



ALM. BRAND AF 1792 FMBA

ÅRSRAPPORT 2005

Midtermolen 7, 2100 København Ø, CVR-nr. 26 66 36 60



INDHOLD



3	Ledelsen for Alm. Brand af 1792 fmba	75	Ledelsespåtegning
5	Koncernoversigt for Alm. Brand af 1792 fmba	76	Revisionspåtegninger
6	Hoved- og nøgletal for Alm. Brand af 1792 fmba	78	Balance
7	Ledelsens beretning for Alm. Brand af 1792 fmba	79	Resultatopgørelse
11	Hoved- og nøgletal for Alm. Brand A/S	80	Egenkapitalforklaring
12	Overblik for Alm. Brand A/S	81	Pengestrømsopgørelse
14	Hoved- og nøgletal for Alm. Brand A/S	82	Segment rapportering, balance
16	Strategi 2010 for Alm. Brand A/S	83	Segment rapportering, resultatopgørelse
19	Ledelsens beretning for Alm. Brand A/S	84	Oversigt over noter
20	Fokus flyttes mod vækst for Alm. Brand A/S	85	Noter
24	Skadeforsikring for Alm. Brand A/S	111	Regnskab Foreningen
30	Bankvirksomhed for Alm. Brand A/S	113	Anvendt regnskabspraksis
36	Livsforsikring for Alm. Brand A/S	114	Balance
42	Øvrige aktiviteter for Alm. Brand A/S	115	Resultatopgørelse
44	Investeringsvirksomhed for Alm. Brand A/S	116	Egenkapitalforklaring
46	Salg, service og markedsføring for Alm. Brand A/S	117	Noter
48	Medarbejdere og udvikling for Alm. Brand A/S	120	Nøgletalsdefinitioner
50	Informationsteknologi for Alm. Brand A/S	122	Ledelseshverv
52	Risikostyring for Alm. Brand A/S	124	Ledende medarbejdere
58	Aktionærforhold for Alm. Brand A/S	125	Selskabsoversigt
63	Regnskab for Alm. Brand af 1792 fmba	126	Repræsentantskab
64	Anvendt regnskabspraksis	127	Adresseliste



LEDELSEN

FOR ALM. BRAND AF 1792 FMBA



LEDELSEN

TILSYNSRÅD



Godsejer, kammerherre
Christian N.B. Ulrich,
formand
Født 1939
Indtrådt 1986



Gårdejer
Jørgen H. Mikkelsen,
næstformand
Født 1954
Indtrådt 1990



Advokat
Niels Thuen Macholm,
selskabsrepræsentant
Født 1958
Indtrådt 2005



Fuldmægtig
Lone Clausen,
selskabsrepræsentant
født 1955
Indtrådt 1998



Direktør
Boris N. Kjeldsen
Født 1959
Indtrådt 2002



Statsautoriseret
ejendomsmægler
Niels Kofoed
Født 1962
Indtrådt 2000



Proprietær
Jørgen S. Larsen
Født 1949
Indtrådt 1996



Personalekonsulent
Else Marie Thorsen,
selskabsrepræsentant
Født 1956
Indtrådt 1986

DIREKTION



Administrerende direktør
Søren Boe Mortensen

Ansæt i Alm. Brand siden 1987

Indtrådt i direktionen i 1998

Adm. direktør fra december 2001

Født 1955

REVISOR

Deloitte, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

REGISTRERING

Alm. Brand af 1792 fmba

CVR-nr. 26663660

ADRESSE

Alm. Brand Huset

Midtermolen 7, 2100 København Ø

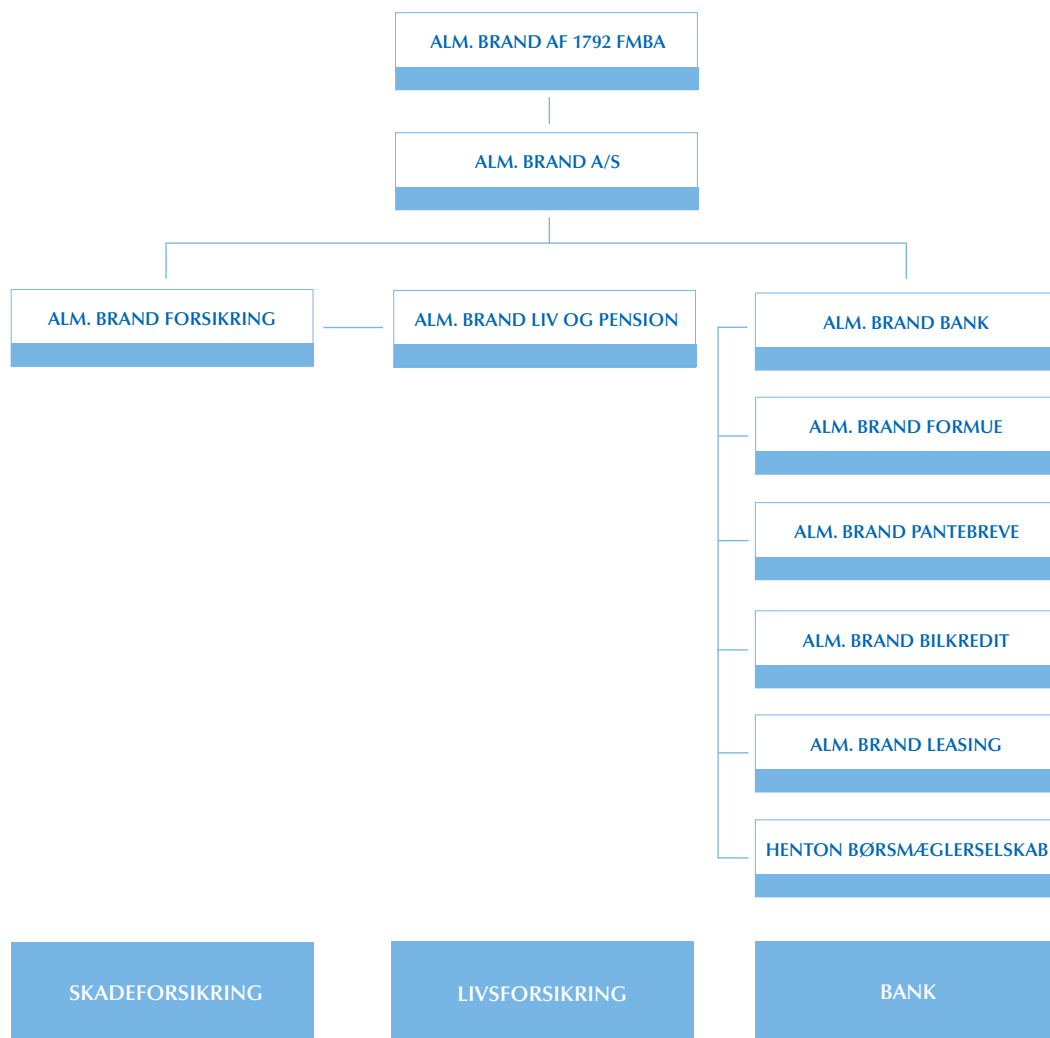
Telefon: 35 47 47 47

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 finansiell koncern bestående af et børsnoteret holdingselskab, hvorunder der er en række datterselskaber, der driver virksomhed inden for skadeforsik-

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

HOVED- OG NØGLETAL

	Mio.kr.	2005	2004	2003	2002	2001
KONCERN	Indtægter					
	Skade	4.079	4.143	3.927	3.668	3.465
	Bank	786	689	719	730	797
	Liv	747	723	714	696	738
	Kjøbenhavnske Re	37	29	136	725	3.133
	Investering mv.	840	855	969	981	1.141
	Samlede indtægter	6.489	6.439	6.465	6.800	9.274
	Resultat					
	Forsikringsteknisk resultat af skadeforsikring	399	422	164	- 61	126
	Resultat af bank	329	174	107	106	114
	Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	121	36	54	- 18	144
	Forsikringsteknisk resultat af Københavnske Re	5	8	- 25	- 167	- 1.388
	Resultat af forsikrings- og bankvirksomhed	854	640	300	- 140	- 1.004
	Resultat af investeringsvirksomhed efter rentefordeling	8	- 105	- 45	218	- 323
	Andre ordinære poster	- 12	6	112	275	- 140
	Resultat før skat	850	541	367	353	- 1.467
	Skat	- 56	- 99	- 18	- 3	76
	Resultat efter skat	794	442	349	350	- 1.391
	Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	- 378	- 199	- 146	- 58	- 465
	Årets resultat efter skat eksklusive minoritetsinteresser	416	243	203	292	- 926
	Årets resultat før skat eksklusive minoritetsinteresser	452	303	211	293	-
	Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	19.193	17.932	17.458	18.559	20.981
	Koncernegenkapital	5.130	4.271	3.663	3.084	2.862
	Aktiver, i alt	42.550	36.262	33.993	35.965	36.956
	Heraf aktiver bankvirksomhed	19.409	14.737	11.936	13.195	12.835
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.625	1.567	1.602	1.678	1.864
	Egenkapitalforrentning før skat	18,1%	13,6%	10,9%	11,9%	- 40,9%
	Egenkapitalforrentning efter skat	16,9%	11,1%	10,3%	11,8%	- 38,8%
FORENING	Resultat før skat	453	303	211	293	-
	Skat	- 36	- 58	- 8	- 1	-
	Årets resultat	417	245	203	292	-
	Aktiver, i alt	2.909	2.491	2.158	1.937	-
	Egenkapital	2.909	2.490	2.156	1.933	-

Den anvendte regnskabspraksis er i 2005 ændret jævnfør afsnittet om anvendt regnskabspraksis. Hoved- og nøgletal for 2001-2003 er ikke tilpasset den nye regnskabspraksis. Sammenligningstallene er korrigeret med effekten af købet af Alm. Brand af 1792 G/S's skadesporteføljer og datterselskaber i 2002.

ALM. BRAND AF 1792 FMBA

Alm. Brand af 1792 fmba ejer 60,1% af aktierne i det børsnoterede selskab Alm. Brand A/S og er dermed et finansielt holdingselskab. Alle forretningsmæssige aktiviteter er placeret i Alm. Brand A/S Koncernen. Årsrapporten for Alm. Brand af 1792 fmba er derfor identisk med årsrapporten i Alm. Brand A/S i alle de afsnit, hvor koncernens forretningsmæssige aktiviteter beskrives.

LEDELSENS BERETNING

Formål

Alm. Brand af 1792 fmba er en forening med begrænset ansvar. Foreningens medlemmer er skadeforsikringstagerne i Alm. Brand A/S Koncernen. Foreningens formål er at opretholde og videreføre Alm. Brand som aktiv finansiell virksomhed ved at eje aktiemajoriteten i Alm. Brand A/S og derved – direkte eller indirekte – eje aktier i et eller flere selskaber, der driver finansiell virksomhed.

Foreningen vil hermed af hensyn til medlemmernes langsigtede interesser sikre en konkurrencedygtig aktør på det danske forsikringsmarked.

Mål og strategi

Det er foreningens hensigt at fastholde en majoritetsejerandel af Alm. Brand A/S. Foreningen kan kun bringe sin ejerandel i Alm. Brand A/S ned under 50%, såfremt det vedtages af et kvalificeret flertal på et Repræsentantskabsmøde.

Alm. Brand af 1792 fmba har ikke til hensigt at udvide ejerandelen i forhold til de 60,1% af aktierne i Alm. Brand A/S, som foreningen ejer i dag.

Foreningen vil, såfremt der måtte opstå mulighed for en konsolidering i branchen i hvert enkelt tilfælde vurdere, om en sådan konsolidering vil være til fordel for Alm. Brand Koncernens strategiske position. Såfremt dette måtte være tilfældet, kan det ikke udelukkes, at foreningen efter en drøftelse i og vedtagelse af Repræsentantskabet vil nedbringe sin ejerandel til under 50%.

Foreningen ønsker, at Alm. Brand A/S udvikler sig positivt, hvorved forstås, at Alm. Brand styrker sin position som en mellemstor finansiell koncern på det danske marked. Den vil i lighed med de øvrige aktionærer fokusere på, at Alm. Brand A/S drives på et rentabelt grundlag, det vil sige profitmaksimerer over tid og giver et markeds-mæssigt afkast til aktionærerne. Foreningen har en interesse i, at kursen på Alm. Brand A/S aktien afspejler værdien af koncernen.

Foreningen ønsker at oparbejde en selvstændig formue ved siden af aktieposten i Alm. Brand A/S, således at foreningen vil kunne anvende denne til at fastholde sin ejerandel i Alm. Brand A/S ved eventuelle fremtidige kapitaludvidelser i Alm. Brand A/S. Det vil være den bedste sikring af foreningens interesser og sikre, at Alm. Brand til stadighed har tilstrækkelig kapitalgrundlag til at udvikle forretningen med.

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.

Det enkelte repræsentantskabsmedlem har til opgave aktivt at arbejde for foreningens udvikling ved deltagelse i ledelsen af foreningen samt ved at være ambassadører for Alm. Brand.

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 2005 bestod Repræsentantskabet af 131 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.

ALM. BRAND AF 1792 FMBA



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.

Valg til Repræsentantskabet 2005

Der afholdes valg til Repræsentantskabet hvert fjerde år. Stemmeret til valgene har alle skadesforsikringstagere, der har været kunder i hele valgåret. Valgene annonceres i landsdækkende dagblade og alle skadesforsikringstagere, der ikke er knyttet til eller virker for en konkurrerende finansiell virksomhed, har mulighed for at stille op og blive indvalgt i Repræsentantskabet.

Ved valget til Repræsentantskabet i efteråret 2005 valgtes eller genvalgtes 131 medlemmer til Repræsentantskabet for perioden 1. januar 2006 til 31. december 2009.

Øvrige aktiviteter i 2005

I 2005 afholdtes atter en række møder på regionalt niveau mellem de regionale Repræsentanter og formanden for Repræsentantskabet, formanden for Tilsynsrådet og koncerndirektionen. På møderne diskuteredes foreningens fremtidige strategi. Endvidere orienteredes repræsentanterne om Alm. Brand Koncernens nye strategi mod 2010.

Det er hensigten at afholde en lignende møderække i 2006.

Økonomisk overblik

Årets resultat før skat for Alm. Brand af 1792 fmba Koncernen blev på 850 mio.kr. mod 541 mio.kr. i 2004. Resultaterne efter skat udgjorde henholdsvis 794 mio.kr. og 442 mio.kr. i årene 2005 og 2004.

- Foreningens resultat før skat og eksklusive minoriteter udgjorde 453 mio.kr. og er sammensat af foreningens egne aktiviteter, der gav et underskud på 3 mio.kr., og af foreningens andel af overskuddet i Alm. Brand A/S på 456 mio.kr.
- Foreningens resultat før skat eksklusive dattervirksomheder er sammensat af renteindtægter på 6 mio.kr. samt administrationsomkostninger på 9 mio.kr. Årets administrationsomkostninger består af kapitalindskud til Pensionskassen under Alm. Brand A/S på 3 mio.kr. samt omkostninger til Repræsentantskab mv. på 6 mio.kr.
- Foreningen ejer nominelt 13.423.966 stk. aktier a 80 kr. i Alm. Brand A/S, svarende til 60,1% af selskabets aktier. Aktierne værdiansættes til indre værdi.



I perioden fra 1. januar 2006 til regnskabs underskrivelse er der ikke indtrådt væsentlige forhold, som forrykker vurderingen af regnskabet.

Regnskabet indstilles til godkendelse på Repræsentantskabets ordinære samling, der afholdes den 24. marts 2006.

Kapitalgrundlag

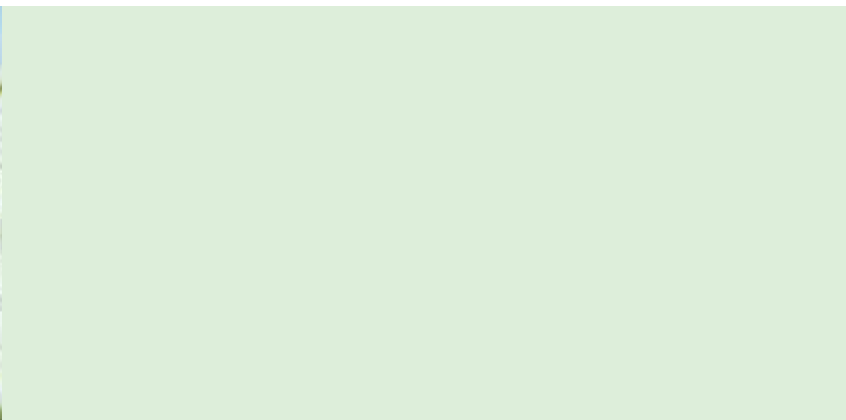
Egenkapitalen eksklusive minoriteter i Alm. Brand af 1792 fmba udgør 2.909 mio.kr. ultimo 2005 mod 2.491 mio.kr. ultimo 2004.

Alm. Brand af 1792 fmba Koncernen er omfattet af reglerne om 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 2005 udgør 23%, svarende til en overskydende kapital ultimo 2005 på 2,5 mia.kr. i forhold til det lovpligtige kapitalkrav.

Forventninger til 2006

Foreningen forventer i 2006 et koncernresultat før skat og inklusive minoriteter på niveau 650 mio.kr. og et resultat for foreningen på niveau 360 mio.kr. Omsætningen forventes at blive i størrelsesordenen 6,6 mia.kr.

Forventningerne til indtjeningen i Alm. Brand A/S Koncernens tre forretningsområder vil kunne ændres ved større ændringer i konjunkturforsvar, 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



Alm. Brand A/S Koncernens resultat før skat og eksklusive minoriteter blev et overskud på 747 mio.kr. mod et overskud på 492 mio.kr. i 2004. Der er således sket en markant forbedring af resultatet i forhold til 2004. Resultatet inklusive minoriteter blev et overskud på 852 mio.kr. mod 540 mio.kr. i 2004. Resultatet er meget tilfredsstillende.

De gode resultater i Alm. Brand i de sidste par år har medført, at koncernens kapitalmål er opfyldt. Derfor iværksættes et aktietilbagekøbsprogram i 2006 på op til 400 mio.kr.

- Resultatet af skadeforsikringsaktiviteterne blev et overskud før skat på 375 mio.kr.
- Resultatet af bankaktiviteterne blev et overskud før skat på 222 mio.kr. eksklusive minoriteter og 329 mio.kr. inklusive minoriteter
- Resultatet af livsforsikringsaktiviteterne blev et overskud før skat på 144 mio.kr.
- Koncernens øvrige aktiviteter, der blandt andet indeholder koncernudgifter samt reassuranceaktiviteter under afvikling, fik et samlet resultat før skat på 6 mio.kr.
- Koncernens samlede indtægter udgjorde 6,5 mia.kr.
- Egenkapitalen i Alm. Brand A/S udgjorde 4,5 mia.kr. ultimo 2005 mod 3,7 mia.kr. ultimo 2004
- Egenkapitalforrentningen før skat blev 18,3% i Alm. Brand A/S.
- Resultatet pr. aktie udgjorde 31 kr. i 2005, og børskursen ultimo 2005 var 267 svarende til 134% af den indre værdi på 199.
- For 2006 forventes et overskud før skat og eksklusive minoriteter på niveau 610 mio.kr. og niveau 470 mio.kr. efter skat.

Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter blev et overskud før skat på 375 mio.kr., hvilket er meget tilfredsstillende. Resultatet er fremkommet på trods af, at stormen i januar 2005 belastede koncernen betydeligt samtidig med, at øvrig vejrlig- og storskadebelastning var på normalt niveau. Det er hovedsageligt en bedre og mere rentabel portefølje, der er årsagen til det gode forløb. Combined Ratio blev 91,3 inklusive stormen og 87,4 eksklusive denne. Omkostningsprocenten blev på 19,1, erstatningsprocenten på 86,7 og nettogenforsikringsprocenten minus 14,5 - det vil sige, at koncernen har modtaget reassurancedækning blandt andet i forbindelse med stormen. Præmieindtægterne faldt med 1,5%, hvilket ikke er tilfredsstillende. Med de betydelige tiltag koncernen har igangsat på salgs- og serviceområdet og den stigning i salget, der har vist sig i anden halvdel af 2005, forventes præmieindtægterne at stige i 2006.

Resultatet af koncernens bankaktiviteter blev også meget tilfredsstillende med et overskud før skat og eksklusive minoriteter på 222 mio.kr. Resultatet inklusive minoriteter udgjorde 329 mio.kr. Årets resultat er påvirket af en betydelig aktivitet i alle bankens forretningsområder. Endvidere har aktiemarkedet udviklet sig positivt i 2005, hvilket har medført store kursgevinster. Samtidig er tab- og hensættelserne på et meget lavt niveau. Endelig er forretningsomfanget i bankens detailområde øget blandt andet som følge af koncernens fokus på *dobbelt-KUNDE*-konceptet og på udlån til landbrugskunder.

Koncernens livsforsikringsaktiviteter gav et overskud før skat på 144 mio.kr. mod et resultat i 2004 på 71 mio.kr. Egenkapitalen har i 2005 fået tildelt det fulde risikotillæg samtidig med, at 80 mio.kr. er blevet indtægtsført fra skyggekontoen. Dette har været muligt, som følge af et godt finansafkast, der har med-



ført, at bonushensættelserne er steget betydeligt og nu overstiger 3% af hensættelserne, svarende til 314 mio.kr. Endvidere er præmieindtægterne steget med 3,3%. Årets resultat er meget tilfredsstillende i forhold til forventningerne.

På baggrund af den positive udvikling i 4. kvartal af 2005 er der sket en revurdering af koncernens skatteaktiv, som nedsætter årets skatteprocent betydeligt.

For 2006 forventer koncernen et samlet overskud før skat og eksklusive minoriteter på niveau 610 mio.kr. og på niveau 470 mio.kr. efter skat. Det lidt lavere resultat for 2006 skyldes, at resultatet i 2005 er påvirket af en række engangsindtægter særligt i banken og i livselskabet.

