURANCE

Kjøbenhavnske Re indgår i regnskabet for Alm. Brand A/S med en egenkapital på 106 mio.kr. Såfremt udviklingen i Kjøbenhavnske Re's forpligtelser skulle føre til tab for selskabet, er påvirkningen af regnskabet for Alm. Brand A/S begrænset til tabet af egenkapitalen i Kjøbenhavnske Re, da Alm. Brand A/S har besluttet ikke at skyde yderligere kapital i selskabet. Dermed sikres, at en uheldig udvikling i Kjøbenhavnske Re ikke får negativ betydning for aktiviteterne i den øvrige koncern.

Mål

Målet for Kjøbenhavnske Re er at foretage en solvent og likvid afvikling af selskabets forpligtelser.

Strategi

Kjøbenhavnske 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 bindende aftale, der indebærer, at de forsikringsmæssige forpligtelser tilbageføres til den oprindelige risikotager mod en betaling fra genforsikringsselskabet her og nu. Fremtidig udvikling af såvel positiv som negativ karakter af disse forpligtelser påhviler herefter den oprindelige risikotager.

Resultatet

Årets resultat før skat er et overskud på 3 mio.kr. mod et underskud på 1 mio.kr. i 2003. Forventningen til resultatet for 2004 var ved udgangen af 2003 et nul-resultat.

Omkostningsniveauet, der i 2004 lå på 131 mio.kr., er præget af engangsudgifter i forbindelse med ændringen i aktiviteter og organisation. Særligt har der været udgifter til huslejeforpligtelser og til medarbejdere.

Præmieindtægterne i Kjøbenhavnske Re faldt markant til 29 mio.kr. fra 136 mio.kr. i 2003. Præmieindtægten stammer fra forretning, der blev indtegnet inden udgangen af 2001, og som var i risiko for skader i 2004.

Koncernens investeringsindtægter faldt fra 112 mio.kr. i 2003 til 65 mio.kr. i 2004, svarende til 3% af de investerede aktiver. Det beskedne investeringsresultat skyldes, at selskabets investeringsaktiver primært er placeret i obligationer med kort varighed og dermed også med lavt afkast i perioder med lavt renteniveau.

Kjøbenhavnske Re's egenkapital er steget marginalt fra 103 mio.kr. ultimo 2003 til 106 mio.kr. ultimo 2004. De samlede hensættelser udgør 1,8 mia.kr. ultimo 2004 mod 2,3 mia. kr. ultimo 2003. Egenkapitalen svarer hermed til 6% af de samlede hensættelser ultimo 2004.

Risici

Kjøbenhavnske Re's risiko for at blive ramt af nye skadesbegivenheder var ved udgangen af 2004 yderst begrænset. Dog er der stadig stor usikkerhed om det endelige udfald af allerede indtrufne begivenheder, og dermed også om resultatet af de kontrakter, der er i selskabets portefølje.

World Trade Center (WTC) skaden

Efter mere end tre år er der stadig stor usikkerhed om størrelsen af den totale markedsskade på WTC katastrofen. Usikkerheden om skadens størrelse skyldes blandt andet, at der verserer adskillige retssager vedrørende denne skade i det amerikanske retssystem. De afsagte kendelser i 2004 giver ikke endelige svar på usikkerhederne, og sagerne kan desuden appelleres, hvilket igen kan udskyde endelige afgørelser.

Kjøbenhavnske Re har på baggrund af de i 2004 afsagte kendelser hensat yderligere 5 mio.\$ til denne skade. Det bringer den forventede totale skadeudgift op på 88 mio.\$ for Kjøbenhavnske Re.

Asbestose – og forureningsskader

Kjøbenhavnske Re tegnede frem til midten af 1980'erne amerikansk ansvarsforretning, som var eksponeret for asbest- og forureningsskader. Særligt asbestskaderne har været stigende i USA de seneste år, og selskabet følger derfor nøje udviklingen i denne portefølje. Da størrelsen af skaderne i høj grad bestemmes af det amerikanske retssystem, vil der gå adskillige år, inden en endelig afklaring af disse usikkerheder foreligger.

Den seneste udvikling i USA indenfor dette område indikerer en øget usikkerhed vedrørende det endelige udfald, og hensættelserne på den resterende portefølje er derfor forstærket i 2004. Dog er det i 2004 lykkedes at commutere flere kontrakter i USA med asbestrisiko, og Københavnske Re arbejder målrettet på så vidt muligt at afvikle de resterende kontrakter.

Københavnske Re har gennem alle år tegnet langhalet sø- og transport portefølje i London. Denne portefølje har anmeldelser, der vedrører asbesteskader for tidlige årgange, og der er stor usikkerhed omkring det endelige udfald af resultatet for denne forretning.

Endelig er det i 2004 blevet tydeligt, at asbestskader kan medføre større erstatninger i relation til vores australske forretning end hidtil forventet.

Investeringsrisiko

Selskabet har ultimo 2004 investeringsaktiver for 2 mia.kr. og har dermed en risiko for udsving i resultatet af denne investering. Investeringsstrategien er dog konservativ, da den lave egenkapital ikke tillader, at selskabet påtager sig yderligere risiko. Selskabet har ultimo 2004 kun yderst få aktier i sin portefølje og investerer primært i obligationer med kort varighed og høj rating. En ændring i renteniveauet kan dog have en effekt på selskabets fremtidige resultat. Selskabets renterisiko udgør 14 mio.kr. ultimo 2004 ved en stigning på 1 procentpoint i renten.

Huslejeforpligtelser

Københavnske Re's datterselskab i London er aktionær og lejer i London Underwriting Centre (LUC). I den forbindelse har selskabet indgået forpligtelser frem til 2016. Der er i 2003 og i 2004 udgiftsført et beløb til dækning af denne forpligtelse. Såfremt udlejningen af LUC ikke forløber tilfredsstillende i de kommende år, vil Københavnske Re kunne påføres et yderligere tab ud over det allerede hensatte beløb.

Likviditet

Der er bundet betydelig likviditet i forskellige lande til opfyldelse af lokale myndigheders krav. Dette kan reducere fleksibiliteten i andre dele af Københavnske Re til at indgå aftaler om at afslutte kontraktlige forpligtelser før udløb, med mindre det bliver muligt i samarbejde med de relevante tilsynsmyndigheder at frigøre dele af den bundne likviditet.

Forventninger til 2005

Der er i 2005 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.

Ved normalt afløb af porteføljen er der sammenhæng mellem de fremtidige investeringsindtægter og de løbende omkostninger i forbindelse med afvikling af selskabet.

Der forventes samlet et nul-resultat i Københavnske Re i 2005.

ANDRE AKTIVITETER

Andre aktiviteter i koncernen bidrager med et underskud på 60 mio.kr. før skat mod et underskud på 34 mio.kr. i 2003. Andre aktiviteter består af koncernudgifter, regulering af egne aktier samt en række selskaber uden aktivitet.

Resultatet for 2004 er påvirket af hensættelser til huslejeforpligtelser, nedskrivning af indretning af lejemål og af en øget hensættelse til retssager.

Resultatet i 2003 var påvirket af en udgift til samarbejdsaftale med EDC samt eliminering af kursgevinst bogført i dattervirksomhed på Alm. Brand A/S aktien.

Egenkapitalen i Alm. Brand A/S udgjorde 3,6 mia.kr. ultimo 2004.

Alm. Brand Koncernen er omfattet af reglerne omkring kapitaldækning i Lov om Finansiell Virksomhed § 124. Efter disse bestemmelser skal den ansvarlige kapital mindst udgøre 8% af de risikovægtede aktiver. Solvensprocenten for Alm. Brand Koncernen pr. 31. december 2004 udgjorde 20,7%.

Forventninger

Der forventes i 2005 et underskud på 20 mio.kr. af øvrige aktiviteter.

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 på obligationsbeholdningen nogenlunde passivsitiden, mens obligationsbeholdningerne i de øvrige selskaber i Alm. Brand Koncernen 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 enkelte bestyrelser i koncernens selskaber, har ansvaret for koncernens investeringsaktiviteter. Investeringskomiteens opgave er 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 indgået en kapitalforvaltningsaftale med Alm. Brand Bank for størstedelen af de finansielle aktiver i koncernen.

MARKEDERNE I 2004

Danmark

Dansk økonomi har udviklet sig positivt i 2004, hvilket i høj grad skyldes stigninger i privatforbruget og en god udvikling i eksporten. Privatforbruget understøttes af den lave rente, forbedrede lånemuligheder og stigende boligpriser, ligesom de disponible indkomster er steget blandt andet som følge af skatte- og afgiftslettelser. I 2004 har det danske obligationsmarked været præget af et fald i den lange rente, som delvis skyldes en generel lav vækst i de største europæiske økonomier. Det danske aktiemarked er steget mere end de internationale aktiemarkeder.

Internationalt

Den globale økonomiske vækst i 2004 blev blandt de højeste i de seneste mange år, hvilket i høj grad kan tilskrives stigende vækst i USA og fortsat meget høj vækst i den kinesiske økonomi. Euro-området har derimod vist faldende vækst, præget af et lavt privatforbrug og faldende vækst i beskæftigelsen.

På verdensplan har den økonomiske udvikling i 2004 været præget af stigende oliepriser. Stigningerne kan henføres til øget efterspørgsel som følge af den høje globale vækst og problemer på udbudssiden. Den høje oliepris har skabt forventninger om en vis afdæmpning af væksten i international økonomi, hvilket i 2004 har været medvirkende til det faldende renteniveau.

På valutamarkederne er der i 2004 sket en betydelig svækkelse af dollaren overfor euro. Faldet i dollarkursen skyldes blandt andet øget tvivl om de asiatiske centralbankers evne og vilje til opkøb af dollar, som hidtil har finansieret en meget betydelig andel af det amerikanske betalingsbalanceunderskud. Den faldende dollarkurs har forringet konkurrenceevnen for europæiske virksomheder og dæmpet inflationen gennem lavere priser på importerede varer. Disse forhold har medvirket til et fortsat faldende europæisk renteniveau. Udover den store ubalance på den amerikanske betalingsbalance har flere af de vigtigste økonomier i verden meget store ubalancer på de offentlige budgetter. Således har den økonomiske vækst i USA, Tyskland og Japan været understøttet af ekspansiv finanspolitik i de respektive lande.

De internationale aktiemarkeder er steget moderat i 2004, og er positivt påvirket af det faldende renteniveau og den fortsat høje vækst i USA, der har opvejet de negative effekter af stigningerne i olieprisen.

PERFORMANCE

Det faldende renteniveau i 2004 har påvirket afkastet på koncernens obligationsbeholdning positivt, ligesom stigningerne på aktiemarkederne har givet pæne afkast på Livkoncernens aktiebeholdning. Udviklingen på de finansielle markeder i 2004 har ført til mindre omlægninger af investeringsaktiverne, herunder en øget aktieandel i Livkoncernen.

Liv og Pension

Livkoncernens investeringsaktiver består overvejende af obligationer, ejendomme og aktier.

Egenkapitalens midler er placeret i særskilt depot og er investeret i obligationer med kort løbetid.

INVESTERINGS- AKTIVER

Bogført værdi pr. 31.12.2004 Mio.kr.	Liv	Skade	A/S m.m.	Re	Konsolideret koncern	Pct.	Bank og fin. virks.	I alt koncern	Pct.
Likvider i dansk valuta	300	281	218	7	806	4%	1.672	2.478	7%
Likvider i udenlandsk valuta	0	1	0	725	726	3%	33	759	2%
Danske obligationer	9.126	4.781	0	40	14.271	68%	3.153	17.424	49%
Udenlandske obligationer	257	142	324	1.356	1.755	8%	70	1.825	5%
Indeksobligationer	18	0	0	0	18	0%	1	19	0%
Udlån og pantebreve	0	0	2	1	3	0%	8.889	8.892	25%
Danske aktier, ekskl. egne	573	14	1	4	592	3%	288	880	3%
Udenlandske aktier	200	14	0	25	239	1%	23	262	1%
Kapitalandele i tilkn. og ass.	0	0	3.626	0	1.453	7%	2	1.455	4%
Ejendomme	1.235	25	20	0	1.280	6%	75	1.355	4%
I alt	11.709	5.258	4.191	2.157	21.143	100%	14.206	35.349	100%

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

Aktieandelen i Livkoncernen udgjorde primo året ca. 2% af investeringsaktiverne. Andelen er i løbet af 2004 øget til at udgøre 7% af investeringsaktiverne ultimo året, hvoraf beholdningen af unoterede aktier udgør ca. 2% af de samlede investeringsaktiver. Afkastet af børsnoterede aktier udgjorde ca. 15% af den gennemsnitlige pengebinding, mens afkastet af unoterede aktier tilsvarende udgjorde 24%.

Afkastet af noterede aktier er ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark, som består af 50% KFX og 50% af verdensindekset MSCI World (lokal valuta). Afkastet af unoterede aktier er tilfredsstillende.