Skadeforsikringsforretningen forventes fortsat at udvikle sig positivt med et samlet resultat for 2006 på 400 mio.kr., og Combined Ratio forventes at ligge på niveau 92. Banken forventes ligeledes at fastholde den gode udvikling med et resultat på 140 mio.kr. Endelig forventes livforretningen fortsat at udvikle sig positivt med et resultat på 70 mio.kr. Øvrige aktiviteter forventes samlet at give et nulresultat fordelt med et forventet overskud i Københavnske Re på 30 mio.kr. og holdingomkostninger på 30 mio.kr.

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

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 660 mio.kr. og 515 mio.kr. efter skat.

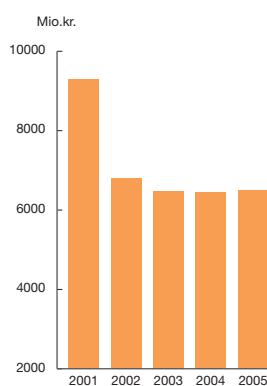
Forventningerne til indtjeningen i de tre forretningsområder vil kunne ændres ved større ændringer i konjunkturforskel, renteniveau, aktiekurser, tab på debitorer, præmieniveau samt erstatningsniveau og erstatningsfrekvens. Endvidere vil udviklingen i konkurrencesituationen inden for de tre forretningsområder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

Der er i perioden 1. januar 2006 til regnskabs underskrivelse ikke indtrådt væsentlige forhold, som forrykker vurderingen af regnskabet.

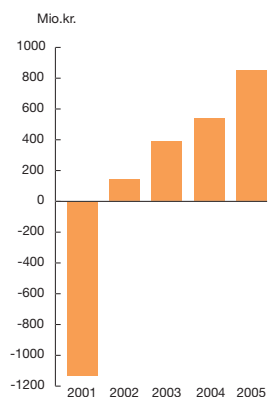
HOVED- OG NØGLETAL FOR ALM. BRAND A/S



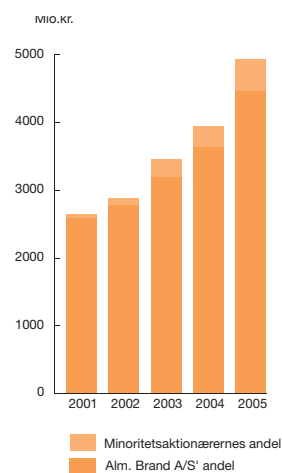
**SAMLEDE INDTÆGTER
KONCERN**



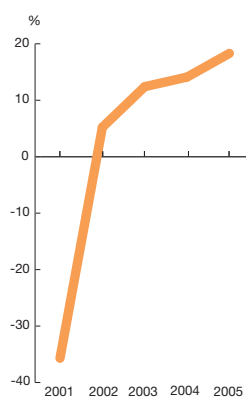
**ÅRETS RESULTAT FØR SKAT
KONCERN**



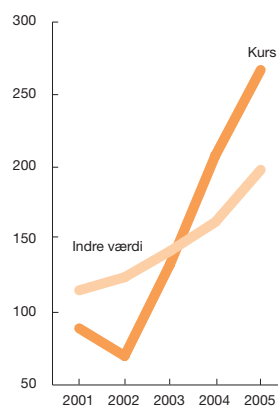
**EGENKAPITAL
KONCERN**



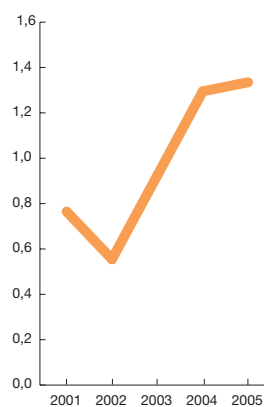
**EGENKAPITAL-
FORRENTNING FØR SKAT**



**AKTIEKURS OG INDRE
VÆRDI PR. AKTIE**



**BØRSKURS/
INDRE VÆRDI**



	Mio.kr.	2005	2004	2003	2002	2001
KONCERN	Indtægter					
	Skade	4.079	4.143	3.927	3.668	3.465
	Bank	786	689	719	730	797
	Liv	747	723	714	696	738
	Kjøbenhavnske Re	37	29	136	725	3.133
	Investering mv.	840	855	969	981	1.141
	Samlede indtægter	6.489	6.439	6.465	6.800	9.274
	Resultat					
	Forsikringsteknisk resultat af skadeforsikring	399	422	164	- 61	126
	Resultat af bank	329	174	107	106	114
	Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	121	36	54	- 18	144
	Forsikringsteknisk resultat af Københavnske Re	5	8	- 25	- 167	- 1.388
	Resultat af forsikrings- og bankvirksomhed	854	640	300	- 140	- 1.004
	Resultat af investeringsvirksomhed efter rentefordeling	10	- 106	- 18	208	- 323
	Andre ordinære poster	- 12	6	112	76	194
	Resultat før skat	852	540	394	144	- 1.133
	Skat	- 56	- 99	- 19	- 2	76
	Resultat efter skat	796	441	375	142	- 1.057
	Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	- 108	- 44	- 3	- 6	- 4
	Årets resultat efter skat eksklusive minoritetsinteresser	688	397	372	136	- 1.061
	Årets resultat før skat eksklusive minoritetsinteresser	747	492	387	136	- 1.139
	Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	19.193	17.932	17.458	18.559	20.981
	Koncernegenkapital	4.935	4.074	3.467	2.885	2.651
	Minoritetsinteresser	474	323	277	99	57
	Aktiver, i alt	42.550	36.262	33.993	35.965	36.956
	Heraf aktiver bankvirksomhed	19.409	14.737	11.936	13.195	12.835
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.625	1.567	1.602	1.678	1.864
	Egenkapitalforrentning før skat	18,9%	14,0%	12,4%	5,2%	-35,7%
	Egenkapitalforrentning efter skat	17,7%	11,5%	11,8%	5,1%	-33,3%
MODERSELSKAB	Resultat før skat	749	494	387	136	- 1.139
	Skat	- 60	- 95	- 15	0	78
	Årets resultat	689	399	372	136	- 1.061
	Aktiver, i alt	5.001	4.404	3.785	3.395	3.758
	Investeringsaktiver, i alt	4.923	3.797	3.318	3.085	3.435
	Aktiekapital	1.788	1.788	1.788	1.788	1.788
	Egenkapital	4.454	3.743	3.190	2.786	2.594
	Gæld	496	579	569	586	1.004
	Egenkapitalforrentning før skat	18,3%	14,1%	13,0%	5,1%	-36,5%
	Egenkapitalforrentning efter skat	16,8%	11,2%	12,5%	5,1%	-34,0%
	Resultat pr. aktie á 80 kr.	31	18	17	6	- 47
	Resultat pr. aktie á 80 kr. udvandet	31	18	-	-	-
	Udbytteprocent	0	0	0	0	0
	Indre værdi pr. aktie á 80 kr.	199	168	143	125	116
	Børskurs ultimo	267	208	133	70	89
	Børskurs/Indre værdi	1,34	1,24	0,93	0,56	0,77

Den anvendte regnskabspraksis er i 2005 ændret jävnfør afsnittet om anvendt regnskabspraksis. Hoved- og nøgletal for 2001-2003 er ikke tilpasset den nye regnskabspraksis. Sammenligningstallene er korrigeret med effekten af købet af Alm. Brand af 1792 G/S's skadesporteføljer og datterselskaber i 2002.

STRATEGI 2010 FOR ALM. BRAND A/S

Alm. Brands strategi mod 2010 er udarbejdet af lederne og præsenteret for medarbejderne blandt andet på møder med direktionen og med egne ledere. Endvidere har alle medarbejdere fået strategien beskrevet i en intern strategibog.

Den største fjende i den finansielle sektor er den vanetænkning, der foregår inden for kundepleje.

I morgen kan vi ikke servicere vores kunder, som vi gør i dag.

Derfor skal vi fremover flytte holdninger og ændre adfærd – hos kunderne og hos os selv.

FRA PRODUKTFOKUS TIL KUNDEFOKUS

Vi har først succes, når alle medarbejdere er tilfredse.

Velkommen til noget du formentlig ikke har prøvet siden din tidlige barndom:

MARKANT VOKSEVÆRK

Vi skal blive større på alle områder:
Større bundlinje, større tilfredshed blandt medarbejdere, større tilfredshed blandt kunderne, større kendskab til vores virksomhed, større arbejdsglæde, større arbejdsplads, større visioner.

VORES NYE MÅLSÆTNINGER

Vi kan ikke tage hånd om kunder uden at bruge mere tid på dem. Og tid har vi ikke meget af i forvejen.

Hvordan går den kabale op, Hr. Koncerndirektør?

Et nyt syn på sagen, intern uddannelse, forbedrede IT-systemer og flere ansatte ... er det korte svar.

KRÆVER ØGET KUNDEFOKUS MERE TID?

Vækst er en anden måde at sige, at vi skal blive bedre.

Og bedre er igen en omskrivning af at blive dygtigere.

Vi har skabt en ny vision:

VI SKAL TAGE HÅND OM VORES KUNDER

Det lyder som en overfladisk kliché, men er faktisk det stik modsatte.

At tage hånd om sine kunder betyder, at vi skal arbejde mere i dybden end nogensinde før.

VISION OG MISSION

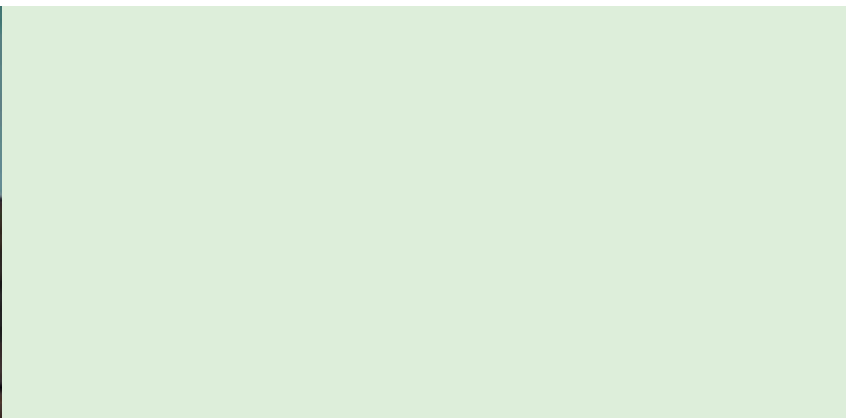


VI SKAL TAGE HÅND OM VORES KUNDER

Strategisk fokusområde:	Mål for 2010:
Egenkapitalforrentning	Egenkapitalforrentning på pengemarkedsrenten plus 10% p.a. i 2010
Vækst	Porteføljen skal vokse med mere end 50% i perioden 2005 til udgangen af 2010 · Skadeforsikring skal vokse til 5,8 mia.kr. (bruttopræmier inkl. indeks). · Bank skal vokse til 16 mia.kr. (udlån). · Pensionsmidler skal vokse til 6,5 mia.kr. (ekskl. 4,5% garantier, indekskontrakter og selvpensioneringsmidler).
Image	Alm. Brands image skal være blandt de to bedste på markedet (i relation til årlig brancheanalyse)
Kundetilfredshed	90% af vore kunder skal være tilfredse eller meget tilfredse med Alm. Brand og heraf skal mindst 40% være meget tilfredse
Medarbejdertilfredshed	90% af medarbejderne skal være tilfredse

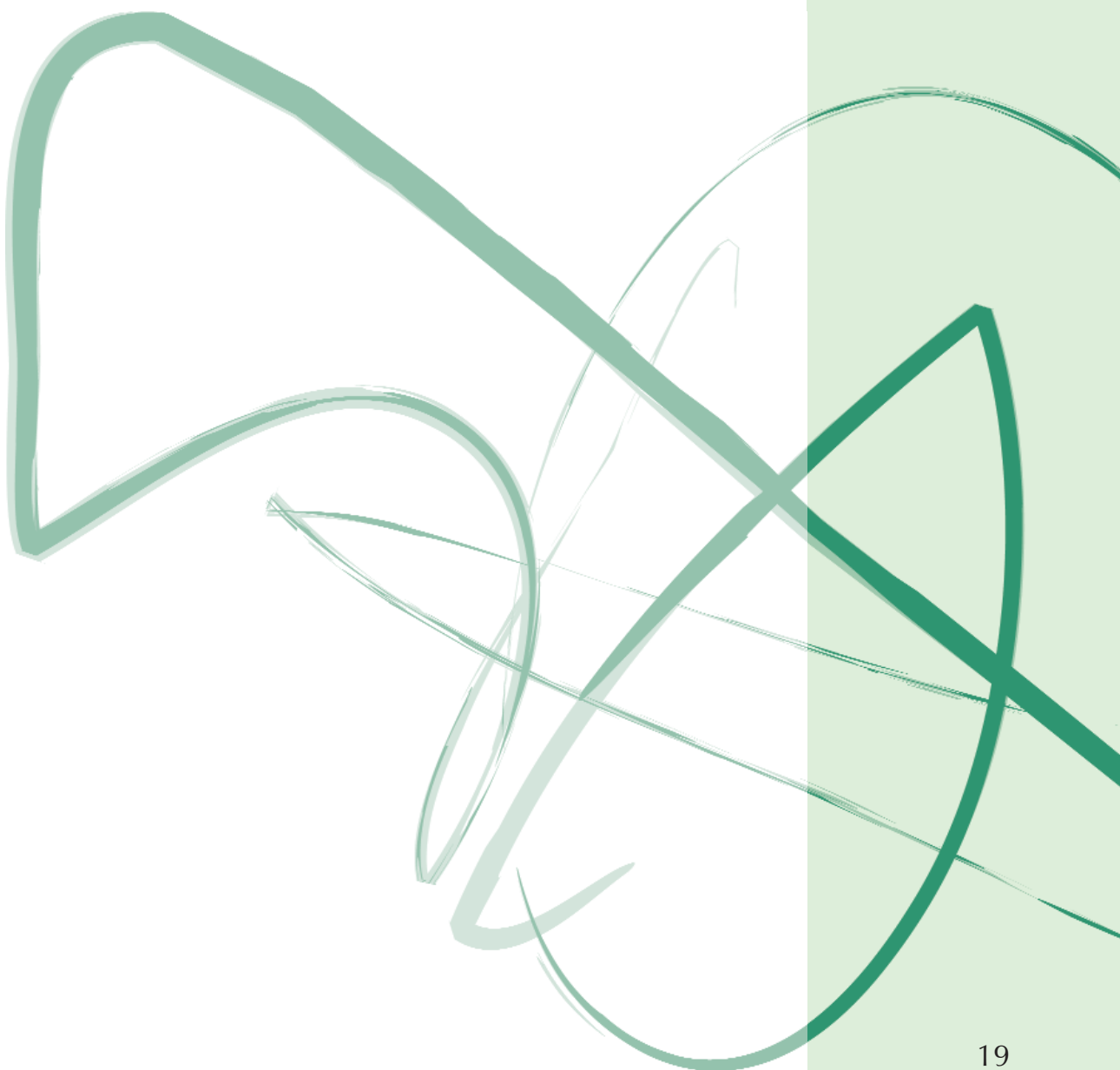
VEJEN FREM ...





LEDELSSENS BERETNING

FOR ALM. BRAND A/S



FOKUS FLYTTES MOD VÆKST

FOR ALM. BRAND A/S



2005 blev endnu et år, vi i Alm. Brand vil se tilbage på med stolthed. Faktisk blev det det bedste år nogensinde.

Det blev året, hvor vi atter overgik koncernens mål for forrentning af egenkapitalen. Det blev året, hvor vi tog afgørende spring hen mod målet om 90% tilfredse kunder og medarbejdere. Det blev året, hvor de aktiviteter og tiltag, vi har iværksat over de sidste fire år, gav resultater – endog betydeligt bedre resultater end vi havde forudset for 2005. Og det blev året, hvor vi formulerede en ny strategi mod 2010 – en ambitiøs strategi, der samtidig har alle forudsætninger for at kunne lykkes.

AKTIETILBAGEKØBSPROGRAM

Med et resultat på 747 mio.kr. har Alm. Brand nået endnu et af de mål, vi har sat – nemlig at opbygge en kapitalbase, der sikrer koncernen en vis margin i forhold til de lovmæssige krav og et råderum ved uforudsete hændelser. Det betyder, at vi kan begynde at foretage udlodning til selskabets aktionærer tidligere end forventet. Koncernen iværksætter således nu et aktie-tilbagekøbsprogram på op til 400 mio.kr., der vil strække sig over de kommende 12 måneder.

MEDARBEJDERAKTIER

Det er koncernens dygtige medarbejdere, der i høj grad har skabt resultatet for 2005, og det er dem, der skal sikre de kommende års resultater og dermed værdien af selskabet. Derfor har vi igen i år besluttet at tilbyde medarbejderne aktier til favoritpris – som tak for en flot indsats og ikke mindst som et incitament til at skabe yderligere vækst og værdi.

FLOT RESULTAT I ALLE FORRETNINGSOMRÅDER

Det flotte resultat gælder skadeforsikringsområdet, der på trods af, at vi i starten af året blev ramt af en kraftig storm, opnåede et resultat, der langt oversteg vores forventninger. Kundeporteføljen har således vist et flottere skadeforløb end forventet ved årets start.

Det gælder bankområdet, der var påvirket af det generelt høje aktivitetsniveau i branchen og af betydelige kursstigninger på aktieporteføljerne, og som opnåede en betydelig vækst i både udlånet og i bankens øvrige aktiviteter. Samtidig med det høje aktivitetsniveau lykkedes det at fastholde omkostningsniveauet.

Ligeledes gælder det liv- og pensionsforsikringsaktiviteterne, der udviklede sig bedre end forventet både med hensyn til risiko- og administrationsresultatet men også med et godt finansafkast, der medfører, at selskabets bonushensættelser nu overstiger 3% af hensættelserne. Derfor kunne både det fulde risikotillæg og hele den opsparede skyggekonto indtægtsføres.

UDVIKLING OG EFFEKTIVITET

Konjunkturerne har været med os, men vi har også selv påvirket situationen. Alm. Brand har udviklet sig fra en situation med ganske høje omkostninger, lav effektivitet og dårlige resultater til en position blandt de mest lønsomme i branchen. Resultaterne er kommet fra en lang række indsatsområder.

De seneste års målrettede arbejde med vores forsikringsportefølje er et af dem. Vi har gennemgået og vurderet forholdet mellem risici og forsikringspræmie, og vi har justeret præmierne derefter. Det har på den ene side betydet, at vi i 2005 reelt



har haft en et lille nettofald i præmierne men på den anden side, at rentabiliteten af porteføljen er øget betydeligt. Ligeledes har vi arbejdet med pris og risiko i banken for i et konkurrencepræget marked at fastholde en god indtjening.

Vi har også forbedret kvaliteten af vores service og processer, og også her har vi opnået gode resultater hurtigere end forventet. Vi er blevet lettere tilgængelige for kunderne målt på markant forbedrede svartider. Samtidig er vores sagsbehandling blevet mere effektiv med væsentlig reduceret procestid. Side-løbende hermed er vi stort set kommet i bund med de sager, som afventede behandling. Det har i sig selv været en bedrift, når man tænker på, at stormen i starten af året alene genererede 42.000 nye sager, som krævede hurtig behandling, og når man tænker på den vækst, banken har oplevet i året, der gik.

Disse resultater er først og fremmest en følge af en stor indsats fra koncernens medarbejderes side. Moderne og effektive systemer og processer er nødvendige for at kunne rådgive og servicere kunderne optimalt, men det er forandringsvillige og engagerede medarbejdere, der er den afgørende forskel mellem acceptable og flotte resultater.

MEDARBEJDER- OG KUNDETILFREDSHED

Med så mange krævende projekter og krav om, at alle yder en ekstra indsats, er det særligt bemærkelsesværdigt, at medarbejdertilfredsheden er steget betydeligt i 2005. Ifølge den seneste måling føler 92% sig stolte over at være del af Alm. Brand, og 95% er tilfredse med at arbejde i koncernen. Det er et resultat, vi i direktionen er særdeles glade for og stolte af. For det er med tilfredse medarbejdere, at vi skaber tilfredse kunder.

Beviset for det ser vi i målingen af kundetilfredsheden i Alm. Brand. I løbet af 2005 er andelen af tilfredse kunder steget fra 71% til 80%. Heraf er 47% meget tilfredse mod 24% i 2004. Det er en stor stigning af kundetilfredsheden. Vi lever fortsat ikke helt op til vores ambition om 90% tilfredse kunder, men det er et skridt i den rigtige retning.

Til gengæld lever vi op til vores mål om 40% meget tilfredse kunder, hvilket er vigtigt. Erfaring viser – ikke overraskende – at det er de meget tilfredse kunder, der er de mest loyale, køber flest produkter i koncernen og bedst fungerer som ambassadører for forretningen. Derfor er kundetilfredsheden – og ikke mindst de meget tilfredse kunder – et nøgleelement i vores nye strategi mod 2010.

NY STRATEGI MOD 2010

Vi kan konstatere, at vores systemer og processer fungerer effektivt. Vores forsikringskundeportefølje er formentlig blandt de bedste i Norden. Vi har en medarbejderstab, der er motiverede, serviceminded og – nok så vigtigt – tilfredse med at arbejde i Alm. Brand. Og vi har tilfredse kunder, der ser ud til fortsat at blive mere tilfredse.

Det er på dette grundlag, vi har udarbejdet vores nye strategi mod 2010.

FOKUS FLYTTES MOD VÆKST FOR ALM. BRAND A/S



Visionen

Vores vision er – ”Vi skal tage hånd om vores kunder”.

Visionen er hele grundlaget for, hvordan vi skal nå vores mål, og for hvordan vi skal skille os ud fra vores konkurrenter. Den beskriver forskellen mellem at betjene en kunde og hjælpe kunden hele vejen i mål. Når vi i Alm. Brand tager hånd om kunden, sikrer vi, at kunden får alle finansielle og forsikringsmæssige behov opfyldt og forstået. Det betyder, at vi skal tænke på kundernes behov langt bredere og i et tættere samspil med kunden end tidligere.