Livkoncernens obligationsbeholdning er hovedsageligt placeret i danske stats- og realkreditobligationer. Varigheden af obligationsporteføljen tilstræbes at matche varigheden af passiverne. Koncernen har i løbet af året haft en betydelig andel af realkreditobligationer, hvor dele af konverteringsrisikoen på realkreditobligationerne i forbindelse med faldende renter er blevet afdækket med optioner. Livkoncernen har ligeledes tilpasset aktivernes renterisiko ved brug af andre finansielle instrumenter for at opnå et tilfredsstillende match mellem aktiver og passiver. Afkastet af de rentebærende aktiver inklusive finansielle

instrumenter udgjorde 10% i 2004. Obligationsbeholdningen har haft et lavere afkast end det valgte benchmark, hvilket hovedsageligt skyldes en mindre undervægt af varigheden i forhold til benchmark. Performance er derfor ikke tilfredsstillende.

Ejendomsinvesteringer i Livkoncernen udgjorde 10% ultimo 2004 af de samlede investeringsaktiver. Ejendomsafkastet udgjorde 5,7% i 2004 og er negativt påvirket af en nedskrivning af ejendomme delvis som følge af et fortsat svagt marked for udlejning af kontorlejemål.

Den samlede forrentning af kundernes investeringsaktiver i 2004 udgjorde 10,2%.

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 er dog fastsat under hensyntagen til varigheden på passiverne i de enkelte selskaber. Der har i 2004 været et tilfredsstillende positivt afkast af investeringerne.

SALG OG SERVICE

Organisation

Salgs- og serviceorganisationen er opdelt i fem regioner med fokus på indgående lokalkendskab og stor beslutningskompetence. På hvert af regionskontorerne er der etableret et kundeservicecenter, hvorfra kunderne serviceres telefonisk. Fra regionerne koordineres endvidere salget via de ca. 240 assurandører samt en række kunderådgivere. Desuden understøttes regionerne af et netværk bestående af 25 butikker og 19 forsikringsagenturer, som ligeledes servicerer, rådgiver og sælger koncernens produkter i lokalområdet. Alm. Brand er således i dag repræsenteret i 45 danske byer.

Endelig har banken et specialiseret kundeservicecenter på koncernens hovedkontor, der håndterer al ind- og udgående banktelefoni.

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

Alm. Brand har indgået distributionsaftaler med en række eksterne partnere, hvoraf EDC Mæglerne er den største.

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 der er derfor stor fokus på dette i 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 længerevarende kunderelationer og dermed bedre indtjening. I 2006 er det målet, at 20% af koncernens kunder skal være helkunder, det vil sige kunder, der har produkter i mindst to af koncernens forretningsområder.

Strategi

I forhold til kunderne skal målene nås ved at tilbyde konkurrencedygtige produkter og rådgivning inden for en bred vifte af finansielle ydelser.

Koncernen ønsker at yde en personlig og individuel kundebehandling. Som følge heraf har koncernen adskilt de direkte kundevedtatte funktioner fra de øvrige funktioner. Herved sker der også en samling af ekspertisen på de enkelte områder.

I distributionen satser koncernen på en kombination af traditionelle og nye distributionskanaler, således at koncernen kan dække forskellige behov hos kunderne. Herved opnås også den mest fintmaskede og effektive distribution. Endvidere sættes der – i et tæt samspil mellem salg og markedsføring – på mer- og krydssalg til eksisterende kunder. I de kommende år forventes der yderligere fokus på anvendelse af IT-baserede salgsværktøjer og kundeserviceløsninger.

VIGTIGE BEGIVENHEDER I 2004

Kundeservicecentre

Etableringen af koncernens fem regionale kundeservicecentre blev gennemført i 2004, og konceptet har vist sig særdeles vel fungerende. Både salg og servicering fra kundeservicecentrene ligger over forventning. Herunder har kundeservicecentrene overtaget en stor del af de indgående kundeopkald, hvilket har øget telefontilgængeligheden betydeligt. Ultimo 2004 lå denne meget tilfredsstillende på over 90%.

www.almbrand.dk

Brugen af koncernens hjemmeside blev i 2004 øget betydeligt. Hjemmesiden har nu knap 2 mio. besøg på årsbasis. Antallet af netbankkunder er i 2004 steget med ca. 40%, og antallet af online bestillinger og skadesanmeldelser er kraftigt stigende. Alm. Brands kunder kan i koncernen benytte digitalsignatur. Via koncernens hjemmeside kan kunderne således se deres samlede engagement i Alm. Brand, det vil sige både deres forsikrings-, bank og livsforsikringsprodukter i koncernen.

Salgs og support-funktion

Med henblik på at støtte koncernens samlede salg blev der i 2004 etableret en central salgsstøtte funktion, der skal være med til at sikre en fortsat udvikling af koncernens samlede distribution. Således er koncernens kundefordelsprogram *dobbeltKUNDE* forankret her.

Forventninger til 2005

Der vil i 2005 være fokus på at udbygge og styrke distributionen af koncernens produkter, og der er i 2004 gennemført ændringer, som har frigjort ressourcer til øget salg og service samtidig med, at der er skabt øget mulighed for mer- og krydssalg.

Med henblik på at understøtte denne udvikling vil koncernen udvikle bedre salgsværktøjer, styrke bemanningen i kundeservicecentrene og i bankrådgiver- og assurandørgruppen samt øge integrationen af Alm. Brands agenturer i forhold til salg- og it-systemerne.

MARKEDSFØRING

Mål

Markedsføringsstrategien har som mål 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 at nå koncernens strategiske mål. Herunder 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

Markedsføringsstrategien tager udgangspunkt i at sikre koncernen et stærkt brand og et godt image. Strategiens fokus er på produkt- og prismarkedsføring, da disse – tillige med troværdighed og image - vurderes at være de væsentligste valgparametre på det finansielle marked. Det er således målet at styrke Alm. Brands image, som en troværdig udbyder af forsikrings-, bank- og livsforsikringsprodukter.

Det er endvidere strategien at samle marketingindsatsen for koncernens tre forretningsområder for derved at opnå større synlighed i markedet. Målet er, at alle marketingaktiviteter – via tilbud om konkrete produkter og løsninger – genererer kundeemner.

VIGTIGE BEGIVENHEDER I 2004

Den primære aktivitet i 2004 har været lanceringen af koncernens nye kundefordelsprogram *dobbeltKUNDE* via primært tv-reklamer.

En anden væsentlig aktivitet har været relanceringen af koncernens aktiespil i samarbejde med Berlingske Tidende og TV2. Resultatet er blevet Danmarks største aktiespil med mere end 80.000 spillere og en øget synlighed af koncernen.

Endvidere udvidede og forlængede Alm. Brand i 2004 aftalen med Riis Cycling (CSC).

Som følge af de betydelige marketingsaktiviteter i 2004 er der genereret 22.000 målbare kundeemner mod nogle få tusinde i 2003. Endvidere er det uhjulpne kendskab til Alm. Brands forsikringsaktiviteter øget væsentligt og ligger nu på niveau med de øvrige store forsikringsselskaber i Danmark. Alm. Brand Banks uhjulpne kendskab blev mere end fordoblet i 2004, og ligger ligeledes på et – i forhold til bankens størrelse – højt niveau. Endelig er kendskabet til koncernens kundefordelsprogram øget betydeligt i 2004.

FORVENTNINGER TIL 2005

I 2005 vil den eksterne markedsføring fortsætte den linie, der blev lagt i 2004, og målet for antallet af kundeemner er fastlagt til 25.000.

Udover fortsat at satse på nye kunder vil den fokuserede markedsføring blive øget over for koncernens eksisterende kunder.

Aktiviteterne over for erhvervs- og landbrugssegmentet fortsætter ligeledes linien fra 2004, og på basis af de allerede høstede erfaringer forventes det, at indsatsen 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 kvalificerede medarbejdere.

STRATEGI OG MÅL

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

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

Målene skal nås ved en fokuseret indsats på:

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

LEDELSESKVALITET

Både ledere og medarbejdere tillægger god ledelse stor betydning for at nå koncernens mål. Ledelse betragtes derfor som en vigtig faktor på lige fod med service, produkter, priser, distributionskanaler og it-værktøjer.

Lederens rolle i Alm. Brand er blandt andet at skabe resultater gennem medarbejderne. Tillid, dialog og nærvær mellem leder og medarbejder er derfor afgørende. Den årlige måling af ledelseskvalitet, hvor medarbejderne vurderer lederens adfærd i forhold til koncernens værdier viste, at 90% af medarbejderne var enten meget tilfredse eller tilfredse med deres leder. Det er en stigning på 4%-point i forhold til målingen i 2003 og er et meget tilfredsstillende resultat.

I kommentarerne til målingen udtrykker mange medarbejdere, at deres leder har arbejdet målrettet for at blive bedre, ligesom det har betydning, at de organisatoriske ændringer, der blev gennemført i 2003, er faldet på plads.

IMPLEMENTERING AF FÆLLES KONCERNKULTUR

Arbejdet med værdierne er ikke et selvstændigt projekt, men en proces hvor værdierne skal bruges i hverdagen på en naturlig måde, så alle bliver udfordret på at udvise den rette adfærd. At dømme ud fra tilkendegivelserne i målingen af ledelseskvalitet er Alm. Brand kommet langt med denne proces.

Værdierne indgår således som en del af hverdagen, men der arbejdes løbende på at vedligeholde og udbygge betydningen af værdierne.

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 faldt marginalt i 2004 til 80% fra 81% i 2003. Resultatet opgøres som et vejte gennemsnit af en række udvalgte spørgsmål. Målet er en tilfredshed på 90% senest i 2006. Svarprocenten var på 91%, hvilket er et meget højt og tilfredsstillende niveau, der afspejler det engagement, som medarbejderne i koncernen generelt udviser.

Årsagen til det lille fald skal dels findes i den arbejdskonflikt Alm. Brand havde i forsommeren med selskabets assurandører omkring forhandlingerne om en ny overenskomst, og dels i den medieeksponering koncernen var udsat for i nogle tv-programmer tidligere på året. Begge begivenheder har givet sig udslag i, at medarbejderne har haft en oplevelse af, at Alm. Brands omdømme faldt, hvilket slår igennem i tilfredshedsmålingen.

På spørgsmålet om, hvor tilfreds medarbejderen alt i alt er med at arbejde i Alm. Brand, svarer 91%, at de er enten meget tilfredse eller tilfredse.

I 2005 skal der arbejdes med et beredskab mod perioder, hvor koncernens omdømme berøres ved medieomtale af enkeltssager eller lignende. Ligeledes skal der i den interne kommunikation fokuseres på dette. Der skal desuden arbejdes videre med at fastholde ledelseskvaliteten, idet denne også har stor betydning for den samlede medarbejdertilfredshed, og dermed for at nå det overordnede mål på dette område.

RESULTATLØN

Der er etableret en bonusordning for koncernens direktion og øverste ledelse baseret på afkastet af egenkapitalen. Såfremt der opnås et tilstrækkeligt højt afkast af egenkapitalen over en længere årrække, kan den maksimale bonus, der udbetales i det enkelte år, beløbe sig til op til 5 måneders løn. I alt er knap 20 personer omfattet af ordningen. Bonusordningens størrelse påvirker således ikke koncernens omkostningsniveau væsentligt. 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 knap 200 personer.

Endvidere er der etableret en bonusordning i "Alm. Brand Børs" i bankkoncernen samt for de ledende medarbejdere i Københavnske Re.

På forsøgsbasis har der i 2004 været arbejdet med en bonusordning i kundeservicecentrene, der beskæftiger sig med salg og service til privatkunder på forsikring og formidling af henvisninger til banken. Det forventes, at denne ordning gøres permanent i 2005 og udbygges til også at omfatte medarbejderne i butikkerne.

Ultimo 2004 var der opgjort efter ATP-metoden 1.654 medarbejdere i koncernen mod 1.602 i 2003.



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 skabe basis for en løbende udvikling, sænke omkostningerne og udnytte stor-driftsfordele inden for koncernen.

Koncernens it-plattform er baseret på moderne systemer samt en underliggende robust og fleksibel infrastruktur. Hermed skabes rummelighed samtidig med, at omkostningerne til såvel den løbende drift som nye tiltag kan holdes på et lavt niveau.

De væsentligste elementer i it-strategien er, at:

- De basale forretningssystemer baseres på standardsystemer med åbne grænseflader
- Der videreudvikles på standardsystemerne med egne standardiserede komponenter 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 næste par år at være blandt de mest effektive i branchen 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 er tæt på at være nået, og med de planlagte aktiviteter i 2005 forventes målet at blive nået. Koncernens nye skadeforsikringssystem samt en moderniseret infrastruktur er vigtige komponenter til at nå målet. Alm. Brand skal have it-omkostninger pr. præmiekrone (forsikring) og indtjeningskrone (bank), der maksimalt er på niveau med sammenlignelige konkurrenter.

KOMPETENCER OG SAMARBEJDE

Kompetencerne på it-området leveres af koncernens egen it-afdeling i et tæt samarbejde med Bankdata og DMdata.

Bankdata står for udvikling og drift af de basale banksystemer, mens samarbejdet med DMdata omfatter hovedparten af koncernens infrastruktur, der drives i et fællesskab mellem DMdata og Alm. Brands it-afdeling. Serverne er placeret i DMdatas lokaler, og DMdata udfører en række driftoperationer for Alm. Brand. Den overordnede kontrol med og udvikling af infrastrukturen foretages dog af Alm. Brands egen it-afdeling.

NYT SKADEFORSIKRINGSSYSTEM

Som led i udviklingen og implementeringen af nye forretningsprocesser har Alm. Brand valgt at implementere et nyt standard skadeforsikringssystem. Det nye skadeforsikringssystem skal inden udgangen af 2006 have erstattet de eksisterende skadeforsikringssystemer.