De fem mål

Vi har opstillet fem mål mod 2010. Vi ønsker en tilfredsstillende forrentning af egenkapitalen til vores aktionærer. Vi ønsker en vækst på 50% i alle forretningsområderne. Vi ønsker et image blandt de to bedste i branchen. Vi ønsker – som nævnt - at 90% af vores medarbejdere og kunder er tilfredse med Alm. Brand og heraf skal 40% af kunderne være meget tilfredse.

De fem mål understøtter hinanden og udgør en positiv spiral. Tilfredse medarbejdere skaber tilfredse kunder, der skaber et godt image, der igen skaber vækst og medvirker til et godt resultat. De gode resultater finansierer yderligere vækst og sikrer aktionærerne et godt afkast af deres investering.

Hvorfor ønsker vi vækst? Det gør vi fordi vækst udfordrer og skaber dynamik. Og fordi vækst – via stordriftsfordele - skaber fremtidig værdi i Alm. Brand.

Hvordan vil vi vækst? Svaret er nemt – vi vil opnå vækst ved øget salg og ved øget kundeloyalitet. Men for at nå det, kræves

en stor indsats af os alle. Derfor er det ganske betryggende, at hele koncernens lederstab har været involveret i arbejdet med at udvikle og definere målene og dermed er garanter for, at vi kan og vil nå målene.

Strategien

Vi vil nå målene ved at videreudvikle og styrke vores salg og service overfor kunderne. Vi vil ansætte nye medarbejdere – svarende til 200 flere ansatte i 2010 - og videreudanne dem og vores eksisterende, dygtige medarbejdere. I den forbindelse har vi oprettet Alm. Brand Akademi, der vil stå for kompetenceudviklingen af alle koncernens medarbejdere.

Fremtidens kunder vil være endnu mere krævende og veludannede, og det vil vi i Alm. Brand matche. Vi skal være kundernes kompetente rådgivere på det finansielle område. Derfor investeres der betydelige ressourcer i kompetenceudvikling af koncernens medarbejdere, og derfor har vi oprettet vores eget uddannelsesakademi.

Vi vil styrke udviklingen af de systemer, der støtter salgs-, service- og rådgivningsprocessen. Koncernens nye skadeforsikringssystem er allerede implementeret og velfungerende på privatområdet og vil blive implementeret på erhvervsområdet over de næste år.

Endvidere er vi i gang med at udvikle et nyt salgssystem, der gør det muligt for rådgiveren at have fuldt overblik over kundens forsikringsengagementer i koncernen. Systemet vil blive implementeret på privatområdet i løbet af 2006 og vil sikre en endnu mere helhedsorienteret og kompetent rådgivnings- og salgsindsats over for forsikringskunderne.



Vi vil udvikle service- og produktkoncepter, der lever op til vores vision om at tage hånd om kunderne. *dobbelKUNDE*-konceptet er allerede i god udvikling og de foreløbige analyser tyder på, at disse kunder både er mere tilfredse og mere loyale end øvrige kundegrupper.

For yderligere at styrke koncernens *dobbelKUNDE*-koncept har Alm. Brand ansat en række filialdirektører til koncernens 12 største filialer. De 12 filialdirektører vil fungere som spillende trænere overfor deres medarbejderstab og lokale kunder. Samtidig vil der blive delegeret større kompetence og kundeansvar ud til filialerne. Målet er det tætte samarbejde og den direkte relation til kunden samtidig med, at medarbejderne har større frihed til at yde en optimal service overfor kunden.

Til understøttelse af dette har vi ligeledes iværksat modernisering af de største filialer, så disse fremstår kundevenlige og med fokus på, at kunden skal føle sig godt tilpas og være vores gæst.

Samtidig vil koncernen videreudvikle pakkeprodukter, hvor kunden får fordel af, at flere forretningsområder er samlet i samme koncern. "Just GO"-konceptet var blandt de første skud på stammen.

Efterhånden som der er behov for det, vil vi lancere nye produkter – care-produkter på pensionsområdet kan meget vel blive et af de næste.

FREM MOD 2010

Disse salgs- og servicetiltag kan kun lykkes, såfremt de understøttes af koncernens øvrige målsætninger – et godt image og en høj medarbejder- og kundetilfredshed. I 2005 kom vi tættere på vores mål om 90% tilfredshed. Dette arbejde skal fortsættes og intensiveres, og opgaven er ikke løst før de sidste procent er nået, hvilket erfaringsmæssigt er de sværeste.

Men med den pæne udvikling af tilfredsheden med Alm. Brand forventer vi ligeledes et forbedret image over de kommende år, hvilket igen vil støtte vores muligheder for mersalg og vækst.

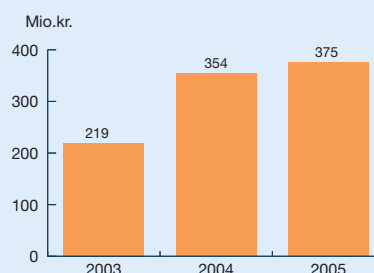
Alm. Brand har siden 2001 udviklet sig fra en situation, hvor store effektiviseringer og moderniseringer var nødvendige. Den udvikling er vi i 2005 kommet succesfuldt igennem. Nu har vi det forretningsmæssige grundlag for vækst.

For Alm. Brand er vores strategi og vores mål udtryk for en evolution. De er udtryk for, at vi fortsætter på det spor, vi allerede er sat ind på, og som vi har opnået succes med. Vi bevæger os fra en defensiv til en mere offensiv strategi. Men grundholdningen er hele tiden den samme – nemlig almindelig sund fornuft. Og den holdning fastholder vi i alt, hvad vi foretager os.

Søren Boe Mortensen
Adm. direktør



RESULTAT FØR SKAT



Alm. Brand Forsikring er det fjerdestørste skadeforsikringselskab i Danmark med en skønnet markedsandel på 10%. Markedspositionen er nået ved stabil vækst over en længere år-række samt erhvervelse af enkelte, mindre porteføljer. Skadeforsikringsaktiviteterne omfatter segmenterne privat, erhverv og landbrug.

MÅL

Alm. Brand ønsker tilfredse og loyale kunder, der har et langsigtet forretningsforhold til koncernen. Koncernen ønsker at være kendt som et forsikringselskab, der tager hånd om kunden, giver god rådgivning og service, og som leverer hurtig og reel behandling, når skaden er sket.

Koncernens målrettede arbejde i de senere år med at gøre alle segmenter rentable har medført en vis kundeafgang. Det skal vendes med den nye strategi mod 2010, der blandt andet har som mål, at skadeforsikring skal vokse til 5,8 mia.kr. i brutto-præmieindtægter inden udgangen af 2010 – svarende til en markedsandel på over 12%.

Alm. Brand ønsker lønsom vækst. Derfor skal væksten opnås under forudsætning af, at skadeforsikringsaktiviteterne leverer en egenkapitalforrentning før skat på pengemarkedsrenten plus 18%-point. I 2005 udgjorde egenkapitalforrentningen før skat 22%.

Som for koncernen i øvrigt er målet 90% tilfredse kunder – heraf 40% meget tilfredse. I løbet af 2005 er kundetilfredsheden i skadeforsikring steget med 4%-point, og er nu 84% – heraf er 45% meget tilfredse – og med en stigende tendens over året.

STRATEGI

Den nye strategi for skadeforsikringsaktiviteterne frem mod 2010 bygger på lønsom vækst, svarende til en 50% vækst mod 2010, og tager udgangspunkt i visionen: "Vi skal tage hånd om vores kunder".

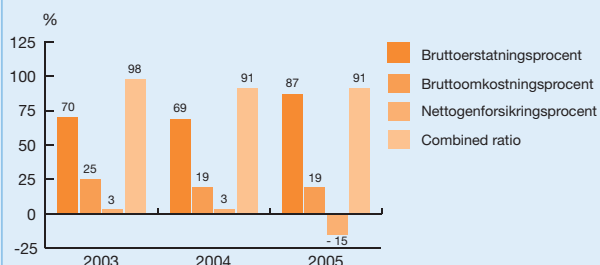
Væksten skal blandt andet skabes via investering i flere specialiserede salgsmedarbejdere målrettet de enkelte kundegrupper behov samt via forøget kundeloyalitet.

Med henblik på yderligere at styrke væksten og kundeloyaliteten introducerede koncernen i 2004 *dobbeltKUNDE*-konceptet. *dobbeltKUNDE* betyder, at de kunder, der samler en større del af deres finansielle engagement i Alm. Brand Koncernen, opnår en betydelig rabat på deres skadeforsikringspræmier. De primære fordele for koncernen er øgede indtægter i forbindelse med et øget engagement pr. kunde, lavere distributionsudgifter samt mere loyale kunder og dermed længerevarende kundeforhold.

I Alm. Brand er skade- bank- og livsforsikring samlet under samme tag. I fremtiden vil koncernen byde på flere kombinationsprodukter, der adskiller sig fra de øvrige markedsdeltagere ved at kombinere produkter fra koncernens tre forretningsdivisioner. I det forgangne år er kunderne eksempelvis blevet tilbudt at få både finansiering og forsikring i en samlet og let overskuelig pakke ved bilkøb.

I foråret 2006 starter projekt "Ny Erhverv/Landbrug". Projektet indebærer blandt andet udvikling af nye og moderniserede erhvervs- og landbrugsprodukter i det nye skadeforsikrings-system og forventes at ville understøtte salgsprocessen med smidige produkter og forenkede processer. I den nye strategi for erhverv ligger en forøget indsats overfor det mellemstore erhvervsmarked – herunder udvalgte dele af mæglermarkedet.

NØGLETAL, UDVIKLING



UDVIKLINGEN I SKADEFORSIKRING

Mio.kr.	2005	2004	2003	2002	2001
Bruttopræmieindtægter	4.079	4.143	3.927	3.668	3.465
Forsikringsteknisk rente	45	63	118	174	190
Erstatningsudgifter	- 3.536	- 2.859	- 2.729	- 2.757	- 2.466
Ændring i andre forsikringsmæssige hensættelser	-	-	- 4	- 5	- 3
Bonus- og præmierabatter	-	- 1	- 2	- 2	- 5
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	- 779	- 791	- 968	- 930	- 896
Resultat af genforsikring	590	- 133	- 135	- 210	- 143
Ændring i udjævningshensættelser	-	-	- 43	1	- 16
Forsikringsteknisk resultat	399	422	164	- 61	126
Renter og udbytter mv.	269	231	220	205	242
Kursgevinster og -tab	- 129	- 130	7	64	- 71
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	- 16	- 13	- 15	- 16	- 16
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	- 136	- 136	- 128	- 183	- 197
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	- 12	- 48	84	70	- 42
Andre ordinære poster	- 12	- 20	- 29	- 4	- 2
Resultat før skat	375	354	219	5	82
Skat	- 152	- 20	- 255	0	- 4
Resultat efter skat	223	334	- 36	5	78
Afløbsresultat	27	5	- 64	24	- 1
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	5.612	5.071	4.635	4.285	3.839
Forsikringsaktiver	269	78	78	115	110
Egenkapital, i alt	1.801	1.288	1.067	1.057	939
Aktiver, i alt	7.821	6.666	6.044	5.983	7.417
Bruttoerstatningsprocent	86,7%	69,0%	69,6%	75,3%	71,3%
Bruttoomkostningsprocent	19,1%	19,1%	24,7%	25,4%	25,9%
Nettogenforsikringsprocent	-14,5%	3,2%	3,4%	5,7%	4,2%
Combined ratio	91,3%	91,3%	97,7%	106,4%	101,4%
Operating ratio	90,3%	89,9%	94,8%	101,5%	96,0%
Relativt afløbsresultat	0,8%	0,2%	-	-	-
Egenkapitalforrentning før skat	22,2%	31,6%	20,6%	0,5%	9,7%
Egenkapitalforrentning efter skat	13,2%	29,8%	- 3,4%	0,5%	9,2%
Solvensdækning*	3,3%	2,8%	2,6%	-	-

Den anvendte regnskabspraksis er i 2005 ændret jävnfør afsnittet om anvendt regnskabspraksis. Hoved- og nøgletal for 2001-2003 er ikke tilpasset den nye regnskabspraksis.

* Den angivne solvensdækning er for Alm. Brand Forsikring A/S.

Løbende kvalitetsundersøgelser af skadebehandlingen kombineret med regelmæssige kundeundersøgelser er med til at sætte fokus på kvaliteten og kundens oplevelse af skadebehandling.

For at sikre en bedre rentabilitet er der sat fokus på at opnå en mere præcis prisfastsættelse af produkterne til den enkelte kunde. Den igangsatte udvikling af et koncerndatawarehouse understøtter disse aktiviteter.

Rentabiliteten skal yderligere styrkes ved, at Alm. Brand bliver bedre til at udnytte stordriftsfordele ved indkøb af enhver art.

MARKEDSVILKÅR

Privat

På privatforsikringsområdet vurderes det, at markedsandelen i 2005 er reduceret, hvilket blandt andet skyldes en øget konkurrence på familie- og bilforsikringer samt assurandørkonflikten i 2004.

Hensigten er, at Alm. Brands *dobbelt*KUNDE-koncept samt de mange procesforbedrende tiltag i kombination med et i øvrigt konkurrencedygtigt produktsortiment i de kommende år vil blive oplevet positivt af kunderne og medvirke til at øge salget, kundeloyaliteten og rentabiliteten.

Bilforsikringer er ofte indgangen til privatkunden, og for at styrke konkurrenceevnen har koncernen i efteråret 2005 gennemført en række tiltag.

Ligeledes har Alm. Brand – i lighed med en række andre store selskaber – i efteråret 2005 tilbudt alle private kunder adgang til forkortet opsigelse mod gebyr. Denne ændring af betingelserne har vist sig at være en fordel for koncernen i det flere kunder er vundet end tabt.

Erhverv

Fokus er fortsat på at øge markedsandelen på mindre og mellemstore erhverv, hvorimod koncernen ikke har vækstambitioner på industrisegmentet.

Alm. Brand har fastholdt sin markedsandel på de områder koncernen fokuserer på. Løbende lønsomhedsvurderinger af alle kundegrupper har medført afgang af mæglerbetjente erhvervs-kunder primært inden for arbejdsskadeforsikring.

Den nye strategi har medført iværksættelse af en række initiativer, der skal sikre en hurtigere og mere smidig indtegningsproces og samtidig sikre, at væksten bygges på kundesegmenter, hvor koncernen har noget særligt at tilbyde kunderne. Samlet vurderes der at være gode muligheder for lønsom vækst i 2006 på den del af erhvervssegmentet, der fokuseres på.

Landbrug

Alm. Brand er den næststørste forsikringsudbyder 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 koncernen lægger ekstra vægt på kundebetjening, rådgivning, kundetilfredshed og loyalitet.

Den nye strategi på området skal understøtte koncernens mål for vækst, lønsomhed og kundetilfredshed frem mod 2010. Elementerne i strategien bygger på en yderligere segmentering af kundeporteføljen, mere strømlinede indtegningsprocesser og specialisering af salgs- og kundebetjeningsfunktionerne, der skal sikre lønsom vækst og bedre servicering af kunderne.

Resultatet for 2005 var negativt påvirket af stormen den 8. januar 2005. Den underliggende forretning, når man ser bort fra stormen, udviklede sig tilfredsstillende. Det skønnes, at markedsandelen blev fastholdt i 2005.

Reassurance

Alm. Brands reassuranceprogram varetager beskyttelsen af det samlede forsikringstekniske resultat og selskabets kapital. Alm. Brand havde i 2005 et reassuranceprogram, der alene byggede på en nonproportional struktur med relativt høje selvbehold.

Reassuranceprogrammet blev i 2005 placeret til lavere priser end i 2004.

Det internationale reassurancemarked blev i 2005 ramt af flere naturkatastrofebegivenheder herunder stormen, der ramte Danmark den 8. januar 2005. Dette påvirkede fornyelsen af programmet for 2006, hvor Alm. Brand oplevede en markant prisstigning på den del af reassuranceprogrammet, der dækker naturkatastrofer.

Den største risiko knytter sig fortsat til en landsdækkende orkan. Koncernen har i 2005 vurderet selskabets eksponering ved katastrofeligende orkaner. I den forbindelse har Alm. Brand valgt at hæve reassurancebeskyttelsen for storm med 700 mio.kr. til 4,4 mia.kr., hvilket vurderes at være tilstrækkeligt.

RESULTAT

Årets resultat af skadeforsikringsaktiviteterne blev et overskud på 375 mio.kr. før skat svarende til en egenkapitalforrentning på 22,2%. Resultatet udgjorde 354 mio.kr. i 2004.

Stormen den 8. januar 2005 påvirker årets resultat negativt med 160 mio.kr.

Resultatet er meget tilfredsstillende.

Præmier

Bruttopræmierne er faldet med 64 mio.kr. fra 4.143 mio.kr. i 2004 til 4.079 mio.kr. i 2005 svarende til et fald på 1,5%, hvilket ikke er tilfredsstillende.

Præmieindtægterne er blandt andet negativt påvirket af afgang på mæglerbetjent erhverv og på arbejdsskade. Ligeledes var salget i 2004 lidt lavere end forventet - blandt andet som følge af assurandørkonflikten i forsommeren 2004 - hvilket har påvirket præmierne negativt i 2005.

Koncernen har fortsat fokus på, at al forretning skal være rentabel, hvilket betyder, at der løbende foregår lønsomhedsvurdering af alle kundegrupper. Afgangen på mæglerbetjent erhverv og på arbejdsskadeområdet er en konsekvens heraf.

Til understøttelse af koncernens vækststrategi er der iværksat en række aktiviteter med henblik på at styrke salget og kundeloyaliteten. Der arbejdes i den forbindelse målrettet på at indtegne flere kunder inden for udvalgte segmenter. Ligeledes er en styrkelse af salgskorpset, koncernens *dobbeltKUNDE*-koncept og forbedringer inden for rådgivning og service, inklusive hurtige og effektive forretningsgange med til at fremme denne udvikling. Alm. Brand har således øget salgskorpset – både hvad angår assurandører og kundekonsulenter og vil fortsætte med at styrke bemanningen på dette område i de kommende år. Salget i 2005 er steget i forhold til 2004. Det øgede salg er en

følge af ovenfor nævnte større salgsstyrke og af en generel øget effektivitet i salgskorpset. Tiltagene forventes i 2006 at styrke udviklingen i præmieindtægterne.

Skadeforløb

I 2005 var erstatningsprocenten 86,7 mod 69,0 i 2004.

Resultatet er positivt påvirket af et generelt godt skadeforløb af koncernens portefølje. På bilforsikringsområdet har forløbet været meget tilfredsstillende med en erstatningsprocent på 63,3.

Erstatningsforløbet er endvidere stærkt påvirket af stormen den 8. januar 2005. Erstatningsudgifterne til kunderne i forbindelse med stormen forventes samlet at udgøre 860 mio.kr. Efter reassuranceindtægter er nettoerstatningsudgiften af stormen vurderet til 160 mio.kr.

Erstatningsudgifter til vejrligsskader udgjorde 110 mio.kr. eksklusive stormen mod et forventet niveau på 120 mio.kr.

På arbejdsskadeforsikringsområdet blev erstatningsprocenten inklusiv afløbsresultat på 103,4, hvilket fortsat ikke er tilfredsstillende. Det kan således konstateres, at det på trods af løbende præmieforhøjelser ikke er lykkedes at få rentabilitet i arbejdsskadeforsikring, hvilket skyldes den betydelige konkurrence på området.

På ulykkesforsikringsområdet blev erstatningsprocenten inklusive afløbstab på 77,4 mod 61,7 i 2004. Afløbtabet beløb sig til 29 mio.kr., hvilket skyldes en dårligere udvikling på tidligere år end forventet.

Omkostninger

Omkostningsprocenten udgjorde 19,1 i 2005, hvilket er på niveau med 2004. Omkostningerne forventes fremover fastholdt på et niveau under 20%.

De besparelser som koncernen opnår via nye og mere effektive processer og forretningsgange vil løbende blive investeret i øgede ressourcer til koncernens salgs- og servicekorps.



JEANNE FREDERIKSEN, taksator:

"God kommunikation er en vigtig faktor, når vi skal tage hånd om kunderne. I mit job som taksator gør jeg meget ud af at skabe forståelse for resultatet, men også at lytte og være opmærksom på kundens bredere behov. I mødet med kunden betyder det, at vi også rådgiver om eventuelle fejl og mangler og dermed hjælper til at forebygge, at der opstår nye skader. Skadebehandling er ikke nogen nem situation, men kan vi gøre en positiv forskel for kunden her, har vi banet vejen for større tilfredshed og etableret et vigtigt led i en positiv cirkel."

Nettogenforsikringsprocent

Årets nettogenforsikringsprocent blev på minus 14,5, hvilket skyldes de modtagne reassuranceerstatninger efter stormen 8. januar. En negativ genforsikringsprocent svarer til en indtægt for Alm. Brand. Nettogenforsikringsprocenten, uden påvirkning af stormen, blev 2,7.

Combined Ratio

Combined Ratio udgjorde 91,3 i 2005, hvilket er på niveau med 2004. Stormen 8. januar 2005 har påvirket den med 3,9 procentpoint således, at Combined Ratio eksklusiv stormen blev 87,4. Dette er således meget tilfredsstillende.

BALANCE

Ultimo 2005 udgjorde skadedivisionens egenkapital 1,8 mia.kr. Solvensdækningen i Alm. Brand Forsikring A/S udgjorde 3,3 ultimo 2005.

De samlede forsikringsmæssige hensættelser udgjorde 5,6 mia.kr. ultimo 2005 mod 5,1 mia.kr. ultimo 2004.

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 2005

Stormen den 8. januar 2005

Stormen den 8. januar var den værste i Danmark siden orkanen i december 1999. Alm. Brand har modtaget 44.000 skadeanmeldelser med relation til stormen. Især Nordjylland blev hårdt

ramt. Erstatningsudgifterne i forbindelse med stormen har påvirket resultatet negativt med 160 mio.kr., fordelt med 860 mio.kr. i bruttoerstatningsudgifter og 700 mio.kr. i nettoindtægter fra reassuranceprogrammet, der beskytter koncernen for større skadebegivenheder.

Forkortet opsigelsesvarsel for forbrugerforsikringer

Pr. 1. september 2005 nedsatte Alm. Brand sammen med de øvrige største skadeforsikringsselskaber opsigelsesvarslet for private forsikringer til en måned mod tidligere et år ved betaling af et gebyr på 50 kr. Såfremt forsikringen har været i kraft mindre end et år, gælder der højere gebyrer. De nye opsigelsesvarsler har påvirket Alm. Brand positivt.

Fyrværkeribranden i Seest

Fyrværkeribranden i Seest i november 2004 var i forbindelse med årsregnskabet 2004 estimeret til at koste ca. 60 mio.kr., som efter reassurance havde en resultatpåvirkning på godt 32 mio.kr. I løbet af 2005 er skadeestimatet blevet revurderet, således at skaden nu er estimeret til ca. 93 mio.kr. Efter reassurance påvirker dette resultatet i 2005 negativt med godt 2 mio.kr. Årsagen til denne forøgelse af skadeestimatet er, at efterhånden som reparationer mv. er kommet i gang, har man konstateret, at mange huse var mere beskadigede, end man var i stand til at konstatere ved skadeopgørelsen.

Færre kunder klager

Alm. Brand har gennemført en lang række initiativer, som tilsammen har til formål at nedbringe antallet af klagesager i Ankenævnet for Forsikring. Der er blandt andet gjort en indsats for at sikre, at afgørelser i skadesager ikke alene er fagligt korrekte, men at der også bliver kommunikeret til kunderne på en forståelig måde. Alle taksatorer og en lang række skadebe-



handlere har derfor gennemgået en særlig uddannelse i kunde-betjening og -kommunikation. Alle breve, pjecer og lignende er blevet gennemgået sprogligt, så vanskelige budskaber bliver forklaret klart og tydeligt.

Sammenlignes Ankenævnet for Forsikrings statistik for 2004 med 2005, er der sket et markant fald på 41% i antallet af afgjorte sager vedrørende Alm. Brand. Ud af de afgjorte sager i Ankenævnet har Alm. Brand helt eller delvist tabt 14 sager, svarende til et fald på 74% i forhold til 2004. Ses på antallet af anlagte sager i Ankenævnet er der tale om et fald på 31%. Alm. Brand er således på niveau med de øvrige tre største forsikringsselskaber. Den positive udvikling forventes at fortsætte, efterhånden som koncernens mange initiativer til en bedre skadeservice slår fuldt igennem.

Kundetilfredshed stiger

Alm. Brand har i september 2005 gennemført en kundetilfredshedsundersøgelse af skadebehandlingen for skader anlagt på hus- og familieforsikringer. Den overordnede tilfredshed med skadebehandlingen er steget fra 86% ved forrige analyse til 89% i den netop afsluttede analyse. Således er Alm. Brand tæt på det overordnede mål om en kundetilfredshed på 90%.

FORVENTNINGER TIL 2006

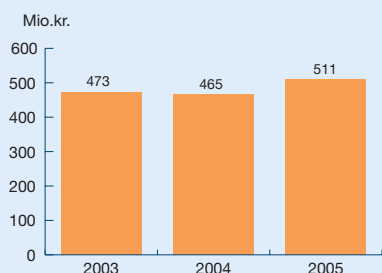
De mange tiltag foretaget i de senere år for at øge antallet af tilfredse kunder ved at forbedre kvalitet, service og processer vil fortsætte i 2006. Ligeledes vil *dobbel*tKUNDE-aktiviteterne fortsætte i 2006, hvilket forventes løbende at styrke kunde-loyaliteten.

Koncernen forventer også, at de aktiviteter, som er igangsat i 2005 med henblik på at styrke væksten, vil medføre en stigende præmieindtægt i 2006. Dette skal ske samtidig med, at kvaliteten af kundeporteføljen fastholdes på det nuværende niveau.

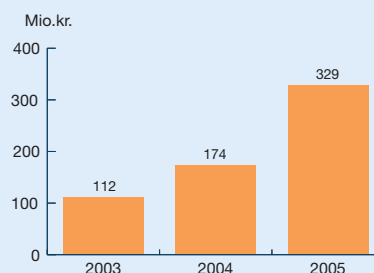
Samlet set forventes skadeforsikringsaktiviteterne at give et resultat før skat i niveauet 400 mio.kr. i 2006 svarende til en Combined Ratio i niveauet 92.

I forventningerne til indtjeningen i 2006 er der forudsat normale vejrligsskadeudgifter på niveau 120 mio.kr., men ingen storm af den størrelsesorden, der ramte Danmark den 8. januar 2005. Endvidere er forventningerne til 2006 påvirket af lidt højere omkostninger som følge af salgsfremmende aktiviteter og af stigende reassuranceudgifter som følge af et generelt højere prisniveau. Der forventes ikke i 2006 en afløbsgevinst, som i 2005 påvirkede resultatet positivt med 27 mio.kr.

NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER



RESULTAT FØR SKAT



Alm. Brand Bank er blandt Danmarks største pengeinstitutter, og banken tilbyder produkter, der dækker behovene for bankydelser hos den typiske danske 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 har aktiviteter inden for handel med og analyse af obligationer, aktier, pantebreve og valuta samt inden for kapitalforvaltning.

STRATEGI

Den nye strategi mod 2010 indebærer ambitiøse planer for alle bankkoncernens forretningsområder. De nye målsætninger er generelt skærpet i forhold til bankens tidligere mål. I løbet af den nye femårige periode er målet at vokse med mere end 50% i udlånsporteføljen, samtidig med at den forsigtige kreditpolitik fastholdes.

Sideløbende med at udlånet skal vokse betydeligt, vil banken også sikre en tilsvarende vækst på indlån, ligesom de øvrige forretningsområder skal have større forretningsomfang. Den større volumen vil øge fordelene af stordrift, og målene skal blandt andet opnås ved at blive hovedbankforbindelse for væsentligt flere af koncernens ca. 500.000 kunder.

Indtjening og vækst skal følges ad, og for at banken også på sigt kan fortsætte den positive udvikling, er det en forudsætning, at banken leverer et attraktivt afkast. Derfor er resultatmålsætningen skærpet, og fremadrettet er målsætningen en egenkapitalforrentning på pengemarkedsrenten plus 13%-point p.a.

Banken har også i 2005 investeret betydeligt i *dobbeltKUNDE*-konceptet. Investeringerne begynder nu for alvor at bære frugt, og *dobbeltKUNDE*-konceptet er en af grundstenene i den for-

ventede vækst i banken. Samtidig øges fokus på banksalget i filialerne ved at styrke såvel kompetencer som ledelsesfokus. Det sker dels ved at ansætte filialdirektører i de største filialer, og dels ved at ansætte flere bankrådgivere i det hele taget. Således sikres kunderne effektiv og god rådgivning samtidig med, at det lokale fokus intensiveres.

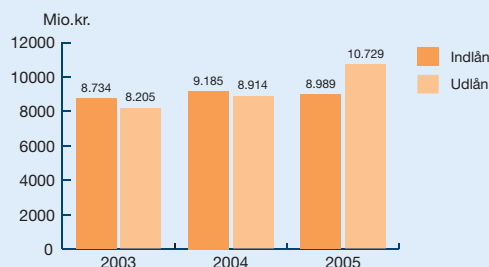
Ligeledes skal børs- og kapitalforvaltningsaktiviteterne styrkes i det kommende år, således at banken sikrer, at stordriftsfordele og ekspertise opretholdes og udbygges. Bankens tilkøb af Henton Børsmæglerselskab A/S, der er beliggende i Jylland og har en betydelig kompetence inden for teknisk analyse og finansielle produkter rettet mod landbruget, har været med til at styrke denne position. Alm. Brand Børs og Henton er nu sammenlagt under navnet Alm. Brand Henton. Omvendt er kapitalforvaltningsaktiviteterne negativt påvirket af, at 18 medarbejdere i Alm. Brand Børs ultimo 2005 valgte at opsiges deres stilling.

RESULTAT

Banken fik i 2005 det hidtidige bedste resultat samtidig med, at året bød på vækst i alle bankens forretningsområder. Resultatet eksklusive minoriteter blev på 222 mio.kr. før skat, hvorved egenkapitalforrentningen før skat blev på 23,0%. Resultatet er meget tilfredsstillende.

Det gode resultat er en følge af, at 2005 generelt har været et godt år – både for bankbranchen og for dansk økonomi som helhed. Især aktiviteterne på rente- og aktiemarkederne er forløbet meget tilfredsstillende. Endvidere har resultatet i Alm. Brand Formue været særdeles tilfredsstillende, ligesom udlånsaktiviteterne på bolig- og landbrugsområdet samt udlån til investeringsejendomme igen i år har givet gode resultater. Ligeledes har Bilkredit/Leasing fortsat bidraget positivt til det samlede resultat.

INDLÅN/UDLÅN



Netto rente- gebyrindtægter

Nettorente- og gebyrindtægterne blev på 511 mio.kr., hvilket er en stigning på 10% i forhold til sidste år. Nettorenteindtægterne er steget med 4% i forhold til 2004, mens nettogebyrindtægterne mv. er steget med 23%. De stigende gebyrindtægter er ikke en følge af øgede gebyrer men af, at volumen i forretningen – altså antallet af transaktioner, der udløser et gebyr – er steget.

Kursreguleringer

Årets samlede kursreguleringer udgjorde 183 mio.kr. i 2005 mod 85 mio.kr. i 2004, hvilket primært kan henføres til den generelt positive kursudvikling på aktiemarkedet. Bankens andel af kursreguleringerne udgjorde 72 mio.kr., mens minoritetsinteressernes andel udgjorde 111 mio.kr.

Omkostninger

Bankkoncernen har fortsat fokus på omkostningerne. Omkostningerne udgjorde 369 mio.kr. i 2005 mod 362 mio.kr. i 2004, hvilket svarer til en stigning på 2%. Denne stigning skal sammenholdes med, at de samlede udlån og indlån i samme periode er steget med 9%. I 2005 var indtjeningen pr. omkostningskrone 1,88, hvilket er en forbedring på 0,44 i forhold til 2004. Forbedringen i nøgletallet skyldes dels effektivitetsforbedringer og dels Alm. Brand Formues gode resultat.

Nedskrivninger og hensættelser

De driftsførte nedskrivninger på debitorer udgjorde 5 mio.kr., hvorefter de akkumulerede nedskrivninger/hensættelser på udlån og garantier udgjorde 214 mio.kr. ultimo 2005. Det svarer til en akkumuleret nedskrivningsprocent på 1,7 mod 2,1 ultimo 2004.



BALANCE

Balancen er positivt påvirket af, at udlånsporteføljen er øget blandt andet som følge af stigende nyudlån til private kunder i form af bil- og boliglån samt vækst inden for landbrugsfinansiering og investeringskreditter. Endvidere oplever banken fortsat et generelt øget kundeengagement i forbindelse med koncernens *dobbeltKUNDE*-koncept.

Ultimo 2005 var udlånet 10,7 mia.kr. mod 8,9 mia.kr. ultimo 2004, hvilket er en stigning på 1,8 mia.kr. eller 20%. Indlånet er faldet fra 9,2 mia.kr. ultimo 2004 til 9,0 mia.kr. ultimo 2005, hvilket svarer til et fald på 2%. Garantier og andre forpligtelser er i 2005 øget med 0,8 mia.kr., primært som følge af forøget aktivitet i formidling af realkreditlån.

Bankkoncernens gæld til kreditinstitutter er i 2005 øget fra 2,8 mia.kr. primo året til 7,4 mia.kr. ultimo året. Stigningen kan primært henføres til, at banken ultimo 2005 har optaget et syndikeret lån på 375 mio.EUR, svarende til 2,8 mia.kr. Lånet er optaget, da banken fortsat har succes med vækst på udlån til boliger, landbrug, investeringsejendomme og biler.

Egenkapitalen udgjorde 1,6 mia.kr. ultimo 2005. Den samlede basiskapital udgjorde 1,7 mia.kr. Solvensprocenten udgjorde 11,5% og kernekapitalprocenten 9,5%.

DETAILBANKEN

Detailbanken henvender sig til privatkunder på det danske marked. Banken ønsker at fungere som full-servicebank inden for indlån, investering, pension og udlån. Produkterne udbydes på attraktive vilkår til kunder med ordnede økonomiske forhold.

	Mio.kr. (koncerntal)	2005	2004	2003	2002	2001
RESULTATOPGØRELSE	Renteindtægter	617	552	575	630	688
	Renteudgifter	- 275	- 224	- 246	- 323	- 414
	Netto renteindtægter	342	328	329	307	274
	Gebyrer og provisionsindtægter (netto) samt udbytte mv.	169	137	144	115	124
	Netto rente- og gebyrindtægter	511	465	473	422	398
	Kursregulering	183	85	22	27	7
	Andre driftsindtægter	9	14	15	25	23
	Resultat før omkostninger	703	564	510	474	428
	Omkostninger og afskrivninger	- 369	- 362	- 356	- 321	- 298
	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	- 5	- 30	- 64	- 48	- 18
	Resultat af kapitalandele	-	3	22	- 4	2
	Resultat før skat	329	174	112	101	114
	Skat	63	6	5	- 4	51
	Resultat efter skat	266	168	107	105	63
	Heraf minoritetsinteressers andel	- 110	- 44	- 3	- 6	- 4
	Resultat efter skat eksklusive minoriteter	156	124	104	99	59
	Resultat før skat eksklusive minoriteter	222	126	105	92	108
BALANCE	Udlån	10.729	8.914	8.205	8.655	6.848
	Indlån	8.989	9.185	8.734	9.091	8.244
	Egenkapital	1.609	1.166	735	677	749
	Heraf minoritetsinteresser	520	323	277	99	57
	Aktiver, i alt	19.409	14.737	11.936	13.195	12.835
NØGLETAL MV.	Antal ansatte omregnet til heltid, gennemsnit	276	278	286	317	339
	Rentemarginal *	2,3%	2,6%	2,5%	2,6%	2,5%
	Indtjening pr. omkostningskrone	1,88	1,44	1,27	1,28	1,37
	Nedskrivningsprocent	0,0%	0,3%	0,7%	0,5%	0,2%
	Solvensprocent *	11,5%	12,4%	14,7%	12,6%	9,4%
	Egenkapitalforrentning før skat	23,0%	15,7%	14,9%	12,9%	15,0%
	Egenkapitalforrentning efter skat	16,1%	15,4%	14,7%	13,8%	8,3%
	Merafkast i forhold til indskudsbevisrenten	20,8%	13,5%	12,5%	9,4%	10,2%

Hoved- og nøgletal er udarbejdet med udgangspunkt i bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl., Finanstilsynets vejledninger samt anbefalinger fra Den Danske Finansanalytikerforening. Note 36 indeholder en 5-årsoversigt vedrørende nøgletallene i bilag 6 i den nævnte bekendtgørelse.

Den anvendte regnskabspraksis er i 2005 ændret, jf. afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

Hoved- og nøgletal for 2001, 2002 og 2003 er ikke tilpasset den nye regnskabspraksis.

* Der er ikke tilpasset sammenligningstal for 2004 vedrørende disse nøgletal.

Målet er at bidrage til Alm. Brand Koncernens overordnede målsætning om lønsomhed og vækst, blandt andet ved at medvirke til at øge antallet af kunder, der benytter koncernen som den primære finansielle forbindelse. Midlerne til at nå dette mål er blandt andet den strategiske satsning på *dobbelt-KUNDE*-konceptet.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER I 2005

DobbeltKUNDER

Detailbanken har i 2005 haft fokus på at øge antallet af *dobbeltKUNDER*. Antallet af *dobbeltKUNDER* i banken udgør nu næsten en fjerdedel af bankens samlede kunder. Også udlånsporteføljen voksede i 2005 tilfredsstillende. Den samlede vækst blev på 1,8 mia.kr. og kommer hovedsageligt fra fullservice-kunder og specielt på boligområdet.

Nyt Mastercard i Alm. Brand

Banken lancerede i 2005 sit eget mastercard. Både Classic-, Gold- og Platinkort er lanceret og supplerer dermed bankens øvrige kortprodukter. Banken har samtidig tilknyttet en række fordele til de enkelte kort og står dermed med et meget attraktivt kortprogram. Mastercardprogrammet vil være genstand for yderligere markedsføring i 2006, hvor der forventes en pæn vækst.

Salg via samarbejdspartnere

Koncernen distribuerer en række produkter via EDC Mæglerne. Også i 2005 har dette samarbejde givet en pæn volumen og tilgang af nye kunder. Samarbejdet, der primært er rettet mod husejere, er interessant for Alm. Brand Bank, idet denne kundegruppe er kendetegnet ved et betydeligt forretningsomfang samt en god kreditbonitet. Samarbejdet er yderligere blevet styrket i 2005, idet banken og EDC Mæglerne har udviklet en fælles IT-plattform for at sikre en hurtigere og forbedret ekspedition.

Landbrug

Alm. Brand Banks landbrugsafdeling har i 2005 videreført den fremgang, der har kendetegnet afdelingen siden etableringen i 2002. Forretningsomfanget er vokset til 0,8 mia.kr. ultimo 2005, og der er herudover formidlet realkreditlån til DLR Kredit for et tilsvarende beløb. Banken deltager aktivt i den strukturændring, landbruget gennemgår i disse år. Således medvirkede banken

ved et betydeligt antal ejendomshandler i 2005. På baggrund af den fortsatte vækst i landbrugsafdelingens forretningsomfang samt styrkelse af kundebetjeningen, er landbrugsafdelingens aktiviteter samlet i landbrugscentre i Slagelse, Vejle og Viborg.

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.

Engrosbanken fokuserer på udvalgte forretningsområder, hvor banken besidder særlige kompetencer, og hvor banken kan differentiere sig fra konkurrenterne. 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.

Væsentlige begivenheder i 2005

Alm. Brand Børs

Alm. Brand Børs har i 2005 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 primært på engrosområdet.

Køb af Henton Børsmæglerselskab A/S

For yderligere at styrke bankens position på kapitalforvaltningsområdet overtog banken ultimo året samtlige aktier i Henton Børsmæglerselskab A/S. Henton Børsmæglerselskab A/S vil som en del af Alm. Brand Bank Koncernen videreføre sine aktiviteter med en trendbaseret investeringsstrategi baseret på teknisk analyse. Selskabets unikke analyser og produkter rettet mod landbruget understøtter og supplerer desuden bankens fortsatte vækst inden for landbrugsfinansiering.

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 og finansiering samt midler under administration



MICHAEL SIMONSEN, filialdirektør:

"Alm. Brand skal være et naturligt førstevalg, når kunderne har behov for kompetent og nærværende finansiel rådgivning. Nærværende betyder blandt andet, at vi skal være synlige og tage hånd om kunderne der, hvor de er. Derfor er det nye filialkoncept en vigtig brik i den videre udvikling af Alm. Brand, og vi vil gøre meget ud af at markedsføre vore kompetencer i lokalområdet. dobbeltKUNDE-konceptet er unikt i markedet, og den offensive udnyttelse af de muligheder, det giver, er vores store udfordring i Alm. Brand."

hører banken i dag til blandt Danmarks største på pantebrevsområdet. I 2005 har der været en meget stor omsætning af pantebrevsporteføljer. Kombineret med en vækst i den finansierede volumen hos investorerne, har det medført en fortsat positiv udvikling i resultatet.

Investeringssejendomme

Afdelingen har oparbejdet en stor kompetence inden for finansiering af velbeliggende ejendomme, ligesom opførsel af boliger samt beholdninger af boligejendomme finansieres. De seneste år er kompetencen udvidet til at omfatte andelsbolig- og ejerforeningsområdet samt almenlystige boligorganisationer. Der er i 2005 sket en kraftig stigning i udlån til investeringskreditter samt finansiering af boligejendomme.

Alm. Brand Pantebreve A/S

Alm. Brand Pantebreve er et børsnoteret selskab, der investerer i pantebreve. Alm. Brand Bank ejer 40,1% af selskabet og har 77,9% af stemmerettighederne. Herudover har Alm. Brand Pantebreve i 2005 erhvervet egne aktier, svarende til 10% af aktiekapitalen. Alm. Brand Banks andel af årets resultat blev et overskud før skat på 3 mio.kr. Det samlede resultat i Alm. Brand Pantebreve udgjorde 8 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, som er et børsnoteret investeringsselskab. Idéen med selskabet er at tilbyde kunder og øvrige samarbejdspartnere at investere i børsnoterede aktier i et selskab, der har adgang til at gear egenkapitalen op til fire gange, samt at investere såvel egenkapitalen som lånte midler i fortrinsvis danske børsnoterede obli-

gationer og aktier. Alm. Brand Formue havde ultimo 2005 godt 2.500 aktionærer, og en egenkapital på 506 mio.kr. Alm. Brand Bank ejer 11,5% af selskabet og har 52,3% af stemmerettighederne.

Der har igen i 2005 været en betydelig interesse for Alm. Brand Formues aktier, og der er gennemført to emissioner i løbet af året, der begge blev fuldt tegnet. Alm. Brand Banks andel af årets resultat blev et overskud før skat på 13 mio.kr. Det samlede resultat i Alm. Brand Formue udgjorde 116 mio.kr. før skat, hvilket er meget tilfredsstillende.

BILKREDIT- OG LEASINGOMRÅDET

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 – hovedsageligt gennem samarbejdspartnere. Alm. Brand Leasing tilbyder finansiel leasing, primært af biler, hovedsageligt gennem samarbejdspartnere og direkte til erhvervskunderne. Organisatorisk fungerer Alm. Brand Bilkredit og Alm. Brand Leasing som én enhed.