SYNLIGHED I LOKALMILJØ ØGER SALGET

De klassiske købmandsprincipper virker også inden for forsikring. Et tiltrækkende udstillingsvindue, nærvær i gadebilledet og personligt engagement giver kunder i butikken.

"Vi involverer os i lokalmiljøet og gør, hvad vi kan for at skabe positiv opmærksomhed om os selv og vore produkter. Derfor har vi også en bod på strøget, når der er markedsdag, vi annoncerer i lokalmedierne og laver konkurrencer og andre aktiviteter, som minder folk om, at vi er en del af byens erhvervsliv. Vi har f.eks. også indgået et salgssamarbejde med lokale autoforhandlere og med byens EDC-mægler, som nu bruger et af vore udstillingsvinduer til at præsentere de ejendomme, han har til sag. Det skaber øget opmærksomhed og bidrager til væksten," siger Tom Vogel, der er agenturindehaver for Alm. Brand i Helsingør.

Ved udgangen af 2004 var alle Alm. Brands produkter til privatmarkedet samt hovedparten af den tilhørende bestand implementeret i og flyttet til det nye system. I foråret 2005 flyttes porteføljen, der blev overtaget i forbindelse med købet af Provinsforsikring til det nye system, og endvidere igangsættes konverteringsarbejdet vedrørende erhvervs- og landbrugsprodukterne.

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.

I 2005 påbegyndes arbejdet med anden generation af Alm. Brands salgssystem, som skal anvendes i alle koncernens distributionskanaler.

DATAWAREHOUSE

Alm. Brands koncerndatawarehouse bygger på en standard-model omfattende såvel bank som forsikring samt de fælles kundeelementer. I 2005 påbegyndes arbejdet med at implementere skadeforsikringsdata i det nye koncern datawarehouse. Et væsentligt formål med udviklingen af et koncern datawa-

rehouse er den datamæssige understøttelse af Alm. Brands satsning på *dobbelt*KUNDER. Med et koncern datawarehouse skabes basis for både at rådgive kunder på tværs af Alm. Brand og i de enkelte forretningsområder. Herudover understøtter det nye datawarehouse også styrings- og analysemulighederne i de enkelte forretningsområder og i koncernen.

INFRASTRUKTUREN

Alm. Brands infrastruktur styrkes løbende med henblik på en øget robusthed og en større fleksibilitet. De bærende elementer er centralisering og virtualisering. I 2004 er hovedparten af koncernens pc'ere således udskiftet med tynde klienter. Arbejdet med infrastrukturen fortsættes i 2005.

IT-SIKKERHED

I 2004 blev Alm. Brands målsætninger for beredskab godkendt, og der er løbende i 2004 arbejdet med at leve op til disse målsætninger. Dette arbejde fortsættes i 2005. Der er endvidere i 2004 blevet godkendt en ny sikkerhedspolitik for koncernen, og de underliggende retningslinier er under implementering. Den nye sikkerhedspolitik er skærpet i forhold til tidligere som følge af de seneste års ændringer i såvel det interne som det eksterne trusselsbillede.

RISIKOSTYRING FOR ALM. BRAND A/S

Risikostyring er et væsentligt fokusområde. 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 en tværgående funktion, 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 kalkulerede risici. Der er væsentlig forskel på de risici, som findes inden for de enkelte forretningsområder, men overordnet set kan risikoparametrene opdeles i tre typer af risiko: Forretningsrisici, markedsrisici og operationelle risici.

FORRETNINGSRISICI

Alm. Brand Koncernen lægger vægt på at identificere, måle og styre de forretningsmæssige risici, og der defineres præcise retningslinier for acceptpolitikken, genforsikringsstrategien, kreditpolitikken mv.

Acceptpolitik

Alm. Brands mål er at opnå en rentabel vækst, hvilket afspejler sig i koncernens acceptpolitik. Acceptpolitikken indeholder begrænsninger vedrørende størrelsen af risiko, og hvilke forretningsrisici Alm. Brand ønsker at tegne. På livsforsikring er der endvidere 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 risikoen 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 reinsuranceprogram med en katastrofedækning på 3,7 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 reinsuranceprogram 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 vejrligskader.

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 storm" er den samlede omkostning for Alm. Brand vurderet til 250 mio.kr. Til sammenligning forventes januar 2005-stormen at koste koncernen ca. 175 mio.kr.

Kjøbenhavnske Re

Risikoen for tab i Kjøbenhavnske Re er begrænset til egenkapitalen i Kjøbenhavnske Re, da Alm. Brand har besluttet ikke at ville indskyde yderligere kapital i selskabet.

Kreditrisici

Kreditrisici vedrører risikoen for, at modparter misligholder indgåede forpligtelser.

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 betydelige udlån ultimo 2004 ligeledes en stor eksponering over for kreditrisici. Hovedparten af udlånet er koncentreret omkring belåning af særlige aktivtyper (ejendomme, landbrug, biler mv.). Fælles for disse udlånsprodukter er, at der lægges betydelig vægt på de belånte aktivers værdi.

Der tilbydes tillige blankolån, men hovedparten af udlånene er med sikkerhed i de belånte aktiver. 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 finansmarkederne.

Livsforsikring

De investeringsaktiver, som modsvare Livkoncernens egenkapital, er udskilt i et separat depot. Dette depot har ultimo 2004 en forholdsvis kort 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, hvis det nødvendige afkast til at opfylde de garanterede forpligtelser ikke kan opnås i gennemsnit over forsikrernes løbetid.

Investerings- og renterisici

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

I investeringsrammerne 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. Der investeres herudover i erhvervsobligationer, hvoraf størstedelen er ratede fra AAA til BBB. Dette sikrer, at investeringsaktivernes kreditrisici begrænses.

Alm. Brand Koncernens samlede renterisiko af de rentebærende fordringer målt på egenkapitalen, ved en renteændring på 1 procentpoint udgjorde 99 mio.kr. pr. 31. december 2004, svarende til 2% af selskabets egenkapital.

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

Alm. Brand Koncernen har igennem 2004 ikke haft 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. Fra 1994 til 1999 var ydelsesrenten 2,5% efter pensionsafkastskat, hvorefter den fra 1999 har ligget på 1,5%.

Koncernen har fokus på afdækningen af de afgivne ydelsesgarantier og søger derfor at opnå et passende match mellem renterisikoen på aktiver og passiver. Der anvendes afledte instrumenter for at sikre, at renterisikoen på aktiver og passiver nogenlunde er på samme niveau. Instrumenterne er primært kortløbende optioner, der afdækker de udstedte ydelsesgarantier.

OPERATIONELLE RISICI

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

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.

Koncernen arbejder løbende med at styrke den operationelle sikkerhed, herunder at sikre forretningsområdernes fortsatte funktion samt retablering i tilfælde af længerevarende nedbrud. Bestyrelsen har i den forbindelse senest godkendt en række nye målsætninger for beredskabet i koncernen. Målsætningerne

er udmøntet i en centralt styret kriseorganisation, evakueringsplaner og beredskabshåndbøger i de enkelte forretningsområder, grundlæggende styrkelser af it-plattformen med øget robusthed for øje samt i form af en øget fokusering på standardisering af såvel processer som software.

Koncernen arbejder løbende med at styrke it-sikkerheden i koncernen. Et grundlæggende element heri er bestyrelsens godkendelse af en ny it-sikkerhedspolitik. It-sikkerhedspolitikken fastlægger de overordnede krav til it-sikkerhed med det formål at sikre, at Alm. Brand Koncernens samlede it-anvendelse sker sikkert og kontrolleret. Politikken operationaliseres i blandt andet it-sikkerhedsretningslinier, it-sikkerhedschecklister, vejledning til brugerne og i form af foranstaltninger og forretningsgange.

RISIKO PÅ EGENKAPITAL VED FORSKELLIGE ÆNDRINGER I MARKEDS- FORHOLDENE

	Effekt i mio.kr. før skat						Pct. af egenkapital
	A/S	Liv - EK	Re	Forsikring	Bank	Koncern i alt	
Rentebærende fordringer, netto ved en rentestigning på 1%-point	0	- 14	- 14	- 53	- 18	- 99	- 2%
Aktierisici ved et fald på 10%	0	0	- 3	- 3	- 9	- 15	0%
Valutarisici, alle valuta ekskl. EUR svækkes 5% mod DKK	0	0	- 5	- 2	- 5	- 12	0%
Nedskrivning af ejendomme ved stigning i afkastkrav på 1%-point	0	0	0	- 4	0	- 4	0%
Katastrofeskader (*)							
- én »100 års skade«				- 250		- 250	- 5%
- to »100 års skader«				- 350		- 350	- 7%

*Inklusiv genikraftsættelse af reassuranceprogram.

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. Det er samtidig koncernens hensigt løbende 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 og fondsbørsmeddelelser samt ved møder og seminarer, herunder deltagelse i møder og samtaler med investorer og analytikere.

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

Yderligere oplysninger er også tilgængelige på Alm. Brands hjemmeside www.almbrand.dk, hvor der blandt andet offentliggøres årsrapport, delårsrapporter, fondsbørsmeddelelser, koncernbeskrivelse og -mål, organisationsstruktur mv. Endvidere præsenteres de vigtigste investorpræsentationer på koncernens hjemmeside.

Som noget nyt i 2004 præsenteres web-casts af investorpræsentationer ligeledes på hjemmesiden. Fra 2005 planlægges regnskabsgennemgangen på selskabets generalforsamling at blive offentliggjort via webcast.

AKTIVITETER

Alm. Brand arbejder målrettet på at styrke likviditeten og kursen på koncernens aktie.

Interessen for Alm. Brand A/S aktien er steget betydeligt i 2004 – både fra indenlandske og fra udenlandske investorers side. Samtidig er interessen fra analytikernes side øget.

Pr. 1. januar 2004 blev Alm. Brand A/S aktien optaget i Københavns Fondsbørs MidCap+ segment. Som forventet understøttede optagelsen interessen for og kendskabet til koncernens aktie.

Koncernen afholder analytiker- og investormøder i forbindelse med offentliggørelsen af hel- og halvårsrapporteringen samt gennemfører præsentationer i udlandet. Herudover præsenteres selskabet over for investorer og analytikere på større seminarer og konferencer samt på one-on-one-møder. Omfanget af denne mødeaktivitet er steget betydeligt i 2004. For at dække den øgede efterspørgsel efter disse møder er yderligere ledelsesressourcer inddraget i arbejdet.

Koncernens aktie har gennem 2004 udviklet sig særdeles positivt – både hvad angår udviklingen på aktiekursen og likviditeten i aktien. Aktiekursen steg fra 133 kr. primo 2004 til 208 kr. ultimo 2004 – svarende til en stigning på 56%. Den daglige omsætning er i perioden ligeledes øget betydeligt og var i gennemsnit på 2,7 mio.kr. Aktien er således blevet betydelig mere likvid.

Den indre værdi pr. aktie var ultimo året 163, hvorved aktien blev handlet til en kurs svarende til 128% af den indre værdi. Markedsværdien af koncernens aktier var 4,6 mia.kr. ved udgangen af 2004.

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 for 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. En nøjere gennemgang af koncernens holdninger til Nørby-udvalgets anbefalinger kan findes på koncernens hjemmeside. Hjemmesiden opdateres løbende med bestyrelsens arbejde og beslutninger på området.

I 2004 blev der på koncernens generalforsamling fremsat forslag om kun at indvælge seks generalforsamlingsvalgte medlemmer til bestyrelsen. Forslaget blev vedtaget, og bestyrelsen består herefter 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

Alm. Brand A/S Koncernens årsrapport vil blive tilpasset de internationale regnskabsstandarder (IAS/IFRS) fra og med 2005. De væsentligste ændringer er beskrevet i note 47 i denne årsrapport.

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.

Insideres aktiebesiddelser

Som følge af insideres meddelelsespligt kan det oplyses, at de omfattede grupper pr. 31. december 2004 havde følgende aktiebesiddelser i Alm. Brand A/S Koncernen:

	Stk. aktier	Kursværdi i kr. pr. 31. dec. 2004
Bestyrelsen i Alm. Brand A/S	3.436	688.918
Direktionen i Alm. Brand A/S	2.049	410.825
Personer omfattet af værdipapirhandelslovens §34, stk. 4 og §37, stk. 3	38.625	7.744.313

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 Anders Hornsbak, tlf.nr.: 32880335,
email: ahornsbak@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 8.599 ved udgangen af 2004, og disse besad godt 92% af aktierne. Andelen af aktier ejet af udenlandske aktionærer var ultimo året 5,5%. Følgende aktionær har meddelt Alm. Brand A/S, at den besidder mere end 5% af aktiekapitalen i selskabet:

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

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.

Alm. Brand har i 2005 foretaget en revurdering af kapitalkravene til de enkelte forretningsområder. Hvis de nedenfor nævnte kapitalkrav er opfyldt i de enkelte forretningsområder, vil der være basis for enten udbytte eller opkøb af aktier vedrørende hele eller dele af den overskydende kapital. Beslutning om udbytte eller opkøb af egne aktier kan dog blive påvirket af eventuelle forventninger om betydelig vækst på beslutningstidspunktet, da en sådan forventning kan medføre en væsentlig stigning i kapitalkravet.

- På skadeforsikringsområdet er det målet, at kapitalen svarer til 2,4 gange den lovpligtige solvensmargen
- På bankområdet er det målet, at kapitalen svarer til 1,4 gange den lovpligtige solvensprocent på 8,0.
- På livsforsikringsområdet er det målet, at kapitalen svarer til 2,0 gange den lovpligtige solvensmargen

Ved "kapitalen" forstås den egenkapital, der er til rådighed i de enkelte forretningsområder, fratrullet eventuelle skatteaktiver, goodwill og immaterielle anlægsaktiver. Herudover vil eventuel ansvarlig kapital blive indregnet helt eller delvist i kapitalgrundlaget. I Alm. Brand Bank vil kapitalkravet løbende blive forhøjet, såfremt der foretages kapitaludvidelser i de delejede børsnoterede datterselskaber, som konsolideres fuldt i bankkoncernregnskabet.

Samlet medfører den nye udbyttepolitik en lettelse i kapitalkravet på ca. 600 mio.kr. i forhold til de hidtidige regler målt ultimo 2004.

Med ovennævnte mål for kapitalisering af Alm. Brand Koncernen forventes kapitalmålet opfyldt i 2006, og der forventes således at blive udbetalt udbytte eller opkøbt egne aktier på grundlag af regnskabet for 2006.

Der stilles således ikke fra bestyrelsen forslag om udbytte for regnskabsåret 2004.

GENERALFORSAMLING

Den ordinære generalforsamling i Alm. Brand A/S afholdes den 28. april 2005 kl. 11.00 på Radisson SAS Scandinavia Hotel, Amager Boulevard 70, 2300 København S.

FINANSKALENDER

- Årsrapport 2004 offentliggøres den 24. februar 2005
- Ordinær generalforsamling afholdes den 28. april 2005
- 1. kvartalsrapport 2005 offentliggøres den 19. maj 2005
- Halvårsrapport 2005 offentliggøres den 25. august 2005
- 3. kvartalsrapport 2005 offentliggøres den 15. november 2005
- Årsrapport 2005 forventes offentliggjort ultimo februar 2006

INVESTOR RELATIONS KONTAKT

Investorrelaterede spørgsmål om Alm. Brand Koncernen kan rettes til informationschef Susanne Bilstoft på telefonnummer: 35 47 76 61 eller mailadresse: susanne.bilstoft@almbrand.dk.

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





REGNSKAB

FOR ALM. BRAND AF 1792 FMBA

ÅRSRAPPORT 2004

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.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2004 er aflagt efter samme regnskabspraksis som året før. De væsentligste områder af den anvendte regnskabspraksis er som følger:

Koncernregnskab

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

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

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

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Erhvervelsesomkostninger for direkte 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 livs-

forsikringspræmier 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 forsikringstagerens 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 selskabets henholdsvis koncernens investeringsaktiver. Da forsikringsaktiviteternes investeringsaktiver ikke klart kan adskilles fra de øvrige investeringsaktiver, indgår afkastet af disse under investeringsafkastet, hvorefter der til forsikringsdrift overføres en andel af det samlede afkast.



Resultat af ordinær drift fra tilknyttede og associerede virksomheder

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

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

Eventuelle forskelle mellem handelspris og bogført indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis ved erhvervelsen eller afhændelsen, indregnes i posten kursgevinster og tab.

Indtægter af grunde og bygninger

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

Renter og udbytter mv.

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

Gevinster og tab på investeringsaktiver

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

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

Pensionsafkastskat

I årsrapporten for livsforsikringsselskabet 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.

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 regn-



skabs- 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.

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 moderselskabets andel af den regnskabsmæssige indre værdi i dattervirksomheden pr. 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 markedsværdi.

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

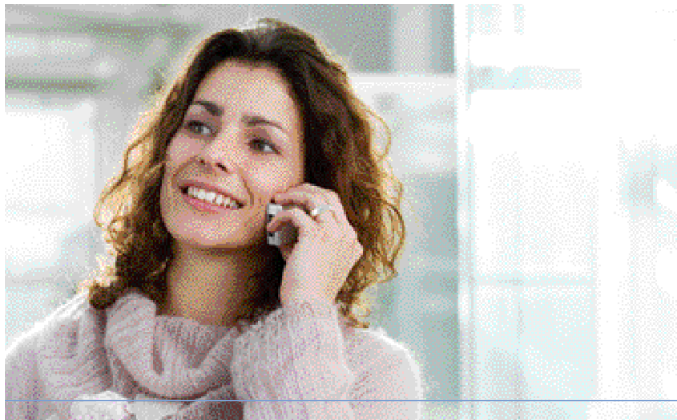
Forudbetalte erhvervelsesomkostninger vedrører alene indirekte forretning. Den del af provisionsudgiften til andre forsikrings-selskaber, som vedrører præmiehensættelserne, er optaget under denne post.

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 den alene kan anvendes efter tilladelse fra Finanstilsynet.



Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode

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

Forsikringsmæssige hensættelser

Præmiehensættelser i 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 markedsværdiprincipper og består af summen af garanterede ydelser, bonuspotentiale på fremtidige præmier og bonuspotentiale på fripolicydelser. De garanterede ydelser beregnes som forskellen mellem kapitalværdien af selskabets forpligtelser og kapitalværdien af de præmier, som forsikringstagerne skal betale i fremtiden, idet der er anvendt bedste skøn over forsikringsrisici, omkostninger til administration af forsikringer samt den forrentning, 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 bonuspotentialet som forskellen mellem den enkelte forsikringstagers opsparing og de garanterede ydelser, idet kun positive forskelle indgår. Bonuspotentialet er opdelt i bonuspotentialet på fremtidige præmier og bonuspotentialet på fripolicydelser. Bonuspotentialet på fremtidige præmier er potentialet til i fremtiden at yde bonus på fremtidige præmiebetalinger ud fra nuværende skøn over forsikringsrisici, omkostninger til administration af forsikringer samt den forrentning, der kan opnås i markedet. Tilsvarende er bonuspotentialet på fripolicydelser potentialet til i fremtiden at yde bonus på allerede forfaldne præmier.

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

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

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

Kollektivt bonuspotentiale skal anvendes til udjævning af livsforsikringsselskabets bonusudlodninger over en flerårig periode. Beløbet er ikke fordelt til den enkelte forsikringstager.

Andre forsikringsmæssige hensættelser indeholder livsforsikringshensættelser for den indirekte livsforsikringsforretning.

Genforsikringsdepoter, gæld

Depoter omfatter modtagne beløb, som henstår til dækning af andre forsikringsselskabers forsikringsmæssige forpligtelser over for koncernens reassuranceselskaber. Depotet vedrørende finansiell reassurance indeholder modtagne 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 2004.

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 foreningen og koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

DIREKTION

København, den 24. februar 2005

Søren Boe Mortensen

/Ole Joachim Jensen

TILSYNSRÅDET

København, den 24. februar 2005

Christian N.B. Ulrich

Jørgen H. Mikkelsen

Boris N. Kjeldsen

Niels Kofoed

Jørgen S. Larsen

Rie Bramsen

Lone Clausen

Else Marie Thorsen

REVISIONSPÅTEGNINGER

INTERN REVISION

Vi har revideret årsrapporten for Alm. Brand af 1792 fmba for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2004, der aflægges efter den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

Foreningens ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vores ansvar er på grundlag af vores 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 revisionsstandards. 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 vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2004 samt af resultatet af koncernens og foreningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2004 i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

København, den 24. februar 2005

Ole Sørensen
Revisionschef

GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER

Vi har revideret årsrapporten for Alm. Brand A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2004, der aflægges efter den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

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

Den udførte revision

Vi har udført vores 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 vores opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2004 samt af resultatet af koncernens og foreningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2004 i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

København, den 24. februar 2005

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

KPMG C.Jespersen

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Jørgen Jørgensen

Statsautoriseret revisor

Henrik Priskorn

Statsautoriseret revisor

Sven Carlsen

Statsautoriseret revisor

Henrik O. Larsen

Statsautoriseret revisor

RESULTATOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	Koncern		Forening	
		2004	2003	2004	2003
Samlede indtægter		6.459	6.470		
SKADEFORSIKRING					
Præmieindtægter					
Bruttopræmier		4.155	4.070		
Afgivne genforsikringspræmier		- 196	- 212		
Ændring i brutto præmiehensættelser		4	- 7		
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		- 16	- 6		
Præmieindtægter f.e.r.		3.947	3.845		
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	2	199	209		
Erstatningsudgifter					
Udbetalte bruttoerstatninger		- 3.014	- 3.830		
Modtaget genforsikringsdækning		154	392		
Ændring i brutto erstatningshensættelser		197	865		
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		- 21	- 215		
Erstatningsudgifter f.e.r.	3	- 2.684	- 2.788		
Ændring i andre forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.		- 4	- 4		
Bonus og præmierabatter		- 1	- 2		
Forsikringsmæssige driftsomkostninger					
Erhvervelsesomkostninger	4	- 306	- 245		
Administrationsomkostninger	5	- 751	- 842		
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		7	9		
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.		- 1.050	- 1.078		
Ændring i udjævningshensættelser		- 82	- 43		
Forsikringsteknisk resultat af skadeforsikring	1	325	139		
LIVSFORSIKRING					
Præmieindtægter					
Bruttopræmier	6	723	714		
Afgivne genforsikringspræmier	7	- 33	- 33		
Præmieindtægter f.e.r.		690	681		
Overført investeringsafkast f.e.r.		857	376		
Forsikringsydelse					
Udbetalte ydelser	8	- 831	- 798		
Modtaget genforsikringsdækning	7	38	18		
Ændring i brutto erstatningshensættelser	9	1	8		
Forsikringsydelse f.e.r.		- 792	- 772		
Ændring i livsforsikringshensættelser					
Ændring i brutto livsforsikringshensættelser		- 638	- 77		
Ændring i genforsikringsandel af livsforsikringshensættelser	7	0	- 2		
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.		- 638	- 79		
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		- 16	- 79		
Forsikringsmæssige driftsomkostninger					
Erhvervelsesomkostninger	10	- 28	- 25		
Administrationsomkostninger		- 41	- 52		
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	7	4	4		
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.		- 65	- 73		
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring		36	54		

Mio.kr.	Note	Koncern		Forening	
		2004	2003	2004	2003
Forsikringsteknisk resultat af skadeforsikring		325	139		
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring		36	54		
IKKE FORSIKRINGSTEKNISK VIRKSOMHED					
Indtægter af investeringsaktiver					
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	11	154	67	296	238
Indtægter fra associerede virksomheder	12	1	0	0	0
Indtægter af grunde og bygninger		77	91	0	0
Renter og udbytter mv.	13	792	852	6	5
Realiserede gevinster på investeringsaktiver	14	0	107	0	0
Indtægter af investeringsaktiver i alt		1.024	1.117	302	243
Urealiserede gevinster på investeringsaktiver	14	501	0	0	0
Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver					
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		- 105	- 139	- 5	- 9
Renteudgifter		- 35	- 45	0	0
Realiserede tab på investeringsaktiver	14	- 1	0	0	0
Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver i alt		- 141	- 184	- 5	- 9
Urealiserede tab på investeringsaktiver	14	0	- 217	- 5	- 23
Valutakursregulering		-13	5	0	0
Pensionsafkastskat		- 143	- 67	0	0
Investeringsafkast i alt		1.228	654	292	211
Forsikringsteknisk rente overført til skadeforsikring	2	- 210	- 216	0	0
Investeringsafkast overført til livsforsikring		- 857	- 376	0	0
Andre ordinære indtægter	15	31	152	0	0
Andre ordinære udgifter	16	- 25	- 40	0	0
Resultat før skat		528	367	292	211
Skat	17	- 55	- 18	- 31	- 8
Årets resultat		473	349	261	203
Minoritetsaktionærernes andel	45	- 212	- 146	0	0
Alm. Brands andel af årets resultat		261	203	261	203
Årets resultat foreslås disponeret således:					
Overført resultat		261	203	261	203

BALANCE

Mio.kr.	Note	Koncern		Forening	
		2004	2003	2004	2003
AKTIVER					
Immaterielle aktiver	18	104	104	0	0
Investeringsaktiver					
Grunde og bygninger	19	1.281	1.430	0	0
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	20	1.433	1.378	2.225	1.960
Kapitalandele i associerede virksomheder	21	20	20	0	0
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		1.453	1.398	2.225	1.960
Andre finansielle investeringsaktiver					
Kapitalandele	22	747	236	0	0
Investeringsforeningsandele	23	83	89	0	0
Obligationer	24	16.044	15.798	0	0
Policelån		4	4	0	0
Andre udlån	25	3	5	0	0
Indlån i kreditinstitutter	26	1.164	910	180	180
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		18.045	17.042	180	180
Genforsikringsdepoter	27	53	84	0	0
Investeringsaktiver i alt		20.832	19.954	2.405	2.140
Tilgodehavender					
Tilgodehavender hos forsikringstagere		295	403	0	0
Tilgodehavender hos forsikringsmæglere		2	0	0	0
Tilgodehavender hos forsikringselskaber		216	313	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		117	95	1	0
Tilgodehavende selskabsskat	39	0	2	0	0
Andre tilgodehavender		163	196	0	0
Tilgodehavender i alt		793	1.009	1	0
Andre aktiver					
Driftsmidler	28	38	63	0	0
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		555	441	11	18
Egne aktier	29	0	0	0	0
Udskudt skat	30	320	361	0	0
Andre aktiver i alt		913	865	11	18
Periodeafgrænsningsposter					
Tilgodehavende renter		299	270	6	0
Forudbetalte erhvervelsesomkostninger		7	6	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter		40	47	0	0
Periodeafgrænsningsposter i alt		346	323	6	0
Aktiver i alt		22.988	22.255	2.423	2.158