ALM. BRAND BILKREDIT

Alm. Brand Bilkredit ønsker at ekspandere såvel organisk 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). Produkterne, der udbydes via samarbejdspartnere, sælges i visse tilfælde i samarbejdspartnerens navn, men Alm. Brand Bilkredit tilbyder i stigende omfang billån i eget navn.



Alm. Brand Bilkredit udbyder nogle af de billigste udlånsstøtser. For at sikre en tilfredsstillende indtjening med den valgte pris-sætning kræves effektive processer og dermed lave admini-strationsomkostninger. Processerne er derfor løbende blevet effektiviseret gennem de seneste år.

I efteråret 2005 indgik selskabet en samarbejdsaftale med en større kæde uafhængige bilforhandlere i Danmark om finansie-ring og leasing af såvel nye som brugte biler.

Selskabets udlån udgjorde 1,5 mia.kr. ultimo 2005, hvilket er uændret i forhold til 2004.

ALM. BRAND LEASING

Alm. Brand Leasing dækker økonomisk velfunderede virksom-heders finansieringsbehov for leasingbiler og andet materiel gennem finansiel leasing. Herudover vil Alm. Brand Leasing være en attraktiv leasingpartner for professionelle leasingfor-midlere. Alm. Brand Leasing udbyder finansielle løsninger både via samarbejdspartnere og direkte til slutkunder. Det er ønsket, at salget direkte til slutkunder skal udgøre en større andel af det samlede nysalg i fremtiden.

Selskabets udlån er i 2005 steget fra 498 mio.kr. primo året til 566 mio.kr. ultimo året.

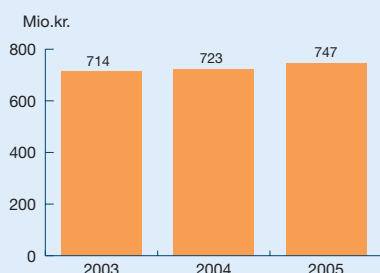
FORVENTNINGER

Banken forventer i 2006 at realisere et resultat før skat og eks-klusive minoriteter i niveauet 140 mio.kr., hvilket er lavere end det realiserede resultat for 2005. Det skyldes, at resultatet i 2005 var påvirket af en række engangsindtægter, især som følge af de stigende aktiekurser, ligesom aktivitetsniveauet for-ventes at være en smule lavere i 2006

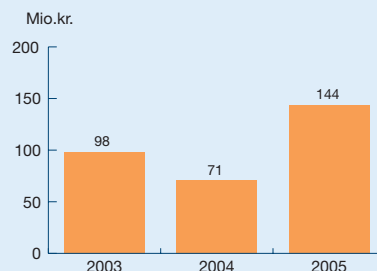
Der forventes betydelig vækst i både indlån og udlån, ligesom fokus på omkostningerne vil blive opretholdt. Herudover for-venter banken en fortsat positiv udvikling i børs- og kapitalfor-valtningsaktiviteterne.

Banken vil i 2006 fortsat investere betydelige beløb – særligt i *dobbeltKUNDE*-konceptet. For at kunne betjene de nye kunder, der kommer til banken til næste år, vil banken løbende øge antallet af bankrådgivere og andre medarbejdere, der rådgiver og betjener kunderne. Herudover vil banken investere i forbedrede processer, hvorfor bankens samlede salgskraft vil blive styrket betydeligt i det kommende år.

BRUTTOPRÆMIER



RESULTAT FØR SKAT



Livsforsikringsaktiviteterne i Forsikringselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S 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 indgår i regnskabet for banken.

PENSIONSMARKEDET

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

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

Pensionsopsparing kan etableres i livsforsikringselskaber, pensionskasser og i pengeinstitutter (kapitalpension og ratepension), og kan foretages efter to hovedprincipper: Gennemsnitsrenteprincippet eller markedsrenteprincippet.

Gennemsnitsrenteprincippet betyder, at kunderne indgår i et investeringsfællesskab, hvor alle kunder i gruppen får samme afkast, og afkastet fordeles og udjævnes over tiden med fastsættelse af en depotrente. Markedsrenteprincippet betyder, at den enkelte kunde får det aktuelle markedsafkast af opsparing.

Traditionel pensionsopsparing i livsforsikringselskaber og pensionskasser er baseret på gennemsnitsrenteprincippet, og kunderne har typisk en garanteret mindste udbetaling – en såkaldt ydelsesgaranti. Selskaberne er underlagt regler for, hvor stor en del af overskuddet, der kan tilfalde selskabet – det såkaldte kontributionsprincip. Alt øvrigt overskud tilfalder kunderne i form af bonustilskrivning.

Opsparing i pengeinstitutter og de såkaldte Link-ordninger i forsikringselskaber og pensionskasser er derimod baseret på markedsrenteprincippet. I Link-ordninger ejer kunden ikke selv værdipapirerne, men får individuelle andele – units – af de fonde, som selskabet investerer i.

FOKUS

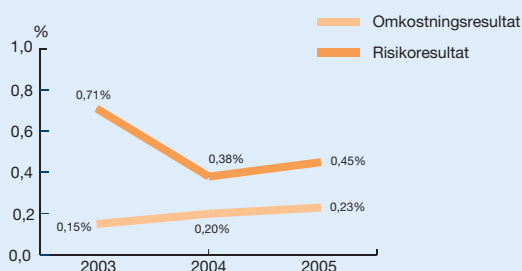
Livskoncernens fokus er de individuelle ordninger samt delvist firmaordninger. Målgruppen er privatpersoner, indehavere af og ansatte i mindre erhvervsvirksomheder samt landmænd, som tilbydes et målrettet pensionskoncept. Egentlige arbejdsmarkedspensioner er fravalgt.

For alle målgrupper lægges der vægt på individuel rådgivning, valgfrihed og overblik. Pensionsopsparingen kan foretages helt valgfrit efter kundens ønsker og behov, og foretages i livsforsikringselskabet eller i Alm. Brand Bank.

Livsforsikringselskabet tilbyder alle væsentlige forsikringsdækninger og opsparingsformer. Der tilbydes et gennemsnitsrentepincip med ydelsesgarantier. Garantier for nye ordninger er baseret på en rente på 1,5%.

I banken tilbydes værdipapirdepoter, hvor den enkelte kunde ejer værdipapirerne direkte. Den væsentligste del af opsparing – en foretages gennem Alm. Brand's investeringsordning, hvor

RESULTATNØGLETAL



UDVIKLINGEN I LIVSFORSIKRING

Mio.kr.	2005	2004	2003	2002	2001
Præmier	747	723	714	696	738
Investeringsafkast efter rentefordeling	1.031	857	376	314	- 73
Forsikringsydelse	- 752	- 830	- 790	- 622	- 678
Ændring i livsforsikringshensættelser	- 614	- 638	- 77	- 373	- 812
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	- 220	- 15	- 79	22	1.040
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	- 67	- 70	- 77	- 71	- 76
Resultat af genforsikring	- 4	9	- 13	16	5
Forsikringsteknisk resultat	121	36	54	- 18	144
Egenkapitalens investeringsafkast	23	35	44	26	- 5
Resultat før skat	144	71	98	8	139
Skat	139	0	0	- 3	- 54
Resultat efter skat	283	71	98	5	85
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	11.416	10.545	9.894	9.747	9.488
Egenkapital, i alt	1.278	995	924	826	759
Aktiver, i alt	12.796	11.839	11.176	11.152	10.754
Nøgletal for livsforsikringsselskab:					
Afkast før pensionsafkastskat	10,6%	9,6%	4,6%	3,6%	- 2,0%
Afkast før pensionsafkastskat af kundemidler	11,4%	10,1%	4,6%	-	-
Afkast før pensionsafkastskat af egenkapitalmidler	2,3%	3,9%	-	-	-
Afkast efter selskabets pensionsafkastskat	9,1%	8,3%	4,0%	3,3%	- 1,9%
Omkostningsprocent af præmier	8,9%	9,6%	10,8%	10,2%	10,3%
Omkostningsprocent af hensættelser	0,7%	0,7%	0,8%	0,7%	0,9%
Omkostninger pr. forsikret (hele kr.)	577	585	626	558	600
Omkostningsresultat	0,23%	0,20%	0,15%	0,23%	0,39%
Forsikringsrisikoresultat	0,45%	0,38%	0,71%	0,32%	0,75%
Bonusgrad	3,1%	1,0%	0,8%	0,0%	0,3%
Ejerkapitalgrad	12,8%	10,5%	10,3%	-	-
Overdækningsgrad	7,5%	7,1%	7,3%	4,1%	3,4%
Solvensdækning	242%	236%	244%	185%	170%
Egenkapitalforrentning før skat	12,7%	7,4%	11,2%	-	-
Egenkapitalforrentning efter skat	24,9%	7,4%	11,2%	-	-
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	9,3%	9,3%	-	-	-

Nøgletallene for 2004 og 2005 er udarbejdet efter bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber af 13.12.2005. Sammenligningstal for årene 2001-2003 er ikke tilrettet.

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

kunden kan vælge at lade Alm. Brand sørge for investering, rebalancering mv. Kunden kan også vælge selv at stå for investeringerne, helt eller delvis.

MÅL

Målet er, at den samlede pensionsbalance (opsparing) i bank - eksklusive indekskontrakter og selvpensionering - plus livsforsikringselskabets balance - eksklusive forsikringer med 4,5%-andele - skal stige med 50% mod 2010. Målsætningen svarer til en stigning fra 3,6 mia.kr. ultimo 2004 til 6,5 mia.kr. ultimo 2010. Det er målet, at fordelingen mellem opsparing i Alm. Brand Liv og i Alm. Brand Bank skal være 50/50.

Målet for egenkapitalforrentningen før skat i livsforsikringselskabet er pengemarkedsrenten plus 5%-point.

Det er endvidere et delmål som minimum at have balance på omkostningsresultatet samtidig med, at selskabets omkostningsbidrag er konkurrencedygtige. Det er ligeledes et delmål at have et positivt resultat af den forsikringsmæssige risiko. 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 OG AKTIVITETER

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

Kunderne skal kunne tilbydes alle væsentlige forsikrings- og opsparingsmuligheder, ligesom produktudbuddet løbende vil blive vurderet.

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.

Syge- og ulykkesforsikringer vil i 2006 blive analyseret, og på baggrund af den ikke tilfredsstillende rentabilitet på dette område er det forventningen, at der vil komme til at ske en tarifrevision. Det vil også blive analyseret, om der er sket en udvikling i den forventede levetid, som kan give anledning til en revision af livrentetariffen.

Depotrenten for Alm. Brand Liv og Pension er for 2006 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.

MARKEDSANDEL

Antallet af forsikringsaftaler udgør 124.000, hvoraf 87.000 er aftaler med løbende indbetaling af præmie.

Målt på løbende indbetalinger til fradragsberettigede forsikringsordninger fordelt på individuelle ordninger og arbejds-giverordninger udgør Livkoncernens markedsandel ca.:

Individuelle kapitalpensionsordninger	8,0%
Individuelle ratepensionsordninger	3,5%
Arbejdsgiverordninger	0,4%

PRINCIPPER FOR EGENKAPITALAFKAST

Finanstilsynet fastsætter i kontributionsbekendtgørelsen retningslinierne for forrentning af egenkapitalen. Det vil sige det afkast, der kan opnås af den 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%-point for egenkapitalandele op til to gange solvensmargenen og 2,0%-point 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.

Finanstilsynet 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, der ligger til grund for pensionsgarantierne over for kunderne.

Forenklet beskrevet er tildelingen af risikotillægget betinget af, at investeringsafkastet overstiger den gennemsnitlige rente på 3,4% (ultimo 2005), 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 3% 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 i 2005 før skat udgjorde 144 mio.kr. mod 71 mio.kr. i 2004.

Egenkapitalen har i 2005 fået tildelt det fulde afkastkrav. Herudover er der overført 80 mio.kr. fra skyggekontoen i 2005, hvorefter der ikke henstår flere tilgodehavender på skyggekontoen. Afviklingen af skyggekontoen i 2005 er bedre end forventet, og skyldes primært den positive udvikling på finansmarkedet i fjerde kvartal af 2005.

Resultatet i 2004 var påvirket af, at der af konkurrencemæssige hensyn blev givet afkald på en del af afkastkravet svarende til 28 mio.kr.

Ultimo 2005 er der på baggrund af den positive udvikling i 4. kvartal 2005 sket en revurdering af værdien af Livforsikrings-selskabets skatteaktiv, som nu er fuldt aktiveret. Aktiveringen af skatteaktivet påvirker resultatet efter skat med 89 mio.kr. I 2006 forventes udgiftsført skat på niveau med den gældende skattesats.

Årets resultat svarer til en egenkapitalforrentning på 12,7% mod 7,4% i 2004, hvilket er meget tilfredsstillende.

Præmier

Bruttopræmieindtægter udgjorde 747 mio.kr. mod 723 mio.kr. året før, svarende til en stigning på 3,3%.

Forsikringsudgifter

Forsikringsudbetalinger i løbet af året udgjorde 714 mio.kr. mod 831 mio.kr. året før. Udbetalingerne i 2004 var påvirket med knapt 152 mio.kr. som følge af selskabets initiativer til forbedring af porteføljen.

Ændringen i livsforsikringshensættelser udgjorde 614 mio.kr. Den benyttede diskonteringsrente udgjorde 2,94% ultimo 2005 mod 3,35% ultimo 2004. Hensættelserne er, som følge af ændrede regnskabsregler, opgjort med indregning af 100% sandsynlighed for tilbagekøb, hvilket har betydet en forøgelse af hensættelserne på 25 mio.kr. Endvidere er hensættelserne øget med 29 mio.kr. som følge af, at selskabet i 2005 har besluttet at reducere omkostningerne ved tilbagekøb. Endelig er hensættelserne for livrenteforsikringer forøget med 27 mio.kr., hvilket skyldes usikkerhed omkring forventet levetid.

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 23 mio.kr. mod 20 mio.kr. i 2004. Omkostningsprocenten (omkostninger i forhold til bruttopræmier) var på 8,9% mod 9,6% året før, og omkostninger pr. forsikret person var 577 kr. mod 585 kr. året før. Det samlede omkostningsresultat er tilfredsstillende.



MARIA MUNKHOLM, kundekonsulent:

"Jeg er overbevist om, at vi kan nå Alm. Brands nye vækstmål. I min daglige kontakt med kunderne oplever jeg meget tilfredse tilbagemeldinger, fordi vi med dobbeltKUNDE-konceptet kan tilbyde dem en enestående kombination af produkter til en attraktiv pris. Det er en god fornemmelse at kunne hjælpe kunderne og dække deres behov med de rigtige løsninger. Samtidig finder jeg stor motivation i samarbejdet med mine kolleger, fordi vi lægger vægt på at nå målene i fællesskab. Succes er jo i høj grad et spørgsmål om holdning og indsats."

Risikoresultatet, der er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og udgifter til erstatninger, udgjorde 44 mio.kr. mod 36 mio.kr. i 2004. Overskuddet er sammensat af et overskud på dækning ved dødsfald på 55 mio.kr. og et underskud på dækning ved tab af erhvervsevne på 11 mio.kr. Det samlede risikoresultat er tilfredsstillende.

Resultatet af genforsikring udgjorde et underskud på 4 mio.kr. Genforsikring sker samlet for livsforsikringsbestanden samt syge- og ulykkesbestanden, hvorfor resultatet skal ses sammen med genforsikringsresultatet for syge- og ulykkesforsikring, som udgjorde et nulresultat i 2005.

Investeringsafkast

Investeringsstrategien fastsættes særskilt for egenkapitalmidler og kundemidler. Egenkapitalens investeringsaktiver placeres som udgangspunkt i forholdsvis korte rentebærende fordringer. Ved placering af kundemidlerne forsøges afkastet optimeret med udgangspunkt i forpligtelsernes varighed og karakter. Det er forventningen, at rentebærende fordringer vil udgøre 75-80%, aktier 10-15% samt ejendomme 10-12% af de samlede investeringsaktiver.

Kundernes pensionsopsparing blev i 2005 forrentet med en depotrente på 4,5% efter pensionsafkastskat.

Det samlede afkast for egenkapitalens og forsikringstagernes investeringsaktiver udgjorde før pensionsafkastskat i alt 1.248 mio.kr. mod 1.049 mio.kr. i 2004. Årets afkast svarer til en afkastprocent før pensionsafkastskat på 10,6% mod 9,6% i 2004.

Afkastet af investeringsaktiver før pensionsafkastskat tilhørende de forsikrede udgjorde 1.225 mio.kr. mod et afkast på 1.014 mio.kr. i 2004. Afkastprocenten før pensionsafkastskat udgjorde 11,4% i 2005 mod 10,1% i 2004. Forsikringskundernes investeringsaktiver er placeret i ejendomme, aktier samt obligationer med lang løbetid. Årets afkast og fordelingen ultimo året af investeringerne tilhørende de forsikrede udgjorde:

	Andel	Afkast
Obligationer mv.	81%	9,4%
Aktier	9%	45,5%
Ejendomme	10%	10,7%
I alt	100%	11,4%

Inklusive aktieoptioner var selskabets aktieeksponering ultimo året ca. 12%.

Afkastet af investeringsaktiver tilhørende egenkapitalens depot udgjorde 23 mio.kr. mod et afkast på 35 mio.kr. for 2004. Afkastprocenten udgjorde 2,3% i 2005.

Balance

Kollektivt bonuspotentiale udgjorde 314 mio.kr. ultimo 2005 mod 94 mio.kr. ved udgangen af 2004. Bonusgraden udgjorde 3,1% ultimo 2005 mod 1,0% ultimo året før.

Ultimo 2005 udgjorde Livkoncernens egenkapital 1.278 mio.kr.

Overdækningsgraden udgjorde 7,5% ultimo 2005 og solvensdækningen udgjorde 242%.



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

AKTIVITETER OG VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER I ÅRET

Ny assurandøroverenskomst

Pr. 1. maj 2005 trådte en ny aftale med Alm. Brand Koncernens assurandører om provisionsbetaling for livsforsikrings- og pensionsopsparingsprodukter i kraft. Aftalen har sammen med en målrettet indsats fra den regionale salgsorganisation medført en betydelig stigning i det samlede assurandørsalg i forhold til året før.

Kundeservice og -tilfredshed

Service- og kvalitetsniveauet, blandt andet målt på ekspeditionstider og antal kundeklager, har igen i 2005 ligget på et niveau, der vurderes at være blandt branchens bedste. De administrative processer er understøttet af et effektivt it-system med lave drifts- og vedligeholdelsesomkostninger. I løbet af året er dokumenthåndteringen blevet forbedret yderligere, så al udgående korrespondance inklusive arkivering foregår elektronisk.

Nye tilbagekøbsregler

Et politisk ønske og Bremerudvalgets anbefalinger omkring større mobilitet på pensionsmarkedet resulterede i, at det generelle markedsniveau for tilbagekøbsomkostninger blev sat ned. På brancheniveau var der imidlertid usikkerhed omkring de regnskabsmæssige konsekvenser. Først sidst på året blev dette afklaret, hvorefter Alm. Brand Liv og Pension fastsatte

nye satser. Satserne forventes implementeret ved udgangen af 1. kvartal 2006 og vil kunne ses på www.almbrand.dk og Finanstilsynets hjemmeside.

FORVENTNINGER TIL 2006

Der forventes i 2006 et overskud på niveau 70 mio.kr. før skat eksklusiv syge- og ulykkesforsikring men inklusiv fuldt risikotillæg. Det forventede resultat er lavere end det realiserede resultat i 2005, hvilket skyldes, at det i 2005 ekstraordinært var muligt at indtægtsføre hele skyggekontoen.

Med stadig større fokus på pensionsopsparing i Alm Brand Bank - specielt investeringsordningen - forventes den samlede præmievolumen i Alm. Brand Liv og Pension kun at udvikle sig marginalt i 2006.

Der forventes dog fortsat vækst i risikoforsikringer med dækning ved tab af erhvervsevne og egentlige livsforsikringer, der dermed vil komme til at udgøre en stadig større andel af omsætningen.

ØVRIGE AKTIVITETER FOR ALM. BRAND A/S

REASSURANCE

Kjøbenhavnske Re indgår i regnskabet for Alm. Brand A/S med en egenkapital på 140 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. Der ved sikres, at en uheldig udvikling i Kjøbenhavnske Re ikke får negativ betydning for aktiviteterne i den øvrige concern.

Mål

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

Strategi

Kjøbenhavnske Re har fokus på at stabilisere kapitalbasen gennem en stram likviditets- og omkostningsstyring og ved at afslutte eksisterende forpligtelser på fornuftige vilkår, hvor det 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 38 mio.kr. mod et overskud på 3 mio.kr. i 2004. Forventningen til resultatet for 2005 var ved udgangen af 2004 et nul-resultat. Det forbedrede resultat skyldes et tilfredsstillende afviklingsforløb af selskabets forpligtelser samt et stigende renteniveau især i USA hen over 2005.

Omkostningsniveauet, der i 2005 lå på 103 mio.kr., er præget af engangsudgifter i forbindelse med ændringen i aktiviteter og organisation.

Præmieindtægterne på 37 mio.kr. var stort set uændrede i forhold til 2004, hvor de udgjorde 29 mio.kr. Der har ikke været indtegnet ny forretning siden udgangen af 2001, men der forekommer fortsat reguleringer til allerede indregnet præmie.

Koncernens investeringsindtægter steg fra 65 mio.kr. i 2004 til 75 mio.kr. i 2005, svarende til 3,9% af de investerede aktiver. Det beskedne investeringsresultat skyldes, at selskabets investeringsaktiver primært er placeret som indlån i kreditinstitutter samt obligationer med kort varighed. Det stigende renteniveau i 2005 har således medført en voksende renteindtægt.

Kjøbenhavnske Re's egenkapital er steget fra 106 mio.kr. ultimo 2004 til 140 mio.kr. ultimo 2005. De samlede hensættelser for egen regning udgør 1,6 mia.kr. ultimo 2005 mod 1,8 mia.kr. ultimo 2004. Egenkapitalen svarer hermed til 8,8% af de samlede hensættelser ultimo 2005.