Mio.kr.	Note	Koncern		Forening	
		2004	2003	2004	2003
PASSIVER					
Egenkapital	31				
Reserver:					
Sikkerhedsfond		182	182	0	0
Overført overskud		2.240	1.974	2.422	2.156
Egenkapital i alt		2.422	2.156	2.422	2.156
Minoritetsinteresser	45	1.730	1.507		
Forsikringsmæssige hensættelser					
Præmiehensættelser					
Brutto præmiehensættelser		1.390	1.387		
Genforsikringsandel, præmiehensættelser		- 3	- 6		
Præmiehensættelser f.e.r.		1.387	1.381		
Livsforsikringshensættelser					
Garanterede ydelser	32	8.676	7.644		
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	32	1.252	1.450		
Bonuspotentiale på fripolicer	32	485	682		
Genforsikringsandel		- 24	- 24		
Livsforsikringshensættelser f.e.r.		10.389	9.752		
Erstatningshensættelser					
Brutto erstatningshensættelser	33	5.756	6.082		
Genforsikringsandel		- 630	- 679		
Erstatningshensættelser f.e.r.		5.126	5.403		
Hensættelse til bonus og præmierabatter f.e.r.		0	1		
Udjævningshensættelser	34	162	80		
Kollektivt bonuspotentiale	35	94	79		
Andre forsikringsmæssige hensættelser	36				
Bruttohensættelser		46	53		
Genforsikringsandel		0	0		
Andre forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.		46	53		
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. i alt		17.204	16.749		
Hensættelse til andre risici og omkostninger					
Udskudt afkastskat		0	7	0	0
Andre hensættelser	37	226	184	0	0
Hensættelse til andre risici og omkostninger i alt		226	191	0	0
Genforsikringsdepoter	38	71	230	0	0
Gæld					
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		12	43	0	0
Gæld i forbindelse med genforsikring		303	296	0	0
Gæld til kreditinstitutter		325	327	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		392	413	0	0
Anden gæld		299	340	1	2
Gæld i alt		1.331	1.419	1	2
Periodeafgrænsningsposter	40	4	3	0	0
Passiver i alt		22.988	22.255	2.423	2.158
Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler	41				
Sikkerhedsstillelser	42				
Personaleomkostninger	43				
Revisionshonorar	44				
Minoriteters andel af resultat og egenkapital	45				
Koncerninterne transaktioner (nærtstående parter)	46				
Overgang til IAS/IFRS	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	2004 I alt	2003 I alt
Bruttopræmier	347	282	504	894	938	985	190	15	4.155	4.070
Bruttopræmieindtægter	345	297	498	883	920	968	219	29	4.159	4.063
Bruttoerstatningsudgifter	- 213	- 329	- 473	- 500	- 678	- 544	- 65	- 15	- 2.817	- 2.965
Ændring i andre forsikrings- mæssige hensættelser	- 4	0	0	0	0	0	0	0	- 4	- 4
Bonus og præmierabatter	0	0	0	0	0	- 1	0	0	- 1	- 2
Bruttodriftsomkostninger	- 74	- 65	- 107	- 193	- 201	- 235	- 49	-133	- 1.057	- 1.087
Resultat af afgiven forretning	- 8	0	1	0	- 9	- 117	- 1	62	- 72	- 32
Ændring i udjævnings- hensættelser	0	- 82	0	0	0	0	0	0	- 82	- 43
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	25	22	23	14	25	16	4	70	199	209
Forsikringsteknisk resultat koncern, i alt	71	- 157	- 58	204	57	87	108	13	325	139

Direkte forsikring tegnes alene i Danmark.

Mio.kr.	Koncern		Forening	
	2004	2003	2004	2003

NOTE 2 Forsikringsteknisk rente, skade

Beregnet forsikringsteknisk rente

210 216

Ændring af hensættelser for løbende ydelser
som følge af diskontering

-11 - 7

199 209

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

Afløbsresultat, brutto

- 46 - 95

Afløbsresultat, afgiven forretning

70 29

24 - 66

NOTE 4 Erhvervelsesomkostninger, skade

Provisioner

- 237 - 215

Andre erhvervelsesomkostninger

- 69 - 30

- 306 - 245

Provisioner er i 2004 påvirket af en udgift vedrørende Københavnske Re på 2 mio.kr., mens der i 2003 indgik en indtægt på 48 mio.kr.

NOTE 5 Administrationsomkostninger, skade

Administration

- 668 - 756

Afskrivninger

- 83 - 86

- 751 - 842

Mio.kr.	Koncern		Forening	
	2004	2003	2004	2003
NOTE 6 Bruttopræmier, liv				
Direkte forretning:				
Løbende præmier	673	666		
Engangspræmier	50	48		
	<u>723</u>	<u>714</u>		
Individuelt tegnede forsikringer	392	395		
Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold	213	203		
Gruppelivsordninger	118	116		
	<u>723</u>	<u>714</u>		
Individuelt tegnede forsikringer, antal 1.000 stk.	101	105		
Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold, antal 1.000 stk.	9	9		
Gruppelivsordninger, antal 1.000 stk.	67	68		
Forsikringerne er alle tegnet med bonusordning				
Livsforsikringsselskabet tegner alene direkte dansk forretning.				
NOTE 7 Afgiven forretning, liv				
Afgivne genforsikringspræmier	- 33	- 33		
Modtaget genforsikringsdækning	38	18		
Ændring i genforsikringsandel af livsforsikringshensættelser	0	- 2		
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	4	4		
	<u>9</u>	<u>- 13</u>		
NOTE 8 Udbetalte ydelser, liv				
Forsikringssummer ved død	- 82	- 77		
Forsikringssummer ved invaliditet	- 18	- 18		
Forsikringssummer ved udløb	- 121	- 90		
Pensions- og renteydelser	- 242	- 232		
Tilbagekøb	- 309	- 320		
Kontant udbetalte bonusbeløb	- 59	- 61		
	<u>- 831</u>	<u>- 798</u>		
NOTE 9 Ændring i brutto erstatningshensættelser, liv				
Hensættelse primo	138	128		
Hensættelse ultimo	- 174	- 139		
Årets ændring vedrørende syge- og ulykkesforsikring	37	19		
	<u>1</u>	<u>8</u>		
NOTE 10 Erhvervelsesomkostninger, liv				
Tegningsprovisioner mv.	- 28	- 25		

NOTER

Mio.kr.	Koncern		Forening	
	2004	2003	2004	2003
NOTE 11 Indtægter fra tilknyttede virksomheder				
Alm. Brand A/S	0	0	265	229
Alm. Brand Bank A/S	163	84	0	0
Asgaard Finans A/S	0	- 1	0	0
Finansieringsselskabet Balder A/S	- 19	0	0	0
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S	4	0	0	0
Dansk Projekt Administration II A/S, likvideret d. 28.12.2004	0	- 22	0	0
	148	61	265	229
Resultatet indgår i følgende poster:				
Resultat af ordinær drift fra tilknyttede virksomheder	154	67	296	238
Skat	- 6	- 6	- 31	- 9
	148	61	265	229
NOTE 12 Indtægter fra associerede virksomheder				
EDC-udvikling a/s	1	0	0	0
Resultatet indgår i følgende poster:				
Resultat af ordinær drift fra associerede virksomheder	1	0	0	0
Skat	0	0	0	0
	1	0	0	0
NOTE 13 Renter og udbytter mv.				
Obligationer	735	768	0	0
Indlån i kreditinstitutter	33	0	6	0
Kapitalandele	6	8	0	0
Øvrige	18	76	0	5
	792	852	6	5
NOTE 14 Gevinster/tab på investeringsaktiver				
Realiserede gevinster/tab på investeringsaktiver:				
Kapitalandele	27	3	0	0
Obligationer	- 32	102	0	0
Investeringsforeningsandele	3	0	0	0
Grunde og bygninger	1	2	0	0
	- 1	107	0	0
Urealiserede gevinster/tab på investeringsaktiver:				
Kapitalandele	28	- 51	- 5	- 23
Obligationer	441	- 139	0	0
Investeringsforeningsandele	26	- 14	0	0
Grunde og bygninger	6	- 13	0	0
	501	- 217	- 5	- 23
I alt gevinster/tab på investeringsaktiver:				
Kapitalandele	55	- 48	- 5	- 23
Obligationer	409	- 37	0	0
Investeringsforeningsandele	29	- 14	0	0
Grunde og bygninger	7	- 11	0	0
	500	- 110	- 5	- 23

Mio.kr.	Koncern		Forening	
	2004	2003	2004	2003
NOTE 15 Andre ordinære indtægter				
Administrationshonorarer	0	2	0	0
Tilbageført hensættelse vedrørende Plus Forsikring	0	11	0	0
Tilbageførte hensættelser på udlån	25	139	0	0
Indtægter fra byggesagkyndige	5	0	0	0
Øvrige	1	0	0	0
	31	152	0	0
NOTE 16 Andre ordinære udgifter				
Omkostninger til administration af tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
Hensættelse til retstvister	- 16	- 40	0	0
Omkostninger til byggesagkyndige	- 9	0	0	0
	- 25	- 40	0	0
NOTE 17 Skat				
Beregnet skat af årets ordinære indkomst	- 8	0	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	2	0	1
Regulering af udskudt skat	- 41	- 15	0	0
Andel af beregnet skat i datterselskaber	0	0	- 31	- 9
Andel af beregnet skat i tilknyttet bankvirksomhed	- 6	- 5	0	0
	- 55	- 18	- 31	- 8
NOTE 18 Immaterielle aktiver				
Anskaffelsessum, primo	133	153	0	0
Reklassifikation af indretning af lejede lokaler	0	- 14	0	0
Korrigeret anskaffelsessum, primo	133	139	0	0
Årets tilgang	29	31	0	0
Årets afgang	0	- 37	0	0
Anskaffelsessum, ultimo	162	133	0	0
Afskrivninger, primo	- 29	- 40	0	0
Reklassifikation af indretning af lejede lokaler	0	1	0	0
Korrigerede afskrivninger, primo	- 29	- 39	0	0
Årets afskrivninger	- 29	- 20	0	0
Afskrevet årets afgang	0	30	0	0
Afskrivninger, ultimo	- 58	- 29	0	0
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	104	104	0	0

Mio.kr.	Koncern		Forening	
	2004	2003	2004	2003
NOTE 19 Grunde og bygninger				
Anskaffelsessum, primo	1.661	1.679	0	0
Årets tilgang	17	6	0	0
Årets afgang	- 133	- 24	0	0
Anskaffelsessum, ultimo	1.545	1.661	0	0
Opskrivninger, primo	64	66	0	0
Årets opskrivninger	2	14	0	0
Tilbageført tidligere års opskrivning	- 7	- 16	0	0
Opskrevet på solgte ejendomme	- 29	0	0	0
Opskrivninger, ultimo	30	64	0	0
Af- og nedskrivninger, primo	- 295	- 279	0	0
Årets af- og nedskrivninger	- 11	- 34	0	0
Af- og nedskrivninger på solgte ejendomme	3	9	0	0
Tilbageført tidligere års af- og nedskrivning	9	9	0	0
Af- og nedskrivninger, ultimo	- 294	- 295	0	0
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	1.281	1.430	0	0
Grunde og bygninger fra skadeforsikring	25	43		
Grunde og bygninger fra livsforsikring	1.235	1.384		
Grunde og bygninger fra andre aktiviteter	21	3		
	1.281	1.430		
Heraf benyttes af virksomheden og tilknyttede virksomheder	736	795		
Gennemsnitlig afkastprocent	6,63%	6,69%		
Maksimum afkastprocent	9,75%	9,75%		
Minimum afkastprocent	6,00%	6,00%		
Offentlig ejendomsvurdering	1.540	1.620		
Forbedringer ikke indeholdt i den offentlige vurdering	22	7		
I ejendommene er tinglyst gæld med en restgæld på	213	227		

Mio.kr.	Koncern		Forening	
	2004	2003	2004	2003
NOTE 20 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Anskaffelsessum, primo			1.756	1.756
Anskaffelsessum, ultimo			1.756	1.756
Op- og nedskrivninger, primo			204	- 22
Årets op- og nedskrivninger			- 5	- 23
Årets resultat			265	229
Ændring af anvendt regnskabspraksis i datterselskaber			0	2
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber			5	18
Op- og nedskrivninger, ultimo			469	204
Regnskabsmæssig værdi			2.225	1.960
Regnskabsmæssig værdi specificerer sig således:				
Alm. Brand A/S	-	-	2.225	1.960
Alm. Brand Bank A/S	1.076	1.002	0	0
Finansieringsselskabet Balder A/S	357	375	0	0
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S	0	1	0	0
Asgaard Finans A/S	0	0	0	0
	1.433	1.378	2.225	1.960
NOTE 21 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Anskaffelsessum, primo	60	0	0	0
Årets tilgang	0	60	0	0
Anskaffelsessum, ultimo	60	60	0	0
Op- og nedskrivninger, primo	- 40	0	0	0
Udbytte	- 1	0	0	0
Årets op- og nedskrivninger	0	- 40	0	0
Årets resultat	1	0	0	0
Op- og nedskrivninger, ultimo	- 40	- 40	0	0
Regnskabsmæssig værdi	20	20	0	0
Regnskabsmæssig værdi specificerer sig således:				
EDC-udvikling a/s	20	20	0	0

Mio.kr.	Koncern		Forening	
	2004	2003	2004	2003
NOTE 22 Kapitalandele				
Kapitalandele, markedsværdi:				
Selskaber hvori ejes mere end 5% af selskabskapitalen:				
Change2day A/S, København. Ejerandel udgør 7,6%				
Egenkapitalen pr. 31.12. 2002 udgør 0 mio.kr.	0	0	0	0
Forenede Gruppeliv A/S, København. Ejerandel udgør 12,5%				
Egenkapitalen pr. 31.12.2004 udgør 11 mio.kr.	0	1	0	0
Assurandørernes Hus A/S, København. Ejerandel udgør 8,9%				
Egenkapitalen pr. 31.12.2004 udgør 42 mio.kr.	4	4	0	0
Forsikringsakademiet Rungstedgaard A/S, Rungsted. Ejerandel udgør 6,7%				
Egenkapital pr. 31.12.2003 udgør 32 mio.kr.	6	2	0	0
Account Data A/S, København. Ejerandel udgør 14,3%				
Egenkapitalen pr. 30.09.2004 udgør 0,9 mio.kr.	0	0	0	0
Øvrige kapitalandele mv.	737	229	0	0
	747	236	0	0
Samlet anskaffelsessum	694	221	0	0
Kapitalandele fra skadeforsikring	57	69	0	0
Kapitalandele fra livsforsikring	689	167	0	0
Kapitalandele fra andre aktiviteter	1	0	0	0
	747	236	0	0
NOTE 23 Investeringsforeningsandele				
Investeringsforeningsandele, markedsværdi				
Samlet anskaffelsessum	83	89	0	0
	68	102	0	0
Investeringsforeningsandele fra livsforsikring	83	89	0	0
NOTE 24 Obligationer				
Obligationer, markedsværdi				
Samlet anskaffelsessum	16.044	15.798	0	0
	15.710	15.934	0	0
Obligationer, fra skadeforsikring	6.643	6.502	0	0
Obligationer, fra livsforsikring	9.401	9.296	0	0
	16.044	15.798	0	0
Der indgår obligationer vedrørende Københavnske Re på 1,4 mia.kr. i 2004, og 2,1 mia.kr. i 2003.				

Mio.kr.	Koncern		Forening	
	2004	2003	2004	2003
NOTE 25 Andre udlån				
Samlet anskaffelsessum	3	5	0	0
Andre udlån fra skadeforsikring	1	3	0	0
Andre udlån fra andre aktiviteter	2	2	0	0
	3	5	0	0
NOTE 26 Indlån i kreditinstitutter				
Aftaleindlån, banker	734	535	0	0
Aftaleindlån, Alm. Brand Bank	430	375	180	180
	1.164	910	180	180
Indlån i kreditinstitutter fra skadeforsikring	694	630	0	0
Indlån i kreditinstitutter fra livsforsikring	140	0	0	0
Indlån i kreditinstitutter fra andre aktiviteter	330	280	180	180
	1.164	910	180	180
NOTE 27 Genforsikringsdepoter				
Depoter hos forsikringsselskaber	53	73	0	0
Depoter vedrørende finansiel reassurance	0	11	0	0
	53	84	0	0
NOTE 28 Driftsmidler				
Anskaffelsessum, primo	191	197	0	0
Reklassifikation af indretning af lejede lokaler	0	14	0	0
Korrigeret anskaffelsessum, primo	191	211	0	0
Årets tilgang	35	48	0	0
Årets afgang	- 53	- 68	0	0
	173	191	0	0
Afskrivninger, primo	- 128	- 128	0	0
Reklassifikation af indretning af lejede lokaler	0	- 1	0	0
Korrigerede afskrivninger, primo	- 128	- 129	0	0
Årets afskrivninger	- 25	- 39	0	0
Afskrevet på årets afgang	18	40	0	0
	- 135	- 128	0	0
Regnskabsmæssig værdi	38	63	0	0

Mio.kr.	Koncern		Forening	
	2004	2003	2004	2003
NOTE 29 Egne aktier				
Egne aktier, primo	0	0	0	0
Værdiregulering	9	28	0	0
Årets køb	57	53	0	0
Årets salg	- 66	- 81	0	0
Regnskabsmæssig værdi	0	0	0	0
Primo, nominal værdi	40	62	0	0
Årets køb, nominal værdi	29	34	0	0
Årets salg, nominal værdi	- 34	- 56	0	0
Ultimo, nominal værdi	35	40	0	0
Primobeholdning, stk.	497.881	784.677	0	0
Årets køb, stk.	362.913	425.797	0	0
Årets salg, stk.	- 421.742	- 712.593	0	0
Ultimobeholdning, stk.	439.052	497.881	0	0
Procentdel af aktiekapital, ultimo	2,0%	2,2%	0,0%	0,0%
NOTE 30 Udskudt skat				
Udskudt skat af underskud til fremførsel	68	131	0	0
Udskudt skat på obligationer	0	13	0	0
Udskudt skat på inventar mv.	37	29	0	0
Udskudt skat på aktier	65	69	0	0
Udskudt skat på goodwill	64	55	0	0
Udskudt skat på udlån	22	22	0	0
Udskudt skat på leasingaktiver	64	42	0	0
	320	361	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. 0,9 mia.kr., hvoraf 320 mio.kr. er indregnet i balancen. Der er risiko for, at en del af de samlede skatteaktiver fortabes som følge af forældelse eller manglende mulighed for udnyttelse i koncernen.

Mio.kr.	Koncern		Forening	
	2004	2003	2004	2003
NOTE 31 Egenkapital				
Reserver:				
Sikkerhedsfond 1, ultimo	37	37	0	0
Sikkerhedsfond 2, primo	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	1.974	1.751	2.156	1.933
Ændring af anvendt regnskabspraksis i datterselskaber	0	2	0	2
Overført af årets resultat	261	203	261	203
Op- og nedskrivning af egne aktier	5	18	5	18
	2.240	1.974	2.422	2.156
Egenkapital i alt	2.422	2.156	2.422	2.156
Solvensopgørelse				
Kernekapital efter fradrag	3.832	3.341	2.422	2.156
Ansvarlig kapital og kortfristet supplerende kapital efter fradrag	2.751	2.001	1.577	1.270
Vægtede poster uden for handelsbeholdningen	9.374	7.716	1.424	1.113
Vægtede poster med markedsrisiko mv.	2.939	1.943	0	0
Vægtede poster i alt	12.313	9.659	1.424	1.113
Kernekapital efter fradrag i procent af vægtede poster i alt	31,1%	34,6%	170,1%	193,6%
Solvensprocent ifølge FIL §124, stk. 1	22,3%	22,8%	110,7%	114,0%
Opgjort i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om kapitaldækningsregler for pengeinstitutter og visse kreditinstitutter.				

Mio.kr.	Bonus-berettigede bestande	Ikke bonus-berettigede bestande	I alt 2004	I alt 2003
NOTE 32 Brutto livsforsikringshensættelser				
Livsforsikringshensættelser primo	9.513	263	9.776	9.700
Akkumuleret værdiregulering, primo	- 327	0	- 327	- 420
Retrospektive hensættelser, primo	9.186	263	9.449	9.280
Kvoteforskydning Forenede Gruppeliv	- 2	0	- 2	- 1
Bruttopræmier	723	0	723	714
Rentetilskrivning	414	10	424	405
Forsikringsydelse	- 799	- 30	- 829	- 790
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	- 89	0	- 89	- 92
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	- 29	- 7	- 36	- 66
Ændring pga. ændret renteniveau og dødelighed (Livrenter)	0	7	7	- 1
Retrospektive hensættelser, ultimo	9.404	243	9.647	9.449
Akkumuleret værdiregulering, ultimo	766	0	766	327
Livsforsikringshensættelser, ultimo	10.170	243	10.413	9.776
Garanterede ydelser	8.433	243	8.676	7.644
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	1.252	0	1.252	1.450
Bonuspotentiale på fripolicydelser	485	0	485	682
	10.170	243	10.413	9.776

Livsforsikringshensættelser pr. grundlag:

	2004	2003
G82 2%	1.268	899
G82 3%	1.470	1.434
G82 3,49%	2.095	1.917
G82 5%	5.124	5.047
G82 8%-16%	16	17
L66 4,5%	2	1
L66 13,6%	3	3
U74 12%-20%	240	260
Ugaranteret	195	198
	10.413	9.776

Der er anvendt en diskonteringsrente på 3,35% ved opgørelsen af livsforsikringshensættelser til markedsværdi.

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

65 19

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

644 223

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

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

13 12

Uden indregning af sandsynlighed for tilbagekøb udgør tillægget:

35 33

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	
	2004	2003	2004	2003
NOTE 33 Brutto erstatningshensættelser	295	266		
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 1,8 mia.kr. i 2004, og 2,9 mia.kr. i 2003				
NOTE 34 Udjævningshensættelser				
Alm. Brand Liv	18	18		
Løbende ydelse i Alm. Brand Forsikring	117	35		
Hensættelse til udjævning privat, Bygning- og løsøreforsikring	27	27		
	162	80		
NOTE 35 Kollektivt bonuspotentiale				
Kollektivt bonuspotentiale, primo	79	0		
Årets hensættelse	15	79		
Kollektivt bonuspotentiale, ultimo	94	79		
NOTE 36 Andre forsikringsmæssige hensættelser				
Hensættelse for stigende alder	30	26		
Andre forsikringsmæssige hensættelser, Københavnske Re	16	27		
	46	53		
NOTE 37 Andre hensættelser	226	184	0	0
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 38 Genforsikringsdepoter				
Depoter fra forsikringselskaber	71	124		
Depoter vedrørende finansiel reinsurance	0	106		
	71	230		
NOTE 39 Skyldig selskabsskat				
Tilgodehavende selskabsskat primo	- 2	- 6	0	1
Regulering skat tidligere år	2	- 1	0	- 1
Modtaget/betalt skat i regnskabsåret	0	5	0	0
	0	- 2	0	0

Mio.kr.	Koncern		Forening	
	2004	2003	2004	2003
NOTE 40 Periodeafgrænsningsposter				
Skyldige renter	4	3	0	0
NOTE 41 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler				
Garantiforpligtelser eksklusive bankkoncernen	513	515	0	0

Alm. Brand A/S har i enkelte tilfælde over for trediemand 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 16 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/retssager 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 11 mio.kr.

Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S, København har en momsreguleringsforpligtelse vedrørende ejendomme på i alt 1 mio.kr.

Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S, København har en indskudsforpligtelse vedrørende investeringsforeningsandele på 7 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	
	2004	2003	2004	2003

NOTE 42 Sikkerhedsstillelser
Bogførte værdier af aktiver der tjener som sikkerhed for forsikringsmæssige hensættelser

Likvide beholdninger	660	384	0	0
Obligationer	13.533	12.914	0	0
Tilgodehavende renter	242	211	0	0
Kapitalandele og investeringsforeningsandele	64	282	0	0
Ejendomme, ejerpantebreve	83	189	0	0
Lån garanteret af forsikringsselskaber	121	115	0	0
Øvrige aktiver	184	41	0	0
	14.887	14.136	0	0

NOTE 43 Personaleomkostninger

Løn	857	754	2	0
Pension	94	94	0	0
Lønsumsafgifter mv.	73	72	0	0
	1.024	920	2	0

Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.567	1.602	0	0
-----------------------------------	-------	-------	---	---

Vederlag til repræsentantskab (i 1.000 kr.)			2.335	2.530
Vederlag til tilsynsråd (i 1.000 kr.)			161	203
			2.496	2.733

NOTE 44 Revisionshonorar (i 1.000 kr.)

Deloitte:				
Revision			100	56
Andre ydelser			44	120
			144	176
KPMG C.Jespersen:				
Revision			45	56
Andre ydelser			19	0
			64	56
Samlet honorar			208	232

NOTE 45 Minoriteters andel af resultat og egenkapital (i mio.kr.)
Minoriteters andel i:

	Resultat efter skat	Egenkapital
Alm. Brand Formue A/S	37	211
Alm. Brand Pantebreve A/S	7	112
Alm. Brand A/S	168	1.407
	212	1.730

NOTE 46 Koncerninterne transaktioner (nærtstående parter)

Nærtstående parter omfatter moderselskabet Alm. Brand af 1792 fmba, øvrige selskaber i Alm. Brand Koncernen samt direktion og bestyrelse.

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.

NOTE 47 Overgang til IAS/IFRS

Fra og med 2005 skal Alm. Brand aflægge koncernregnskab i henhold til internationale regnskabsstandarder (IAS/IFRS) godkendt af EU. Regnskabsaflæggelsen efter de internationale regnskabsstandarder omfatter såvel kvartalsregnskaberne i 2005 som koncernregnskabet pr. 31. december 2005.