Risici

Kjøbenhavnske Re's risiko for at blive ramt af nye skadesbegivenheder var ved udgangen af 2005 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 fire år hersker der stadig stor usikkerhed om størrelsen af den endelige markedsskade efter WTC katastrofen. Usikkerheden om skadens størrelse skyldes blandt andet, at der verserer adskillige retssager vedrørende denne skade i det amerikanske retssystem. De indtil nu afsagte kendelser har ikke givet endelige svar på usikkerhederne, og sagerne kan desuden appelleres, hvilket igen kan udskyde endelige afgørelser.

Kjøbenhavnske Re anlagde sammen med en gruppe selskaber i London sag an mod Port Authority of New York and New Jersey (PONY) for at beskytte forsikringsselskabernes interesser i forbindelse med opgørelsen af PONY's forsikringsdækning for skader som følge af WTC katastrofen. Datoen for den første høring i retssagen er endnu ikke fastsat, og det må forventes, at der kan gå flere år, inden en afgørelse er nået.

Asbestose – og forureningsskader

Kjøbenhavnske Re tegnede frem til midten af 1980'erne amerikansk ansvarsforretning, som var eksponeret for asbest- og forureningsskader. Da størrelsen af skaderne i høj grad bestemmes af det amerikanske retssystem og de politiske

myndigheder, kan der gå adskillige år, inden en endelig afklaring af disse usikkerheder foreligger. Københavnske Re har igennem de seneste år med succes arbejdet målrettet på at afvikle disse kontrakter gennem commutations. Dette har resulteret i, at selskabet i år har kunnet reducere hensættelserne på denne portefølje betragteligt.

London LMX forretning

Københavnske Re har frem til udgangen af 2001 tegnet langhalet sø- og transport portefølje i London, den såkaldte LMX (London Market Excess of Loss) forretning. Denne portefølje har anmeldelser, der vedrører skader for tidlige årgange, som stadig er under udvikling, og der er en øget usikkerhed omkring det endelige udfald af denne forretning.

Investeringsrisiko

Selskabet har ultimo 2005 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 2005 kun yderst få aktier i sin portefølje og investerer primært i indestående i kreditinstitutter samt i obligationer med kort varighed og høj rating. En ændring i renteniveauet kan dog have en effekt på selskabets fremtidige resultat. Selskabets renterisiko udgør 4 mio.kr. ultimo 2005 ved en stigning på 0,7%-point 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 tidligere år hensat 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 kapital i forskellige lande til opfyldelse af lokale tilsynsmyndigheders krav. Dette kan reducere fleksibiliteten i andre dele af Københavnske Re til at indgå aftaler om commutations, med mindre det bliver muligt i samarbejde med de relevante tilsynsmyndigheder at frigøre dele af den bundne likviditet.

Likviditeten har været tilfredsstillende i 2005, hvilket forventes fortsat i 2006, hvor en planlagt nedlukning af selskabets filial i Singapore vil medføre frigivelse af kapital herfra.

Forventninger til 2006

I 2006 og frem forventes der ikke præmieindtægter af betydning. Der forventes et mindre positivt forsikringsteknisk resultat samt et investeringsafkast, der overstiger de fremtidige administrationsomkostninger.

Der forventes på den baggrund et positivt resultat i Københavnske Re i 2006 på niveau med 2005, svarende til et overskud på 30 mio.kr.

ANDRE ØVRIGE AKTIVITETER MV.

Andre øvrige aktiviteter i koncernen bidrager med et underskud på 32 mio.kr. før skat mod et underskud på 60 mio.kr. i 2004. Andre aktiviteter består af koncernudgifter, regulering af egne aktier samt en række selskaber uden aktivitet.

Forventninger

Der forventes i 2006 et underskud på 30 mio.kr. før skat af øvrige aktiviteter.

INVESTERINGSVIRKSOMHED FOR ALM. BRAND A/S



TROELS JENSEN, *privatkunderådgiver:*

"Jeg kan se et stort forretningsmæssigt potentiale for Alm. Brand – både blandt eksisterende og nye kunder. Det er i høj grad et spørgsmål om den indstilling, vi griber kundemødet an med. Vi skal give kunden, der ønsker et billån, tilbuddet om et samlet overblik over de finansielle ydelser, han eller hun måtte have behov for. Gennem en helstøbt personlig rådgivning kan vi synliggøre de fordele, der ofte vil være at hente for kunden – og vi kan allerede nu se, at konceptet og den systematiske henvisning på tværs af vores serviceområder øger salget."

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 passivsiden, 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 2005

Danmark

Dansk økonomi har udviklet sig meget positivt i 2005, hvilket i høj grad skyldes stigninger i privatforbruget og en god udvikling i eksporten. Privatforbruget blev stimuleret af den lave rente, faldende ledighed, et stærkt boligmarked og voksende realindkomster. Den høje økonomiske vækst har ikke ført til en forværring af betalingsbalancen, der er positivt påvirket af en generel god dansk konkurrenceevne, og fremviser et betragteligt overskud i 2005. I 2005 har det danske obligationsmarked været præget af stigende korte renter som følge af den europæiske centralbanks forhøjelse af den korte ledende rente i et forsøg på at imødegå et stigende inflationspres fra de høje

energipriser. De lange renter er derimod faldet, hvilket hovedsageligt skyldes lav vækst og moderate inflationsniveauer i de største europæiske økonomier. Det danske aktiemarked har oplevet markante kursstigninger i 2005, som overstiger udviklingen på de internationale aktiemarkeder.

Internationalt

Den globale højkonjunktur fortsatte i 2005, hvilket i høj grad kan tilskrives fortsat høj vækst i USA og Asien. Drivkræfterne bag den høje vækst i USA er primært et højt privatforbrug, der understøttes af stigende boligpriser. Euroområdet har derimod vist svag vækst, præget af et lavt privatforbrug og høj ledighed i de største europæiske økonomier.

På verdensplan har den høje globale vækst i 2005 trukket efterspørgslen efter olie yderligere op, hvilket har resulteret i stigende oliepriser og højere inflation. Den amerikanske og den europæiske centralbank har udtrykt bekymring over risikoen for vedvarende gennemslag af energipriserne på inflationen, hvilket har resulteret i stigende korte renter.

På valutamarkedene er der i 2005 sket en styrkelse af dollaren overfor euro. Stigningen i dollarkursen skal ses i lyset af, at rentespændet mellem USA og euroområdet gradvist er blevet øget igennem 2005. Den amerikanske handelsbalance for 2005 forventes at fremvise et rekordstort underskud, der i betydeligt omfang overstiger de seneste par års store underskud. Handelsbalanceunderskuddet er dog i stort omfang blevet opvejet af en betydelig efterspørgsel efter amerikanske finansielle aktiver fra hovedsageligt asiatiske centralbanker. Udover den store ubalance på den amerikanske handelsbalance har flere af de vigtigste økonomier i verden meget store ubalancer på de offentlige finanser. Således har den økonomiske vækst i USA, Tyskland, Storbritannien og Japan været understøttet af ekspansiv finanspolitik i de respektive lande.



De internationale aktiemarkeder er steget pænt i 2005, og er positivt påvirket af de faldende lange renter og den fortsat høje vækst i USA og Asien. Den positive udvikling dækker dog over betydelige forskelle mellem lande/regioner. Således er det amerikanske aktiemarked steget svagt, mens europæiske aktier generelt har fremvist pæne stigninger. Det japanske aktiemarked har oplevet markante stigninger i 2005, som følge af en forøget optimisme vedrørende den japanske økonomi og japanske virksomheders konkurrenceevne.

AFKAST OG PERFORMANCE

Liv og pension

Livkoncernens investeringsaktiver er opdelt i kundernes og egenkapitalens investeringsaktiver. Kundernes investeringsaktiver består overvejende af obligationer, ejendomme og aktier. Egenkapitalens investeringsaktiver er placeret i særskilt depot og er investeret i obligationer med kort varighed.

Aktieandelen i kundernes investeringsaktiver udgjorde 9% ultimo året. Heri indgår beholdningen af noterede aktier, som udgør 3% af investeringsaktiverne. Aktiebeholdningen udgjorde primo året 7% af kundernes investeringsaktiver. Aktiebeholdningen består af aktier, samt optioner og futures med aktier som underliggende instrument. Beholdningen af finansielle instrumenter giver en markedsræssig eksponering mod aktier, der afviger fra markedsværdien af instrumenterne. Opgjort til eksponeringsværdi udgjorde aktiebeholdningen ultimo året 12% af investeringsaktiverne.

Afkastet af børsnoterede aktier udgjorde 51%, mens afkastet af noterede aktier udgjorde 28%. Afkastet af børsnoterede aktier er tilfredsstillende i forhold til benchmark, som består af 50% KFX og 50% af verdensindekset MSCI World (lokal valuta). Afkastet af noterede aktier er ligeledes tilfredsstillende.

Livkoncernens obligationsbeholdning er hovedsageligt placeret i danske stats- og realkreditobligationer. Varigheden på 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 kundernes rentebærende aktiver inklusive finansielle instrumenter udgjorde 9% i 2005. Afkastet matcher omtrent afkastet på det valgte benchmark og er tilfredsstillende.

Ejendomsinvesteringerne udgjorde ultimo 2005 10% af kundedmidlernes samlede investeringsaktiver. Afkastet af ejendomme udgjorde 11% i 2005. Afkastet er positivt påvirket af et stærkt erhvervsudlejningsmarked og et generelt faldende afkastkrav i markedet for erhvervsnejendomme, som medfører prisstigninger på dette segment.

Den samlede forrentning af kundernes investeringsaktiver i 2005 udgjorde 11,4%.

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 kort. Varigheden på Alm. Brand Forsikringsaktiver har således ikke i 2005 matchet varigheden på dele af forpligtigelserne herunder særligt hensættelserne til arbejdsskade. Som følge af et fald i de lange renter har den lavere diskonteringsats i Arbejdsskade derfor medført et kurstab i 2005.

SALG, SERVICE OG MARKEDSFØRING FOR ALM. BRAND A/S

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. 250 assurandører samt en række kunderådgivere. Desuden understøttes regionerne af et netværk bestående af 25 filialer og 19 forsikringsagenturer, som ligeledes servicerer, rådgiver og sælger koncernens produkter i lokalområdet. Alm. Brand er således i dag repræsenteret i 45 danske byer.

Endvidere 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. Med koncernens nye vækststrategi frem mod 2010 er behovet for en effektiv salgs- og serviceorganisation øget betydeligt.

For at nå vækstmålene er der opstillet en række operationelle delmål. Et væsentligt delmål er, at koncernen skal have mindst 75.000 (målt på individniveau) såkaldte *dobbeltKUNDER* i 2010.

Strategi

I Alm. Brand betragtes det samlede distributions set-up som et hjul. Distributionshjulet er opbygget af blandt andet produktkoncepter, effektiv markedsføring, fagligt dygtige og salgsfokuserede rådgivere, effektive og motiverende salgsbonussystemer, tidssvarende salgsværktøjer mv., der sammen sikrer en effektiv distribution.

Vækstmålene mod 2010 skal nås ved at satse på:

- Øget kundelevetid – blandt andet via øget gensalg til eksisterende kunder,
- øget kryds- og mersalg til eksisterende kunder samt,
- øget salg til nye kunder.

Alm. Brands distributionskanaler understøtter de tre satsningsområder og de enkelte kanaler benchmarkes for at gøre distributionen endnu mere effektiv.

Koncernens fem regioner har hver især salgsansvaret for eget område. Det sikrer en sund indbyrdes konkurrence mellem både regionerne og de enkelte distributionskanaler.

Vigtige begivenheder og resultater i 2005

Alm. Brands salg udviklede sig positivt i 2005. Dermed begynder de foregående års arbejde med distributionen at vise resultater. De resultater, der blev nået i 2005, kan opdeles i henholdsvis service- og salgsresultater.

Serviceresultater

- En væsentlig forbedret kundeservice via telefonen. Målet om svarprocenter på 90 i kundeservicecentre blev nået i 2005.
- Kundetilfredsheden er markant forbedret i 2005.
- Kvaliteten af leverancerne til koncernens største samarbejdspartner – EDC – blev væsentlig forbedret i 2005, og tilfredsheden med Alm. Brand blandt EDC mæglerne er nu over 90%.

Salgsresultater

- Antallet af *dobbeltKUNDER* udvikler sig fortsat positivt, og foreløbige resultater viser, at *dobbeltKUNDER*'ne har en høj loyalitet.
- Salget er øget betydeligt i 2005.
- Salget via koncernens største samarbejdspartner EDC er forbedret på både skadeforsikrings- og bankområdet.

Forventninger til 2006

I 2006 vil der komme yderligere fokus på distributionen, og målet er en fortsat stigning i salget kombineret med et fald i afgang af kunder.

For at understøtte disse mål vil der i 2006 blive iværksat en række initiativer. Først og fremmest vil der blive ansat yderligere salgsressourcer samtidig med, at der investeres i øgede kompetencer både blandt nuværende og nye medarbejdere. Endvidere forventes koncernens nye mobile salgsværktøj yderligere at ville understøtte salget. Fokus vil blive øget på de decentrale filialer med ansættelse af 12 nye filialdirektører samt uddelegering af ansvar og kompetence til filialledet. Endelig nyindrettes koncernens største filialer, så disse fremstår mere imødekommende og med moderne mødefaciliteter til afholdelse af individuelle kundemøder. I de nye filialer er det målet at kunden føler sig mere som en gæst end som en traditionel kunde.

MARKEDSFØRING

Mål

Markedsføringsstrategien har som mål at profilere Alm. Brand som en seriøs udbyder af finansielle produkter henvendt til kunder med alm. sund fornuft. Samtidig skal markedsføringen bidrage til at understøtte distributionen i form af konkrete kundeemner.

Strategi

Markedsføringsstrategien skal give koncernen et stærkt brand og et godt image. Fokus er på produkt- og prismarkedsføring, da disse – tillige med troværdighed og image - vurderes at være de væsentligste valgparametre på det finansielle marked. Endvidere samles marketingindsatsen for koncernens tre forretningsområder. Derved opnås større synlighed i markedet og koncernens unikke struktur med skadeforsikring, bank samt liv- og pension "under samme tag" udnyttes optimalt.

I forhold til de eksisterende kunder er strategien, at kunderne skal bekræftes i deres valg og motiveres positivt til at købe mere hos Alm. Brand. De skal opleve, at der rent faktisk bliver "taget hånd om dem".

Vigtige begivenheder og resultater i 2005.

I 2005 er der opnået en række målbare resultater.

Blandt andet er antallet af målbare kundeemner steget betydeligt over de seneste tre år. Ifølge uafhængige analyser er Alm.

Brand i 2005 den mest kendte udbyder af både forsikrings- og bankprodukter sammen med Danske Bank og Nordea. Alm. Brand Forsikring har siden 2003 øget det såkaldte 'uhjulpne kendskab' betydeligt. Endelig er det uhjulpne kendskab til *dobbeltKUNDE*-konceptet løftet fra intet kendskab primo 2004 til godt 20% ultimo 2005.

Medie- og marketingsindsatsen i den finansielle branche generelt er steget betydeligt de seneste år, og der skal derfor løbende tænkes nyt for at sikre optimal "marketing power" for budgettet. Udover den traditionelle marketingindsats har der i 2005 været satset på:

- En fortsættelse af succesen med Danmarks største aktiespil i samarbejde med Berlingske og TV2.
- Medarbejderrekruttering via TV-reklamer med anvendelse af det kendte *dobbeltKUNDE* univers. Aktiviteten har understøttet den øvrige TV markedsføring samtidig med, at den har fungeret som en ny og alternativ rekrutteringsmulighed i et svært jobmarked.
- En øget satsning på internettet.

FORVENTNINGER TIL 2006

I 2006 vil den eksterne markedsføring fortsætte den linie, der blev lagt tilbage i 2004.

Markedsføringen overfor eksisterende kunder vil blive øget væsentligt i 2006. De primære mål for denne del er fastholdelse af kunderne samt kryds- og mersalg.

Sponsorstrategien vil også blive fastholdt i 2006 og både sponseratet med Riis Cycling (Team CSC) og AGF fortsætter i 2006. Specielt Team CSC har vist flotte resultater i 2005, og de sportslige ambitioner for 2006 er meget høje. Derudover vil Alm. Brand fortsat støtte en række lokale sportsforeninger og -begivenheder.

MEDARBEJDERE OG UDVIKLING FOR ALM. BRAND A/S



HENRIK GUNDORPH, HR direktør:

"Jeg ser vores kompetencer som en af de parametre, der virkelig skal drive Alm. Brands vækst i de næste år. Vi er blandt andet i færd med at etablere et akademi, som vil blive et vigtigt omdrejningspunkt for styrkelsen af vore kompetencer – især inden for salg, service og rådgivning. Det skal være et udstillingsvindue for nuværende og potentielle medarbejdere, som viser den betydning Alm. Brand lægger i den faglige og personlige kompetenceudvikling. Det er på disse områder, vi skal blive endnu bedre, så vi får vores faglige ekspertise og konkurrencedygtige produkter ud over rampen til endnu flere kunder."

HOLDNINGER OG ADFÆRD

Medarbejdernes holdninger, adfærd, faglige og personlige kompetencer er en afgørende forudsætning for succes. Ligeledes er tilfredse medarbejdere fundamentet for Alm. Brands succes. Endelig er det afgørende fortsat at kunne tiltrække og fastholde de mest kvalificerede medarbejdere.

STRATEGI OG MÅL

I Alm. Brand tilbydes den enkelte medarbejder 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.

Målene skal nås ved:

- at udvikle Alm. Brand Koncernens image som arbejdsplads
- individuel udvikling og træning af ledere
- at arbejde med koncernens værdier
- målrettet, åben og ærlig information til alle medarbejdere
- kontinuerlig kompetenceudvikling
- forståelse af betydningen af god kundebetjening.

MEDARBEJDERTILFREDSHED

Medarbejdertilfredsheden opgøres som vejet gennemsnit af en række udvalgte spørgsmål. Tilfredsheden steg markant i 2005 til 86% fra 80% i 2004. Svarprocenten var på 90%, hvilket er meget højt, og gør det muligt at konkludere på resultatet med stor sikkerhed. Svarprocenten afspejler også det store engagement som medarbejderne i koncernen udviser.

Det er således på alle områder at der opleves forbedringer. Særligt skal det fremhæves, at den belastning den enkelte medarbejder har følt igennem de sidste par år med omstrukturer

ringer og omfattende overarbejde, nu er ved at være overstået. En anden væsentlig ting er, at informationsniveauet – herunder direktionens indsats i den forbindelse – opleves som væsentligt forbedret efter en målrettet indsats på området.

På spørgsmålet, hvor tilfreds medarbejderen alt i alt er med at arbejde i Alm. Brand, svarer 95%, at de er enten meget tilfredse eller tilfredse. Heraf udgør de 42%-point meget tilfredse medarbejdere mod 34% i 2004. 92% af medarbejdere giver udtryk for, at de er stolte af at arbejde i Alm. Brand.

Fokus i 2006 er for det første at øge medarbejdernes forståelse for betydningen af optimal kundeservice – både i forhold til den eksterne kunde og den interne kunde/kollega. Ligeledes vil udviklingen af den enkeltes kompetencer være i fokus i 2006.

LEDELSESKVALITET

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

Tilfredshed med nærmeste leder og koncernens omdømme er de to væsentligste loyalitetsdrivere for at opnå tilfredse medarbejdere. 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 93% af medarbejderne var enten meget tilfredse eller tilfredse med deres leder. Det er en stigning på 3%-point i forhold til målingen i 2004, og et meget tilfredsstillende resultat.



ARBEJDET MED KONCERNENS VÆRDIER

Også koncernens værdier tillægges stor betydning af medarbejderne i relation til udbygning af samarbejdet på tværs af koncernen og generelt set for at nå koncernens mål. Det er derfor naturligt, at værdier får en central placering i arbejdet med at realisere strategien mod 2010.

VÆRDIER OG ADFÆRDSBESKRIVELSER

ALM. SUND FORNUFT

VI SÆTTER OS I KUNDENS STED
VI HOLDER HVAD VI LOVER
VI ADMINISTRERER REGLER MED SUND FORNUFT

GENSIDIG RESPEKT

VI LYTTER TIL HINANDEN
VI RESPEKTERER HINANDENS HOLDNINGER
VI BRUGER HINANDENS VIDEN OG ERFARING

HELHED OG NÆRHED

VI TÆNKER I HELHEDER
VI INTERESSERER OS FOR HINANDEN
VI ER TILGÆNGELIGE

VILJE TIL SUCCES

VI SÆTTER AMBITIØSE OG REALISTISKE MÅL
VI VIL UDVIKLE OS FAGLIGT OG PERSONLIGT
VI SKABER RESULTATER SAMMEN

KONTINUERLIG KOMPETENCEUDVIKLING

Kundernes viden om finansielle produkter er steget markant de seneste år, og det stiller krav til os om at blive bedre for at kunne sikre en optimal rådgivning til vores kunder. Derfor vil Alm. Brand i de kommende år investere betydelige ressourcer i intern uddannelse, både af nye og eksisterende medarbejdere. For at skabe en synlig platform for koncernens uddannelsesmæssige tiltag på dette område vil der i 2006 blive oprettet et

Alm. Brand Akademi, som skal samle koncernens tilbud og virke som et "udstillingsvindue" i forhold til principper og muligheder for kompetenceudvikling af den enkelte medarbejder.