Alm. Brand A/S Koncernen har gennemført et grundigt analyse- og forberedelsesarbejde med henblik på at aflægge de fremtidige regnskaber efter de nye regnskabsregler. Dette arbejde er endnu ikke endeligt afsluttet. Der er på baggrund heraf identificeret en række områder, hvor de nye regnskabsregler vil have særlig betydning for Alm. Brand A/S Koncernen. De enkelte ændringer, der samlet ikke forventes at påvirke koncernens egenkapital væsentligt, er kommenteret nedenfor.

Fuld konsolidering

Der vil i henhold til IAS/IFRS skulle ske fuld konsolidering af samtlige koncernselskaber, hvori Alm. Brand har en betydende indflydelse. Dette medfører, at regnskabet for Alm. Brand Bank koncernen, som hidtil har været præsenteret på én linie på koncernregnskabet, skal konsolideres fuldt ud, samt at Pensionskassen under Alm. Brand A/S, som tidligere har været holdt udenfor konsolideringen, ligeledes skal konsolideres.

Da Pensionskassen under Alm. Brand A/S hidtil ikke har været indregnet, medfører konsolideringskravet en forøgelse af minoritetsinteresserne på 8 mio.kr. Alm. Brand Bank Koncernen har derimod hidtil været indregnet i koncernregnskabet til indre værdi, hvorfor de ændrede konsolideringsprincipper som sådan ikke medfører en ændring i den samlede nettoindkomst og egenkapital for koncernen.

Forsikringsmæssige hensættelser

Præmiehensættelser

Præmiehensættelser skal for fremtiden opgøres som det bedste skøn over erstatningsudgifter for fremtidige skader i den ikke afløbne del af forsikringsperioden inklusive alle direkte og indirekte omkostninger til administration og skadebehandling. Præmiehensættelser skal dog som minimum fortsat udgøre et beløb svarende til en periodisering af de opkrævede præmier.

Ændringen forventes ikke at medføre væsentlige korrektioner til præmiehensættelserne.

Erstatningshensættelser

Alle direkte og indirekte omkostninger til skadebehandling skal for fremtiden indgå som en del af erstatningsudgifterne mod tidligere delvist at være indregnet i administrationsomkostningerne og skal derfor indregnes i opgørelsen af erstatningshensættelserne.

Ændringen forventes at medføre forøgelse af erstatningshensættelserne i niveauet 140-145 mio.kr.

Udjævningshensættelser

Udjævningshensættelserne omfatter dels reserver hensat til udjævning af erstatningsudgifterne over en flerårig periode, dels hensættelser vedrørende rentereserver på løbende ydelser i arbejdsskade.

Det vil fremover ikke være muligt at opretholde eller foretage egentlige udjævningshensættelser. Hensættelser vedrørende løbende ydelser i arbejdsskade skal fremover medregnes i opgørelsen af erstatningshensættelserne, mens hensættelser til udjævning af erstatningsudgifter over en flerårig periode skal reguleres over egenkapitalen.

Ændringen medfører en reklassifikation af udjævningshensættelser til erstatningshensættelser på 117 mio.kr., mens det resterende beløb på 45 mio.kr. af udjævningshensættelserne overføres til egenkapitalen.

Diskontering af hensættelser

Præmie- og erstatningshensættelser skal i fremtiden diskonteres, hvis det er af væsentlig betydning for hensættelsernes størrelse. Alm. Brand har valgt at diskontere hensættelser vedrørende brancher med en gennemsnitlig afviklingstid over 1 år. Diskonteringen skal foretages med en variabel renteskruktur, som løbende fastsættes af Finanstilsynet.

Ændringen forventes at medføre en forøgelse af præmie- og erstatningshensættelserne i niveauet 0-10 mio.kr.

Langsigtede personaleydelse

Udover den aftalemæssige løn medfører ansættelse i Alm. Brand koncernen, at der over en årrække opnås mulighed for en række yderligere personalegoder i form af jubilæumsgratualer, godtgørelse ved pensionering mv. Der skal efter IAS/IFRS ske hensættelser til disse langsigtede personaleydelse, der hidtil er blevet udgiftsført i forbindelse med udbetalingen.

Ændringen forventes at medføre en hensættelse i niveauet 45-50 mio.kr.

Værdiansættelse af udlån mv.

Bankkoncernens udlån skal i fremtiden som hovedregel værdiansættes til amortiseret kostpris inklusive gebyrer mv. med fradrag af nedskrivninger. Bankkoncernens pantebrevsbeholdning, der hidtil også har været værdiansat til amortiseret kostpris, vil fremover blive værdiansat til dagsværdi, hvilket vil medføre større udsving i resultatet end hidtil, da alle ændringer i dagsværdien fremover vil fremgå af kursreguleringerne. Nedskrivninger på udlån skal foretages på baggrund af en objektiv indikation af, at det enkelte udlån eller udlånsportefølje er værdiforringet.

Ændringen forventes at medføre en forøgelse af udlån mv. i niveauet 10-20 mio.kr.

Gebyrer mv.

Gebyrer mv., der indgår som en del af den effektive renter, skal fremover amortiseres i takt med udviklingen i de tilknyttede udlån og forpligtelser.

Ændringen forventes at medføre en reduktion af udlån i niveauet 0-10 mio.kr.

Renteswaps

Renteswaps vil fremover blive indregnet til dagsværdi, og ændringer i dagsværdien vil påvirke resultatet. Hidtil har dagsværdiændringer af renteswaps været udeholdt af regnskabet, da de anvendes til afdækning af renterisici på fastforrentede udlån og pantebreve. De løbende dagsværdireguleringer af renteswaps vil medføre, at der fremover vil være større udsving i bankens resultat end hidtil.

Ændringen forventes at medføre en forøgelse af finansielle forpligtelser i niveauet 25-30 mio.kr.

Dagsværdisikring af fastforrentede udlån

En del af de fastforrentede udlån vil fortsat være omfattet af regnskabsmæssig sikring, da de renterisikomæssigt er afdækket af renteswaps. Reglerne for regnskabsmæssig sikring er ændret, hvilket medfører, at såvel afdækningsinstrumentet som de afdækkede udlån skal værdireguleres i regnskabet. Afdækningsinstrumentet er de renteswaps, der er nævnt ovenfor, mens værdireguleringen af risikodelen af de sikrede udlån forventes at medføre en forøgelse af de sikrede udlån i niveauet 12-17 mio.kr.

Øvrige ændringer

Efter IAS/IFRS skal en række forpligtelser mv., der hidtil ikke har været en del af egenkapitalen, indregnes i egenkapitalen. Det gælder blandt andet minoritetsinteressernes andel af koncernegenkapitalen samt afsat udbytte.

Hensættelser til udskudt skat

I henhold til IAS/IFRS må hensættelser til udskudt skat og aktivering af skatteaktiver ikke diskonteres. Alm. Brand har hidtil opgjort værdien af skatteaktiver udiskonteret, medens der ikke har været afsat udskudt skat på sikkerhedsfonde. Skatteaktiverne vil i fremtiden ligeledes blive indregnet i balancen med en skønnet værdi, hvorfor ændringen ingen effekt forventes at få.

Der har ikke tidligere skullet afsættes udskudt skat af på sikkerhedsfonde. Fra og med 2005 kræver IAS/IFRS imidlertid at en sådan skat afsættes, uanset Alm. Brand ikke forventer at sikkerhedsfonden bliver opløst, og skattepligt dermed vil indtræffe. Skatten af sikkerhedsfondene har hidtil ikke indgået i den samlede opgørelse af koncernens netto skatteaktiver eller -passiver, og vil i lyset af sikkerhedsfonden særlige karakter heller ikke gøre det i fremtiden. Udskudt skat af sikkerhedsfonden vil derfor blive afsat særskilt under passiver med den fulde forpligtelse.

Ændringen medfører en hensættelse på 55 mio.kr.

Samlet påvirkning

Samlet forventes Alm. Brand A/S's egenkapital pr. 1. januar 2005 at blive reduceret med 180 mio.kr. til 235 mio.kr. Efter skat forventes reduktionen at udgøre 165-215 mio.kr.

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 skadeforsikringssselskabers 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 i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringssselskaber og tværgående pensionskasser:

$$\text{Erstatningsprocent} = \frac{\text{Bruttoerstatningsudgifter} \times 100}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$$

$$\text{Omkostningsprocent} = \frac{\text{Forsikringsmæssige driftsomkostninger} \times 100}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$$

$$\text{Nettogenforsikringsprocent} = \frac{\text{Resultat af genforsikring} \times 100}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$$

$$\text{Combined ratio} = \frac{(\text{Bruttoerstatningsudgifter} + \text{Forsikringsmæssige driftsomkostninger} + \text{Resultat af genforsikring}) \times 100}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$$

Præmieindtægter reguleres for bonus og præmierabatter.

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 før pensionsafkastskat af kundemidler" som et ekstra nøgletal, idet der er allokert aktiver til egenkapitalen, hvorved "Afkast før pensionsafkastskat" ikke bliver retvisende i forhold til kundernes forrentning.

LEDELSESHVERV

TILSYNSRÅDET

GODSEJER, KAMMERHERRE

CHRISTIAN N.B. ULRICH, Formand

Formand for bestyrelsen for:

Alm. Brand A/S

Alm. Brand Bank A/S

Alm. Brand Fond

Formand for Tilsynsrådet for:

Alm. Brand af 1792 fmba

Hverv uden for Alm. Brand Koncernen

Medlem af bestyrelsen for:

Agroinvest A/S

GÅRDEJER JØRGEN H. MIKKELSEN, Næstformand

Næstformand for bestyrelsen for:

Alm. Brand A/S

Alm. Brand Bank A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Alm. Brand Fond

Alm. Brand af 1792 fmba

Hverv uden for Alm. Brand Koncernen

Formand for bestyrelsen for:

DPL Invest A/S (Investeringselskabet for

Dansk Primær Landbrug)

Ø.A. Byggecenter A/S

Agro Discount A/S

ØA Fyn A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Hesselbjerg Agro A/S

KRAM Madservice A/S

Danhatch A/S

DIREKTØR BORIS NØRGAARD KJELDTSEN, Medlem

Medlem for bestyrelsen for:

Alm. Brand A/S

Alm. Brand Fond

Medlem for Tilsynsrådet for:

Alm. Brand af 1792 fmba

Hverv uden for Alm. Brand Koncernen

Adm. direktør for:

DADES A/S

Direktør for:

Det Danske Ejendoms Selskab af 1990 A/S

DAVISTA Komplementarselskab A/S

Formand for bestyrelsen for:

Sigvald Madsen Holding A/S

Breinholt Consulting A/S

Breinholt Invest A/S

Det Danske Ejendoms Selskab af 1990 A/S

DATEA A/S

Sigvald Madsen Aktieselskab, Håndværkerfirma

Medlem af bestyrelsen for:

Kemp & Lauritzen A/S

DAVISTA Komplementarselskab A/S

Benny Johansen & Sønner A/S

STATSAUT. EJENDOMSMÆGLER NIELS KOFOED, Medlem

Medlem af bestyrelsen for:

Alm. Brand A/S

Alm. Brand Fond

Medlem for Tilsynsrådet for:

Alm. Brand af 1792 fmba

Hverv uden for Alm. Brand Koncernen

Direktør:

EDC-Mæglerne Kofoed & Mikkelsen A/S

Medlem af bestyrelsen for:

EDC-Mæglerne Kofoed & Mikkelsen A/S

GÅRDEJER JØRGEN S. LARSEN, Medlem

Medlem af bestyrelsen for:

Alm. Brand A/S

Alm. Brand Fond

Medlem for Tilsynsrådet for:

Alm. Brand af 1792 fmba

Hverv uden for Alm. Brand Koncernen

Formand for bestyrelsen for:

NETSAM A/S

Bestyrelsessuppleant for:

Elsam A/S

DIREKTIONEN

SØREN BOE MORTENSEN, Administrerende direktør

Administrerende direktør for:

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

Direktør for:

Alm. Brand Holding II A/S
Alm. Brand Invest II A/S
Alm. Brand Invest III A/S
Alm. Brand Rejseforsikring A/S

Formand for bestyrelsen for:

Alm. Brand Forsikring A/S
Alm. Brand Service ApS
Asgaard Finans A/S
A/S Det Københavnske Reassurance-Compagni
A/S Det Københavnske Reassurance-Compagni's
Understøttelsesfond
Ejendomsaktieselskabet Idrætsparken
Finansieringsselskabet Balder A/S
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S

Næstformand for bestyrelsen for:

Alm. Brand Formue A/S
Alm. Brand Pantebreve A/S
Investeringsforeningen Alm. Brand Invest

Medlem af bestyrelsen for:

Alm. Brand Bank A/S
Alm. Brand Ejendomsinvest A/S
Alm. Brand Holding II A/S
Alm. Brand Invest II A/S
Alm. Brand Invest III A/S
Alm. Brand Præmieservice A/S
Alm. Brand Rejseforsikring A/S
Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S

Bestyrelsesmedlem udnævnt af direktionen:

Pensionskassen under Alm. Brand A/S

Hvert uden for Alm. Brand Koncernen

Næstformand for bestyrelsen for:

Forsikringsakademiet A/S

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
Birger Schønfeld	Regionsdirektør
Bjarne Schønfeld	Regionsdirektør
Mikael Sundby	Direktør, Alm. Brand Liv og Pension
Christian Heick Sørensen	Marketingdirektør
Jesper Mørch Sørensen	Direktør, Alm. Brand Forsikring
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	261	2.422	
HOLDING				
Alm. Brand A/S, København	Holding	433	3.632	60%
Alm. Brand Holding II A/S, København	Holding	151	1.193	60%
SKADEFORSIKRING				
Alm. Brand Forsikring A/S, København	Forsikring	401	2.496	60%
Alm. Brand Rejseforsikring A/S, København	Forsikring	1	31	60%
Alm. Brand Service ApS, København	It-drift og udvikling	– 19	35	60%
LIVSFORSIKRING				
Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S, København	Forsikring	65	1.036	60%
Alm. Brand Ejendomsinvest A/S, København	Ejendom	69	894	60%
Alm. Brand Præmieservice A/S, København	Finansiering	0	1	60%
REASSURANCE				
A/S Det Københavnske Reassurance-Compagni, København	Forsikring	3	106	60%
The Copenhagen Reinsurance Company, (U.K.) Ltd., London	Forsikring	– 17	457	60%
The Copenhagen Reinsurance Services, (U.K.) Ltd., London	Administration	1	14	60%
BANK OG FINANSIERING				
Alm. Brand Bank A/S, København	Bank	121	755	60%
Alm. Brand Bilkredit A/S, Kgs. Lyngby	Bilfinansiering	20	78	60%
Alm. Brand Pantebreve A/S, København	Investering	8	139	12%
Alm. Brand Leasing A/S, Kgs. Lyngby	Leasing	2	39	60%
Alm. Brand Formue A/S, København	Investering	42	238	7%
Finansieringsselskabet Balder A/S, København	Finansiering	– 19	357	60%
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S, København	Finansiering	4	1	60%

SELSKABSOVERSIGT

Mio.kr.	Aktivitet	Årets resultat	Egen-kapital ultimo	Ejer-andel
Asgaard Finans A/S, København	Holding	0	– 490	60%
Ejendomsaktieselskabet Idrætsparken, København	p.t. uden aktivitet	0	– 173	60%
In-Town Developments Ltd. (Gibraltar), København	p.t. uden aktivitet	0	0	60%
Europort Ltd. (Gibraltar), København	p.t. uden aktivitet	0	0	60%
Europort Construction Ltd. (Gibraltar), København	p.t. uden aktivitet	0	0	60%
ØVRIGE SELSKABER				
Alm. Brand Invest II A/S, København	Investering	0	1	60%
Alm. Brand Invest III A/S, København	Investering	147	390	60%
ASSOCIEREDE SELSKABER				
EDC-udvikling a/s	Salgssamarbejde	1	41	30%

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

REPRÆSENTANTSKAB

REGION KØBENHAVN

Fabrikant Gotfred Blom, Værløse
Akademiingeniør, HD Flemming Boysen, Virum
Direktør Nils Hartmann, Charlottenlund
Adm. direktør Karl-Jan Heinsvig, Dragør
Viceadm. direktør Karsten Hillestrøm, Charlottenlund
Sekretariatschef Jens Karoli, København K
Cand.polit. Allan Malskær, Valby
Muremester, entreprenør Ole Aakjær Ravn, Brøndby
Direktør Verner Jensen, Helsingør
Hr. John Røglids Larsen, Jægerspris
Advokat Peter Ulrik Linde, Fredensborg
Rejsebureauchef Aase Vang Funch, Hasle
Direktør Chr. G. Kjølter, Gudhjem
Direktør Jacob Lund, Gudhjem
Gårdejer Jens Brandt, Svaneke
Gårdejer Erling Aabye Dam, Aakirkeby
Gårdejer John Ole Koefoed, Nexø
Gårdejer Leon Skovgaard, Østermarie
Gårdejer Jørgen Due, Skibby
Gårdejer Hans Jørgen Mortensen, Skævinge
Gårdejer Jørn Peter Rasmussen, Skibby
Gårdejer Ole Wagner, Vejby
Direktør Bengt Axel Bay, Rungsted Kyst
Adm. direktør Bent Petersen, Vedbæk
Direktør Niels Alva-Jørgensen, Holte
Advokat Jesper Bach, København V
Advokat Wentzel Bohn-Willeberg, Hellerup
Advokat Leif Erlandsen, Jægerspris
Underdirektør Mogens Friis-Hansen, Køge
Direktør Per Hedeman, Rødvig Stevns
Administrationschef Claes Heerup, Brøndby
Advokat Lars Heilesen, Klampenborg
Advokat Adam Hvidt, Gentofte
Adm. direktør Lars Ketner, Gentofte
Adm. direktør Boris Nørgaard Kjeldsen, Kgs. Lyngby
Direktør Jørgen Krause, København Ø
Direktør Jens Landbo-Berthelsen, Hornbæk
Direktør, fabrikant Henrik C. Schmidt, Hørsholm
Malemester Lars Mogens Lind, Hasle
El-installatør Steffen Lund, Allinge

REGION SJÆLLAND

Statsaut. ejd.mgl. Per Vejgaard Jensen, Lille Skensved
Direktør Hans Peter Nielsen, Roskilde
Advokat Peter Thykier, Solrød Strand
Fhv. borgmester Jens Berendt, Fakse Ladeplads
Muremester, ingeniør Jørgen Nielsen, Nykøbing F
Godsfuldmægtig Bente Vangkilde, Sakskøbing
Snedkermester Svend G. Christensen, Haslev
Direktør Erik Verner Frisch, Holbæk
Godsejer Hans E. Steenberg, Slagelse
Godsejer Gustav Garth-Grüner, Glumsø
Landbrugskandidat, HD Claus de Neergaard, Herlufmagle
Gårdejer Niels Henrik Baunegård Nielsen, Ruds Vedby
Godsejer P.J. Prah, Kalundborg
Gårdejer Lars Fausing, Søllested
Godsejer Charlotte Riegels Hjorth, Herlufmagle
Gårdejer Troels Larsen, Herlufmagle
Proprietær Klaus Stentebjerg-Olesen, Holeby
Gårdejer Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen, Herfølge
Stiftsforvalter Flemming Skyum, Køge
Gårdejer Ole Strange, Roskilde
Snedkermester Hans Otto Albrechtsen, Slagelse
Direktør Ib Larsen, Slagelse
Direktør Peter Christiansen, Nykøbing F
Direktør Ib Svend Hansen, Næstved
Tømremester Povl Lydum Pedersen, Næstved
Advokat Søren Ammitzbo, Roskilde
Fabrikant Søren Sander Mathiesen, Tureby

REGION SYD

Advokat Rolf Dane, Svendborg
Adm. direktør Poul Baunbæk Jørgensen, Middelfart
Advokat fru Helga Madsen, Esbjerg
Svineavler Per V.H. Frandsen, Skærbæk
Direktør Henning Schmidt-Petersen, Sønderborg
Områdechef, rådg. ingeniør Knud Sibbesen, Aabenraa
Gårdejer Erik Jensen, Langeskov
Gårdejer Lars Erik Hornemann Jensen, Gudbjerg
Godsejer Jørgen Petersen, Stenstrup
Godsejer Chr. N.B. Ulrich, Stenstrup
Gårdejer Peter Gæmelke, Vejen
Gårdejer Hans Sommer Møller, Nørre Nebel
Gårdejer Peder S.A. Philipp, Ribe
Gårdejer Ebbe Fink-Nielsen, Gråsten
Gårdejer Anders Refslund Hansen, Højer
Gårdejer Johan Madsen, Haderslev
Gårdejer Karl Thorup, Rødding
Tømremester Hans Ingolf Skjøde Knudsen, Nørre Aaby
Direktør Ove Nielsen, Svendborg
Gårdejer, borgmester Jørgen Benthin Kiilerich, Brørup
Direktør Anders Borg-Hansen, Billund
Direktør Kurt Junker-Jensen, Varde
Direktør Peter Jørgensen, Sønderborg

REGION ØST

Statsaut. ejd.mgl. MDE Sejr Jensen, Ry
Advokat Carsten Meyer Petersen, Risskov
Møbelhandler Ole Jensen, Horsens
Halinspektør Jørgen Korshøj, Brædstrup
El-installatør Ole Strøh, Kolding
Direktør Lars Møller, Tranbjerg
Godsejer B. Kirkebække Christensen, Allingåbro
Proprietær Jens Høe, Allingåbro
Proprietær Claus George William Wiese, Skanderborg
Gårdejer Jørgen Skovdal Larsen, Vejle
Gårdejer Knud Erik Nielsen, Give
Gårdejer Asger Bank Møller Christensen, Jordrup
Ejendomsformidler Ejvind Dahl-Andersen, Grenaa
Direktør Hans Jespersen, Århus V
Folketingsmedlem Leif Mikkelsen, Silkeborg
Entreprenør Paul Vilfred Johansen, Kolding
Tømremester Benny Munk, Vejle
Karsten Richardt Olesen, Uldum

REGION NORD

Advokat Henrik Christensen, Aalborg
Adm. chef Lars Frej, Hjørring
Muremester Børge Juul Kristensen, Dronninglund
Direktør Fin Rosenvold Anderson, Lemvig
Statsaut. ejd.mgl. Niels Kofoed, Herning
Advokat Holger Thorninger, Ringkøbing
Direktør Aage Frølund, Skive
Advokat Ib Østergaard Nielsen, Nykøbing M.
Adm. direktør Leif Pallesen, Thisted
Proprietær Lars Jensen, Hals
Proprietær Fl. Fuglede Jørgensen, Løkken
Gårdejer Elav Enevold Pinstrup, Arden
Proprietær Steen Reventlow-Mourier, Sulsted
Gårdejer Frede Hansen, Roslev
Gårdejer Ole Hesselholt, Viborg
Gårdejer Kristian Kirk Jensen, Thisted
Gårdejer Jens Mortensen, Viborg
Gårdejer Andreas Bjerregaard, Tarm
Gårdejer Jørgen Christensen, Lemvig
Gårdejer Jens Ebbensgaard, Ulfborg
Gårdejer Lauge Kjelsmark, Holstebro
Direktør Jørgen Enggaard, Støvring
Autoforhandler Mogens Jespersen, Hadsund
Direktør John Klinkby, Hjørring
Adm. direktør Kjeld Tinghøj Jensen, Viborg
Advokat Jens Kirkegaard, Herning
Reg. revisor Børge Lunde Nielsen, Herning

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 35 47 70 33. Telefax 35 47 30 37

Alm. Brand Leasing A/S

Firskovvej 36, 2800 Kgs. Lyngby
Telefon 35 47 70 34. Telefax 35 47 30 37

Alm. Brand Pantebreve A/S

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

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 tif. 56 94 56 00
Bank tif. 56 94 56 70

Alm. Brand Hørsholm

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

Alm. Brand Odense

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

Alm. Brand Vejle

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

Alm. Brand Esbjerg

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

Alm. Brand Kolding

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

Alm. Brand Randers

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

Alm. Brand Viborg

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

Alm. Brand Hellerup

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

Alm. Brand København

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

Alm. Brand Roskilde

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

Alm. Brand Aalborg

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

Alm. Brand Herning

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

Alm. Brand Køge

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

Alm. Brand Silkeborg

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

Alm. Brand Århus

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

Alm. Brand Hillerød

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

Alm. Brand Lolland-Falster

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

Alm. Brand Slagelse

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

Alm. Brand Hjørring

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

Alm. Brand Lyngby

Lyngby Hovedgade 4 eller 10
2800 Kgs. Lyngby
Forsikring tif. 45 26 73 00
Bank tif. 45 26 73 70

Alm. Brand Svendborg

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

Alm. Brand Horsens

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

Alm. Brand Næstved

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

Alm. Brand Sønderborg

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

AGENTURER FOR ALM. BRAND

Bagsværd

Bagsværd Hovedgade 172
2880 Bagsværd
Tlf. 44 44 24 25

Grenaa

Ågade 2
8500 Grenaa
Tlf. 87 12 24 00

Holstebro

Nørregade 41
7500 Holstebro
Tlf. 97 81 00 31

Skive

Thinggade 19 C
7800 Skive
Tlf. 96 14 01 07

Fredericia

Danmarksgade 1
7000 Fredericia
Tlf. 76 40 08 01

Haderslev

Nørregade 1
6100 Haderslev
Tlf. 76 30 01 04

Ikast

Østergade 39
7430 Ikast
Tlf. 86 80 40 44

Tønder

Vestergade 67
6270 Tønder
Tlf. 73 72 20 20

Frederikshavn

Danmarksgade 43
9900 Frederikshavn
Tlf. 98 80 25 90

Helsingør

Bjerggade 10
3000 Helsingør
Tlf. 48 24 79 70

Middelfart

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

Vordingborg

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

Frederikssund

Nygade 5
3600 Frederikssund
Tlf. 47 52 09 60

Hobro

Adelgade 32
9500 Hobro
Tlf. 96 33 77 00

Ringsted

Sct. Hansgade 31
4100 Ringsted
Tlf. 57 66 03 90

Århus (Viby)

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

Faaborg

Banegårdspladsen 9
5600 Faaborg
Tlf. 62 21 70 03

Holbæk

Jernbanevej 9
4300 Holbæk
Tlf. 46 37 37 41

Rødovre

Damhus Boulevard 63
2610 Rødovre
Tlf. 36 70 30 50