Et væsentligt element her bliver at arbejde med at udbrede forståelsen for betydningen af god kundebetjening set i relation til handlingskæden

=> Tilfredse medarbejdere => Tilfredse kunder => Øget indtjening

VEDERLAGSPOLITIK

Koncernens direktion og øverste ledelse har en bonusordning baseret på afkastet af egenkapitalen for de enkelte regnskabsår. Den i det enkelte år eventuelt optjente bonus, som maksimalt kan andrage 5 til 10 måneders løn indgår på en bonuskonto, hvorfra der udbetales en tredjedel, mens udbetaling af den resterende del af bonuskontoen forudsætter gode resultater i de følgende år. Bonusordningen tilsigter således at fremme en langsigtet adfærd og opnåelse af maksimal bonus forudsætter en ubrudt årrække med meget gode resultater. Bonusordningens størrelse påvirker ikke koncernens omkostningsniveau væsentligt. I alt er 17 personer omfattet. Ordningen omfatter ikke aktieoptioner.

For koncernens øvrige ledere og specialister har der igennem nogle år været etableret en bonusordning med både fælles mål og individuelle mål. Ordningen omfatter ca. 200 personer.

Forsøg iværksat i 2004 med en bonusordning i kundeservicecentre, der beskæftiger sig med salg og service til privatkunder på forsikrings siden og formidling af henvisninger til banken, er i 2005 gjort til en permanent ordning, da resultaterne var gode.



IT-STRATEGI OG OVERORDNEDE MÅL

It-strategien er fastlagt med henblik på at styrke koncernens konkurrenceevne ved at skabe basis for en smidig og innovativ udvikling af såvel de enkelte forretningsområder som på tværs af koncernen. It-strategien fokuserer endvidere på et bæredygtigt omkostningsniveau, der blandt andet skabes ved at udnytte stordriftsfordele inden for koncernen. Koncernens it-plattform er baseret på moderne systemer samt en underliggende robust og fleksibel infrastruktur.

De væsentligste elementer i it-strategien er:

- De basale forretningssystemer baseres på standardsystemer med åbne grænseflader,
- der videreudvikles på standardsystemerne med egne standardiserede komponenter med integration mellem forretningsområderne og i forhold til Alm. Brands distributionskanaler,
- systemerne er i høj grad automatiserede, enkle og tilgængelige med et højt stabilitets- og sikkerhedsniveau,
- data stilles til rådighed til analyse-, rapporterings- og markedsføringsmæssige formål på tværs af koncernen.

Det er Alm. Brands mål inden for de næste par år at være blandt de mest effektive i branchen til udnyttelse af informationsteknologi. Kravet er hurtige, fleksible omkostningseffektive udviklingsmuligheder for nye produkter, processer og distributionskanaler i høj kvalitet.

Koncernens omkostninger til it er nu på det målsatte niveau. Fokus i den kommende periode vil være at udnytte den investering, der er foretaget i informationsteknologi over de seneste

år. Målsætningen fremover er: "Mere for det samme". Omkostningsmæssigt styrer vi efter, at Alm. Brands it-omkostninger pr. præmiekrone (forsikring) og indtjeningskrone (bank), 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 IBM. I forbindelse med indførelsen af et nyt skadesforsikringssystem er der indgået en aftale med Accenture om støtte til projektets sidste del, der vedrører erhverv- og landbrugsområdet

Bankdata står for udvikling og drift af de basale banksystemer, mens samarbejdet med IBM omfatter hovedparten af koncernens infrastruktur, der drives i et fællesskab mellem IBM og Alm. Brands it-afdeling. Der er i 2005 igangsat et arbejde, med det formål i endnu højere grad at lade bankens samlede infrastruktur tage afsæt i Bankdata.

NYT SKADEFORSIKRINGSSYSTEM

Som led i udviklingen og implementeringen af nye forretningsprocesser og produkter valgte Alm. Brand i 2001 at implementere et nyt standard skadeforsikringssystem. Siden april 2005 har Alm. Brand betjent hele privatmarkedet med det nye system. Der udestår nu erhverv og landbrug. Enkelte områder i erhverv er allerede implementeret. Arbejdet med implementering af den resterende del påbegyndes januar 2006 og er planlagt færdigt ultimo 2007.



STØTTE TIL SALGET

Èt vigtigt mål har været at skabe en arkitektur, hvor processer på enkel vis kan afvikles på tværs af platforme og forretningsenheder, og hvor produkter kan samles på tværs af koncernen.

I 2006 er det målet at realisere de første dele af den arkitektur, idet alle distributionskanaler fremover understøttes af samme salgssystem, hvor adgang til kunde- og produktdata mv. gøres uafhængig af tid, sted og platform. Den første del omhandler al understøttelse af salg til privatmarkedet for såvel skade- som liv- og pensionsområdet.

DATAWAREHOUSE

Alm. Brands koncerndatawarehouse bygger på en standard datamodel omfattende såvel bank som forsikring. Arbejdet i 2005 med datawarehouse har fokuseret på implementering af skadeforsikringsdata i datawarehouse. I 2006 leveres nye løsninger til forretningen. Herudover understøttes udvikling af nye systemer fremover af det nye datawarehouse. Formålet med udviklingen af et koncerndatawarehouse er den datamæssige understøttelse af Alm. Brands forretningsmæssige behov.

INFRASTRUKTUREN

Alm. Brands infrastruktur styrkes løbende med henblik på en øget robusthed og en større fleksibilitet. De bærende elementer er centralisering og virtualisering. Af hensyn til de overordnede beredskabsmål er der i 2005 igangsat et arbejde med at placere infrastrukturen i et to-center miljø. Det arbejde forventes i hovedtræk gennemført i 2006.

IT-OMRÅDETS PROCESSER

Med henblik på blandt andet at skabe fleksibilitet, højne sikkerheden og give indsigt er der igangsat et arbejde med omlægning af de interne processer efter principperne fastlagt i ITIL. De første processer kom på plads i 2005, mens de resterende forventes på plads i de kommende år.

IT-SIKKERHED

I 2005 blev der vedtaget nye sikkerhedsretningslinier. Fokusområdet i 2006 er en sikring af, at retningslinierne er implementeret i alle processer, systemer samt infrastrukturen.



Styring af koncernens risici er et væsentligt ledelsesmæssigt fokusområde, da en ukontrolleret udvikling i de forskellige risici kan påvirke koncernens resultater og solvens og dermed de fremtidige forretningsmuligheder væsentligt.

Bestyrelsen fastsætter og godkender den overordnede politik for koncernens påtagelse af risici, ligesom bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer herfor, samt den nødvendige rapportering, mens direktionen på dette grundlag fastlægger den operationelle risikostyring.

Koncernen påtager sig som følge af det bredt favnende forretningsomfang en række forskellige risici, dels de væsentligt forskellige forretningsmæssige risici forbundet med driften af de forskellige forretningsområder, dels de mere ensartede finansielle risici forbundet med håndteringen af koncernens betydelige likviditetsflow og investeringsstrategi.

Såvel håndteringen af de forretningsmæssige risici som håndteringen af de finansielle risici administreres i de enkelte forretningsområder. Ledelsen af de respektive forretnings- og stabsområder er dermed ansvarlig for styring af såvel forretningsrisici som finansielle risici samt for løbende kontrol heraf. De enkelte forretnings- og stabsområder har således ansvaret for at identificere, kvantificere og overvåge alle de relevante risici inden for deres eget forretningsområde samt for at udforme og implementere relevante kontroller og strategier til håndtering af risiciene.

På koncernplan er der herudover etableret en tværgående funktion, der har et koordinerende ansvar for risikostyring på koncernniveau, og som udformer politikker og procedurer vedrørende dele af koncernens risici på tværs af de enkelte forretningsområder.

Uafhængigt af de af ledelsen implementerede kontroller, foretager den interne revision løbende en selvstændig uafhængig gennemgang af koncernens kontrolprocedurer og af om de af ledelsen udstukne retningslinjer overholdes.

MÅL OG STRATEGI

For at understøtte koncernens langsigtede forretningsmæssige mål påtages en række forskellige og kalkulerede risici. Der er væsentlig forskel på indholdet af de risici, som er knyttet til de enkelte forretningsområder, men overordnet set kan risikoparametrene uanset forretningsenhed opdeles i tre hovedtyper af risici:

- forretningsrisici,
- finansielle risici,
- operationelle risici.

Forretningsrisici

Alm. Brand lægger vægt på at identificere, måle og styre de forretningsmæssige risici, og der er for alle forretningsmæssige risici defineret præcise retningslinier for, hvor store risici det enkelte forretningsområde påtager sig.

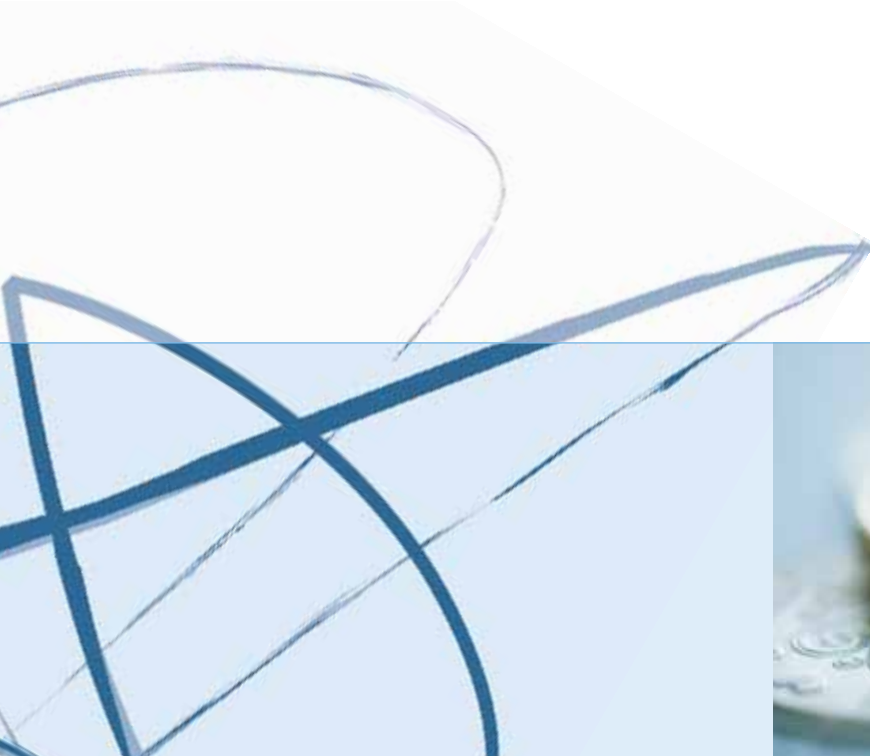
SKADEFORSIKRING

Accept og risikopåtagelse

Alm. Brand tegner forsikringer for private, landbrug samt for mindre og mellemstore erhvervsvirksomheder.

Acceptpolitikken indeholder regler for hvilke typer og hvilke størrelser af risici, der kan indtegnes på den enkelte kontrakt.

For de indtegnede risici foretages en opgørelse og vurdering af mulig kumul som følge af fysisk placering eller hændelser, som kan ramme større dele af porteføljen.



Med henblik på at reducere risikoen for tab ved forsikringsbegivenheder reassureres risici, der overstiger fastlagte maksimale beløb.

Reassuranceprogrammet skal sikre, at en enkelt skadebegivenhed eller en tilfældig ophobning af større skader ikke kan medføre et uacceptabelt tab af kapital, ligesom programmet skal begrænse størrelsen af udsving i det forsikringstekniske resultat.

Reassuranceprogrammet, som blandt andet indeholder fastlæggelse af koncernens egetbehold ved forskellige skadebegivenheder, vedtages hvert år af direktion og bestyrelse.

Behovet for reassurance vurderes løbende på baggrund af erfaringer med programmets effektivitet, ligesom markedserfaringer, selskabets kapitalberedskab samt priserne for reassurancedækning indgår i vurderingen.

Reassuranceprogrammet for 2006 er tegnet efter stort set de samme retningslinier som i 2005 men generelt med forøget selvbehold og højere dækninger end i 2005.

For 2006 har Alm. Brand købt katastrofereassurance op til 4,4 mia.kr. med et selvbehold på 150 mio.kr.

Dækningen for tingskader udgør 400 mio.kr. ligesom dækninger for personskader ved ulykke- og arbejdsskader dækker for op til 700 mio.kr.

Den største enkeltrisiko i skadeforsikring er risikoen for tab som følge af storm. For at afdække omfanget af risikoen ved en storm arbejder koncernen med en række stormscenarier baseret på porteføljens eksponering og på en beregnet sandsynlighed. Ved en 100 års storm er det således vurderet, at den samlede omkostning for Alm. Brand vil andrage 250 mio.kr. som

følge dels af egetbeholdet dels af betaling af genindtrædelsespræmie på stormprogrammet.

Alm. Brands risiko ved en terrorbegivenhed anses stort set for dækket af reassuranceprogrammet eller undtaget i de afgivne dækninger.

KJØBENHAVNSKE RE

Kjøbenhavnske Re er ophørt med at tegne ny forretning, men der er fortsat afløb på forretning tegnet i tidligere forsikringsår. Risikoen for tab som følge af en uventet udvikling i Kjøbenhavnske Re er imidlertid begrænset til egenkapitalen i Kjøbenhavnske Re, da Alm. Brand har besluttet ikke at ville indskyde yderligere kapital i selskabet.

LIVSFORSIKRING

I Livsforsikring er det koncernens politik, at der ikke tegnes dækninger uden afgivelse af individuelle helbredsoplysninger. Der er dermed foretaget et bevidst fravalg af typiske arbejdsmarkedspensioner, hvor dækning kan etableres uden individuelle helbredsoplysninger.

De væsentligste forsikringsmæssige risici knytter sig til forsikringer med garanteret gennemsnitlig ydelse. Indtil 1994 blev forsikringerne udstedt med en garanteret gennemsnitlig ydelse på 4,5% efter pensionsafkastskat. Fra 1994 til 1999 var ydelsen 2,5% efter pensionsafkastskat, hvorefter den fra 1999 har ligget på 1,5%. Koncernen har fokus på afdækningen af de afgivne ydelsesgarantier, og anvender afledte instrumenter for at sikre, at renterisikoen på aktiver og passiver omtrent er på samme niveau. Til afdækning af ydelsesgarantierne anvendes primært kortløbende optioner.

For Livkoncernen vil ændringer i investeringsaktivernes værdi som følge af renteændringer således delvist blive modsvaret af tilsvarende ændringer i værdien af de forsikringsmæssige hensættelser og det kollektive bonuspotentiale. Egenkapitalen kan derfor blive påvirket, hvis det nødvendige afkast til at opfylde de garanterede forpligtelser ikke opnås i gennemsnit over forsikrernes løbetid.

De øvrige væsentligste risici knyttet til denne forretningsenhed vedrører primært finansielle risici, der i videst muligt omfang søges afbalanceret med de forsikringsmæssige forpligtelser.

De investeringsaktiver, som modsvarer Livkoncernens egenkapital, er udskilt i et separat depot. Dette depot har ultimo 2005 en forholdsvis kort varighed, hvilket begrænser risikoen for kursfald som følge af udsving i renten.

BANK

I Alm. Brand Bank lægges der vægt på at identificere, måle og styre de forretningsmæssige risici, der er specielt knyttet til dette område. Dette gælder særligt kreditrisici. Til brug for administration heraf udarbejdes og revurderes løbende retningslinierne for långivningen, som er samlet i en kreditpolitik, der anvendes af alle bankens medarbejdere.

Kreditpolitik

Kreditpolitikken beskriver de holdninger og retningslinier, der er gældende ved bankkoncernens bevillinger af udlån, garantistillelser og andre kreditmæssige risici.

Retningslinierne for kreditgivning skal sikre, at banken inklusive datterselskaber fremtræder som et seriøst pengeinstitut overfor alle kunder, samarbejdspartnere, offentlige myndigheder og konkurrenter.

Kreditpolitikken vurderes løbende med henblik på tilpasning og modernisering i takt med udviklingen på produktområdet, i branchen og i de samfundsmæssige forhold, men hovedlinierne er at de samlede kreditrisici skal spredes på en række forskellige brancher.

Alm. Brand Bank har med betydelige udlån ultimo 2005 en stor eksponering over for kreditrisici. Hovedparten af udlånet er koncentreret omkring belåning af særlige aktivtyper (ejendomme, værdipapirer og biler mv.), hvor der lægges betydelig vægt på de belånte aktivers værdi og omsættelighed.

Kreditpolitikken i Bankkoncernen er fastlagt dels ud fra de enkelte produkter, som banken udbyder, og dels ud fra de kundesegmenter, som aftager bankens udlånsprodukter. Det er bankens målsætning, at indtjeningen på de enkelte produkter og kundesegmenter befinder sig på et niveau, som giver et tilfredsstillende afkast i forhold til risiciene. Det er endvidere en målsætning, at bankens samlede kreditrisiko til enhver tid vurderes at befinde sig på et fornuftigt niveau i forhold til sektoren.

Banken foretager udlån til både privatkunder og erhvervs-kunder og på udvalgte produktsegmenter, hvor bankkoncernen besidder en særlig ekspertise. Det opfylder ønsket om en vis risikospredning.

Bankens udlån til private bygger for en stor dels vedkommende på anvendelse af kredit Scoringsmodeller, som er blevet udviklet gennem en årrække og som til stadighed udvikles og forbedres på baggrund af erfaringer og konjunkturmæssige ændringer. Der anvendes kredit Scoringsmodeller for både sikrede og usikrede udlån.

I erhvervskundesegmentet er udlånene som følge af den fokuserede strategi koncentreret om særlige aktivtyper og til særlige brancher. Hovedkriteriet for engagementsbevillingerne er en tilfredsstillende kreditvurdering af virksomheder kombineret med en omhyggelig og forsigtig vurdering af de belånte aktivers værdi samt eventuelle supplerende sikkerheder, der tilbydes.

Banken har etableret forretningsgange til sikring af en løbende vurdering af udviklingen i såvel enkelt engagementer som udlånsporteføljer samt risiciene på disse.

Såfremt udviklingen i enkeltengagementer eller i objektive indikatorer vurderes at give anledning til nedskrivning af engagementernes værdi, foretages de nødvendige nedskrivninger efter de herfor fastsatte regler og på baggrund af en forsigtig vurdering af eventuelle sikkerheders realisationsværdi og forventede realisationstidspunkt.

BASEL II

Banken har undersøgt konsekvenserne af de nye kapitaldækningsregler (Basel II) og har besluttet, at man ønsker at benytte foundation IRB-metoden. På denne baggrund har banken i samarbejde med Bankdata i 2005 igangsat en udviklingsaktivitet, som har til formål at sikre, at banken kan implementere metoden i løbet af en kortere årrække. Herefter vil banken både opnå de kapitalmæssige og styringsmæssige gevinster, som Basel-registreringerne vil give.

FINANSIELLE RISICI

Finansielle risici håndteres i de enkelte forretningsområder men under løbende overvågning af den førnævnte tværgående koncernfunktion.

Den operationelle håndtering baseres på følgende overordnede retningslinier:

Markedsrisici

Markedsrisici vedrører risikoen for, at markedsværdien af Alm. Brand Koncernens aktiver og passiver ændres som følge af ændringer i de finansielle markeder. Alm. Brand Koncernens investeringsaktiver værdiansættes løbende til dagsværdi, hvilket betyder, at koncernens egenkapital og resultat påvirkes af udviklingen på finansmarkederne.

Koncernen påtager sig gennem handel og placeringer, samt som led i den løbende likviditetsstyring, forskellige former for markedsrisici. Koncernen anvender løbende afledte finansielle instrumenter til at styre og reducere markedsrisiciene.

Formålet med den finansielle risikostyring er, at afbalancere den samlede finansielle risiko på såvel aktiver som passiver, for herigennem at opnå en tilfredsstillende afvejning af afkast og risiko. Risikostyringsmålet opnås gennem risikostyringspolitikker, der fastlægger retningslinjer for eksponering mod forskellige typer af finansielle risici. Investerings- og risikostyringspolitikken for de enkelte selskaber i koncernen er tilpasset de forhold, som selskaberne agerer under. I investeringsrammerne angives grænser for risici såvel for enkeltinvesteringer som for grupper af aktiver og passiver.

Beholdningen af investeringsaktiver er underlagt markedsrisici i form af renterisici, valutakursrisici samt prisrisici ved eksempelvis ændringer i aktiekurser eller priserne på fast ejendom.

Dagsværdirenterisici

Dagsværdirenterisiko er risikoen for værdiudsving på rentebærende finansielle instrumenter som følge af renteændringer. Risikoen optræder på fastforrentede rentebærende finansielle instrumenter, mens variabelt forrentede instrumenter har en pengestrømsrenterisiko.

Styring af koncernens dagsværdirenterisici tager udgangspunkt i et passende match mellem renterisikoen på aktiver og passiver.

I Alm. Brand er dagsværdirenterisiciene primært allokeret til Alm. Brand Bank Koncernen, hvor renterisikoen er begrænset ved hovedsageligt at indgå aftaler om variabelt forrentede ind- og udlån. For visse af de fastforrentede udlån i Bankkoncernen er dagsværdien, som led i risikostyringen, afdækket ved hjælp af afledte finansielle instrumenter.

Ved opgørelsen af renterisikoen på fastforrentede fordringer og forpligtelser anvendes i Bankkoncernen en varighedsmodel. Til den daglige styring af renterisikoen opgøres renterisikoen dels efter Finanstilsynets retningslinier og dels efter en intern model.

Som led i koncernens styring af renterisikoen benyttes løbende finansielle instrumenter til at reducere renterisikoen på fastforrentede aktiver. Det sker ved at tilstræbe en høj grad af korrelation mellem de afledte finansielle instrumenter og de fastforrentede aktiver. Koncernens overordnede politik tilsigter, at disse instrumenter primært benyttes i forbindelse med afdækning.

Pengestrømsrenterisici

Koncernens pengestrømsrenterisici opstår i forbindelse med variabelt forrentede ind- og udlån, hvor de fremtidige pengestrømme afhænger af renteutviklingen. De variabelt forrentede ind- og udlån er primært placeret i Alm. Brand Bank. Der foretages en afdækning af pengestrømsrenterisikoen ved at tilstræbe at opnå et match mellem størrelsen af variabelt forrentede ind- og udlån. Derudover styres pengestrømsrenterisikoen ved anvendelse af renteswaps til omlægning af ind- og udlån mellem variabel og fast rente.

Valutakursrisici

Koncernens valutakursrisici begrænses ved i stort omfang at placere de finansielle aktiver i overensstemmelse med den valutamæssige fordeling af forpligtelserne.

Derudover afdækkes valutarisici ved anvendelse af valutaterminsforretninger og valutaswaps. Det er Koncernens investeringsstrategi at have begrænsede nettopositioner i fremmed valuta.

Valutaeksponeringen er hovedsageligt begrænset til aktiviteterne i koncernens genforsikringsselskab Københavnske Re samt i de børsnoterede datterselskaber Alm. Brand Formue A/S og Alm. Brand Pantebreve A/S. Særlig Alm. Brand Formue har mulighed for at have betydelige uafdækkede positioner, mens Alm. Brand Pantebreve har en ramme på investering i udenlandske pantebreve.

De valutamæssige positioner i Københavnske Re afdækkes primært ved at matche den valutamæssige fordeling af aktiver og forpligtelser.

Prisrisici

Koncernen påtager sig en kalkuleret eksponering mod aktierisici, der fastlægges på baggrund af investeringsstrategi og kapitalgrundlag. Aktieeksponeringen udgøres af børsnoterede og unoterede kapitalandele, samt afledte finansielle instrumenter i form af futures og optioner. Eksponeringen mod aktierisici er primært begrænset til beholdninger i koncernens livsforsikringsselskab og Alm. Brand Bank Koncernen.

Aktierisikoen i Alm. Brand Koncernen er i perioder reduceret ved hjælp af afledte finansielle instrumenter. I Alm. Brand Formue er aktierisikoen uafdækket i overensstemmelse med investeringsstrategien.

Koncernen er derudover eksponeret mod ændringer i priserne på fast ejendom, primært gennem ejendomsinvesteringer i koncernens livsforsikringsselskab. Hovedparten af ejendomsinvesteringerne udgøres af domicilejendomme, mens der derudover foretages direkte ejendomsinvesteringer i primært kontor-

ejendomme samt investering i ejendomsaktier. Den valgte risikoprofil i forbindelse med køb og salg af ejendomme fokuserer på høj sikkerhed og stabilt afkast med et langsigtet perspektiv. Risikostyringen af ejendomsinvesteringerne tager derudover udgangspunkt i rammer for de samlede ejendomsinvesteringer samt rammer for eksponering på enkeltejendomme.

Øvrige kreditrisici

Kreditrisici vedrører risikoen for, at modparter misligholder indgåede forpligtelser. Risikoen søges begrænset ved at begrænse eksponeringen overfor enkeltmodparter samt overfor grupper af modparter, der har samme karakteristika.

Alm. Brand koncernen har løbende betydelige forsikringstilgodehavender samt tilgodehavender over for reassurandører. Forsikringstilgodehavender er sikret gennem en spredning på en meget stor kreds af forsikringstagere, mens tilgodehavender på reassurandører sikres ved krav om en minimumsrating (pt. A-) fra anerkendte ratingbureauer. I det omfang tilgodehavender ikke vurderes at kunne inddrives, nedskrives disse, eller de afskrives endeligt.

Alm. Brand Koncernen investerer i begrænset omfang i erhvervsobligationer, hvoraf størstedelen er ratede fra AAA til BBB (Investment grade). Dette sikrer, at investeringsaktivernes kreditrisici begrænses.

Likviditetsrisici

Likviditetsrisikoen er risikoen for, at der ikke er den nødvendige likviditet til stede til at opfylde forfaldne finansielle forpligtelser. Til håndtering af likviditetsrisikoen foretages en daglig styring af likviditeten, hvor det kortsigtede og langsigtede likviditetsbehov løbende vurderes i sammenhæng med likviditetsberedskabet.

For banken er politikken for likviditetsstyring fastlagt under hensyntagen til en forsigtig risikoprofil, hvor forventninger til udviklingen i såvel indlån som udlån indgår. Herudover er det bankens politik, at der altid er tilstrækkelig likviditet til at indgå nye og attraktive forretninger.

For at styrke likviditetsberedskabet og sikre en fortsat vækst har banken ultimo 2005 via 30 internationale banker optaget et syndikeret lån på 375 mio.EUR. Lånet er en såkaldt Multi-tranche Credit Facility, der har løbetid på 3, 6 og 7 år. For at undgå en så kraftig eksponering i EUR er lånene ved hjælp af afledte finansielle instrumenter omlagt til DKK.

OPERATIONELLE RISICI

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

De operationelle risici vil kunne give Alm. Brand Koncernen direkte eller indirekte økonomiske tab. Der anvendes på denne baggrund en del ressourcer på at begrænse de operationelle risici.

Eksterne begivenheder omfatter typisk ændringer i omverdensfaktorer, 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 har en række kontrolprocedurer i form af arbejdsrutiner, forretningsgange og afstemningsprocedurer, der er forankret såvel decentralt som centralt i organisationen. Disse procedurer samt en organisatorisk funktionsadskillelse mellem udførende og kontrollerende afdelinger er med til at minimere de operationelle risici.

Koncernen arbejder løbende med at styrke den operationelle sikkerhed, herunder at sikre forretningsområdernes fortsatte funktion samt reetablering i tilfælde af længerevarende systemmæssige nedbrud. Bestyrelsen har i den forbindelse senest godkendt en række nye målsætninger for beredskabet i koncernen. Målsætningerne er implementeret i en centralt styret beredskabsorganisation, evakueringsplaner og beredskabs håndbøger i de enkelte forretningsområder, grundlæggende it-tekniske ændringer med robusthed for øje samt i form af en øget fokusering på standardisering af såvel processer som it-produkter.

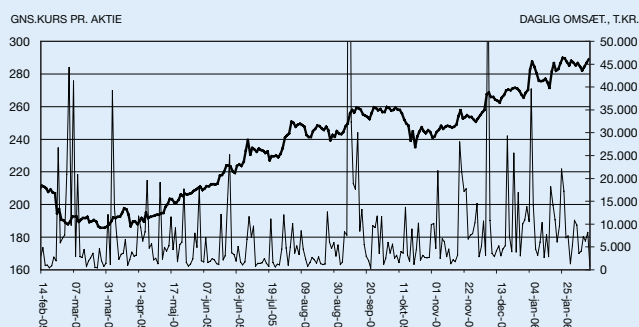
Koncernen arbejder løbende med at styrke it-sikkerheden i koncernen. It-sikkerheden er i Alm. Brand baseret på en it-sikkerhedspolitik, der er vedtaget af bestyrelsen. It-sikkerhedspolitikken fastlægger de overordnede krav til it-sikkerhed med det formål at sikre, at Alm. Brand Koncernens samlede it-anvendelse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

Såvel den fysiske it-sikkerhed som driftssikkerheden i bankkoncernen øges yderligere af, at de centrale banksystemer drives af Foreningen Bankdata, og at koncernens øvrige decentrale it-udstyr er placeret hos den eksterne it-samarbejdspartner, IBM SDC DK A/S.

Via løbende uddannelse af personale og investeringer i ny teknologi søges de operationelle risici begrænset, således at Koncernen befinder sig på et niveau, der lever op til de krav og forventninger, som kunder og samarbejdspartnere kan forvente.

AKTIONÆRFORHOLD FOR ALM. BRAND A/S

AKTIEKURS VS. MIDCAP+ OG OMX/C20 SAMT AKTIEOMSÆTNING



AKTIVITETER

Som led i at sikre markedet løbende information om selskabets udvikling og resultater gennemførte Alm. Brand i løbet af 2005 en lang række udadvendte IR-aktiviteter i både ind- og udland.

Som en del af det faste Investor Relations-program blev der givet præsentationer for investorer, analytikere og presse i forbindelse med offentliggørelsen af hel- og halvårsregnskaberne; først i Danmark og efterfølgende på møder i London. Dertil kom en række one-on-one møder og præsentationer for større forsamlinger rettet mod det professionelle marked i både ind- og udland. Således blev aktien præsenteret på roadshows på det danske, amerikanske, canadiske, engelske og det kontinental-europæiske marked.

Med henblik på at nå så bredt ud som muligt blev hel- og halvårspræsentationerne offentliggjort via audiocast på selskabets og Fondsbørsens hjemmesider, og for første gang blev regnskabs gennemgangen på selskabets ordinære generalforsamling i 2005 transmitteret via webcast.

AKTIEUDVIKLINGEN

Efterspørgslen på informationsaktiviteter har været stadig stigende de seneste år – især efter optagelsen i MidCap+ indekset i 2004 – og det besluttedes allerede sidste år at investere flere ledelsesressourcer i aktiviteterne. Derfor er det særdeles positivt at konstatere, at interessen for Alm. Brand steg yderligere i 2005. Analytikerdækningen blev styrket med endnu et finanshus, og resultaterne kunne ses i en markant øget aktieomsætning.

Således er Alm. Brand aktien blevet mere likvid med en gennemsnitlig daglig omsætning på 8,5 mio.kr. Aktiekursen steg fra 208 kr. ultimo 2004 til 267 kr. ultimo 2005. Kursen svarer til

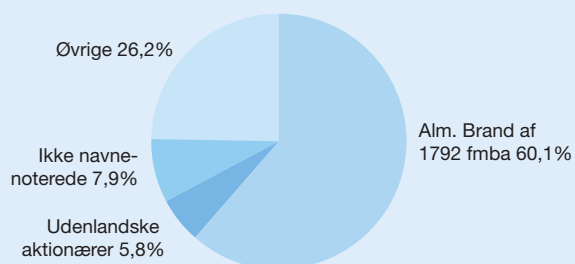
134% af indre værdi pr. aktie og markedsværdien af koncernens aktier var 6,0 mia.kr. ved udgangen af 2005.

UDLODNING

Alm. Brand har fastlagt en udlodningspolitik, der er baseret på en kapitalmodel til dækning af de lovmæssige kapitalkrav samt en bufferkapital til at dække usædvanlige hændelser. Det af ledelsen definerede kapitalbehov fremgår af kapitalmodellen:

Der er sket en mindre ændring af kapitalmodellen, idet det nu er egenkapitalen i Københavnske Re og ikke solvenskravet, der indgår i kapitalkravet

	Antal gange solvenskrav	2005
Skadeforsikring	2,4	1.565
Bank eksklusive delejede børsnoterede dattervirksomheder	1,3	1.232
Bank, egenkapital i delejede børsnoterede dattervirksomheder		636
Livsforsikring	2,0	1.068
Reassurance, egenkapital		140
Kapitalmål ultimo 2005		4.641
Koncernegenkapital		4.935
Skatteaktiv, netto		– 502
Immaterielle anlægsaktiver		– 130
Korrigeret koncernegenkapital eksklusive ansvarlig kapital		4.303
Udlodningsevne eksklusive ansvarlig kapital		– 338
Ansvarlig kapital		300
Udlodningsevne inklusive ansvarlig kapital		– 38



Som det fremgår af tabellen har Alm. Brand med det meget tilfredsstillende resultat for 2005 nu stort set opbygget den ønskede kapital. Endvidere overvejes det i 2006 at optage ansvarlig eller hybridkapital i koncernen.

Derfor vil koncernen iværksætte et aktietilbagekøbsprogram i 2006. Således forventes der tilbagekøbt egne aktier for op til 400 mio.kr. over de næste 12 måneder. Opkøbene vil blive effektueret i takt med koncernens indtjening over året. Aktierne vil blive opkøbt, således at moderselskabets ejerandel forbliver uændret.

For regnskabsåret 2005 foreslår bestyrelsen, at overskuddet overføres til selskabets reserver.

ANALYTIKERDÆKNING

Alm. Brand aktien dækkes af følgende analytikere:

Alfred Berg Bank A/S, Per Grønborg, tel: 33 96 19 29, email: per.gronborg@alfredberg.dk

Carnegie Bank A/S, Anders Hornbak, tel: 32 88 03 35, email: anders.hornbak@carnegie.dk

Danske Bank A/S, Gianandrea Roberti, tel: 33 44 04 32, email: GIAN@danskebank.dk

Enskilda Securities A/S, Jesper Brydensholt, tel: 36 97 75 29, email: jesper.brydensholt@enskilda.dk

AFLØNNING

Bestyrelsen for Alm. Brand A/S aflønnes med faste årlige vederlag, der tilstræbes afpasset efter bestyrelsesarbejdets omfang og det ansvar, som er forbundet med bestyrelseshvervet.

Bestyrelsesmedlemmer aflønnes ikke med incitamentsprogrammer.

LEDELSENS AKTIEBESIDDELSER

Bestyrelsen og direktionen havde pr. 31. december 2005 følgende aktiebesiddelser i Alm. Brand A/S:

	Stk. aktier	Kursværdi i kr. Pr. 31. dec. 2005
Bestyrelsen for Alm. Brand A/S	2.640	704.880
Direktionen for Alm. Brand A/S	2.289	611.163

Der er ikke og har ikke været aktieprogrammer for selskabets ledelse.

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.

Alm. Brands fondskode er DK001525034-4

EJERFORHOLD

Antallet af navnenoterede aktier var 20.631.509 stk. ved udgangen af 2005, heraf var 118.628 stk. ejet af medarbejderne. De navnenoterede aktionærer ejede godt 92% af aktiekapitalen. Ultimo året var 5,8% af aktierne ejet af udenlandske aktionærer. Kun én aktionær har oplyst Alm. Brand A/S, at det ejer mere end 5% af selskabet, nemlig Alm. Brand af 1792 fmba, der ejer 60,1%.

GENERALFORSAMLING

Den ordinære generalforsamling i Alm. Brand A/S afholdes den 27. april 2006 kl. 11.00 på Radisson SAS Scandinavia Hotel, Amager Boulevard 70, 2300 København S.

FINANSKALENDER

- Årsrapport for 2005 offentliggøres den 23. februar 2006
- Ordinær generalforsamling afholdes den 27. april 2006
- Kvartalsrapport for 1. kvartal 2006 offentliggøres den 23. maj 2006
- Halvårsrapport 2006 offentliggøres den 22. august 2006
- Kvartalsrapport for 3. kvartal 2006 offentliggøres den 21. november 2006

OFFENTLIGGJORTE FONDSBØRSMEDDELELSER I 2005:

- | | |
|-------------------|--|
| 10. januar 2005: | Stormoverslag |
| 18. januar 2005: | Finanskalender for 2005 |
| 24. februar 2005: | Årsrapport for 2004 |
| 27. februar 2005: | Indberetning af nettoændring af aktiebesiddelser |
| 28. februar 2005: | Revideret finanskalender |
| 2. marts 2005: | Indberetning af nettoændring af aktiebesiddelser |
| 2. marts 2005: | Indberetning af nettoændring af aktiebesiddelser |
| 2. marts 2005: | Indberetning af nettoændring af aktiebesiddelser |
| 2. marts 2005: | Indberetning af nettoændring af aktiebesiddelser |
| 18. marts 2005: | Indberetning af nettoændring af aktiebesiddelser |
| 22. marts 2005: | Indberetning af nettoændring af aktiebesiddelser |
| 30. marts 2005: | Kvartalsvis indberetning af nettoændring af aktiebesiddelser |
| 7. april 2005: | Ordinær generalforsamling – dagsorden |
| 18. april 2005: | Ordinær generalforsamling – fuldstændige forslag |
| 28. april 2005: | Opjustering af forventningerne |
| 28. april 2005: | Forløb af generalforsamling |

- | | |
|--------------------|--|
| 18. maj 2005: | Kvartalsrapport, 1. kvartal 2005 |
| 25. august 2005: | Halvårsrapport 2005 |
| 21. november 2005: | Kvartalsrapport 2005, 3. kvartal 2005 |
| 22. december 2005: | Alm. Brand Bank A/S overtager Henton Børsmæglerselskab A/S |
| 5. januar 2006: | Finanskalender |

IR-POLITIK

Alm. Brand 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 selskabets aktionærer.

Løbende information om selskabets udvikling gives i kvartalsmeddelelser, årsregnskab samt gennem Alm. Brand Bladet, der udgives fire gange årligt. Yderligere oplysninger er tilgængelige på selskabets hjemmeside: www.almbrand.dk, hvor man kan finde alle offentliggjorte fondsbørsmeddelelser, regnskabsmeddelelser, årsrapporter, præsentationer og webcasts samt nærmere beskrivelse af koncernens mål og strategi, koncernstruktur mv.

INVESTOR RELATIONS KONTAKT

Investorrelaterede spørgsmål om Alm. Brand kan rettes til informationschef Susanne Biltøft på telefon: 35 47 76 61 eller email: abrsb@almbrand.dk

Hel- og delårsregnskaber kan bestilles ved henvendelse til informationsafdelingen eller hentes på koncernens hjemmeside www.almbrand.dk

CORPORATE GOVERNANCE

I forlængelse af de nye Corporate Governance-anbefalinger, der er indført i oplysningsforpligtelserne af Københavns Fondsbørs med virkning fra regnskabsåret 2006, har Alm. Brands bestyrelse gennemgået og taget stilling til samtlige anbefalinger efter "følg eller forklar"-princippet.

Det er Alm. Brands bestyrelses opfattelse, at god Corporate Governance tager udgangspunkt i en helhedsbetragtning, så forholdet til og samspillet med samtlige interessenter tilgodeses. Alm. Brand tilstræber størst mulig gennemsigtighed og åbenhed og er således enig i grundprincipperne i anbefalingerne for god Corporate Governance. Dette afspejles i selskabets ledelsespraksis, der for langt den overvejende del følger anbefalingerne om god Corporate Governance. På selskabets hjemmeside findes en detaljeret gennemgang af, hvorledes Alm. Brand forholder sig til hver enkelt anbefaling. I det følgende vil der blive fokuseret på de få områder, hvor Alm. Brand ikke følger anbefalingerne:

BESTYRELSEN

For så vidt angår rekruttering og valg af bestyrelsesmedlemmer anbefales det blandt andet, at mindst halvdelen af bestyrelsens medlemmer skal være uafhængige.

I Alm. Brand indstilles fem ud af seks medlemmer af selskabets hovedaktionærer Alm. Brand af 1792 fmba. De fem bestyrelsesmedlemmer er samtidig medlemmer af Alm. Brand af 1792 fmba's tilsynsråd (bestyrelse) og er således valgt blandt medlemmerne af Alm. Brand af 1792 fmba's repræsentantskab i henhold til foreningens vedtægt. Selskabet offentliggør ikke oplysninger om de indstillede medlemmers kompetencer og rekrutteringskriterier forud for generalforsamlingen, ligesom der ikke offentliggøres en profil af bestyrelsens kompetencer en gang årligt.

Alm. Brand fmba ejer 60,1% af aktierne i Alm. Brand A/S, og fem medlemmer vælges af hovedaktionæren. Det er ledelsens opfattelse, at hovedaktionæren og de øvrige aktionærers interesser er sammenfaldende.

Det sjette generalforsamlingsvalgte medlem har ingen tilknytning til hovedaktionæren.

Alm. Brand A/S oplyser om de enkelte bestyrelsesmedlemmers tilknytning og andre personlige forhold, mens oplysning om bestyrelsens aktiebesiddelser kun gives for den samlede bestyrelse.

Eftersom alle bestyrelsesmedlemmer årligt er på genvalg er udløbet af hvert enkelt medlems valgperiode et år.

Der er afholdt 11 bestyrelsesmøder i 2005.

ANTALLET AF BESTYRELSESPOSTER

For så vidt angår det antal bestyrelsesposter, det enkelte medlem besidder, har Alm. Brand ikke fastsat nogen begrænsning. Det er bestyrelsens holdning, at det ikke er antallet af poster, men derimod den dermed forbundne arbejdsmængde, der har betydning for, om de enkelte medlemmer kan yde et kvalificeret bidrag til bestyrelsesarbejdet. Derfor vil bestyrelsen på basis af en individuel vurdering til stadighed sikre, at alle medlemmer kan finde tilstrækkelig tid til de pålagte opgaver.

BESTYRELSENS OG DIREKTIONENS VEDERLAG

Det anbefales, at der i årsrapporten gives oplysning om den individuelle størrelse på bestyrelsesmedlemmernes og direktionens vederlag. Da ledelsen ikke finder oplysningerne om det enkelte ledelsesmedlems vederlag relevante for offentligheden, offentliggøres kun retningslinier og det samlede vederlag for henholdsvis bestyrelse og direktion.

Alm. Brand oplyser heller ikke om indholdet af direktionens fratrædelsesordninger, da disse ikke skønnes at være af usædvanlig størrelse eller at være væsentlige for vurderingen af selskabets forpligtelser.

Samlet er det bestyrelsens vurdering, at Alm. Brand lever op til kriterierne for god Corporate Governance, og at disse få undtagelser ikke er til ulempe eller strider imod aktionærernes eller øvrige interessenters interesser.

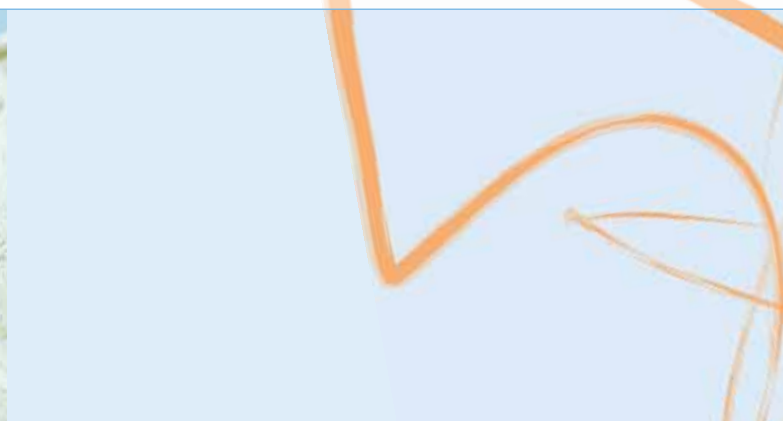


REGNSKAB

FOR ALM. BRAND AF 1792 FMBA



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS



GENERELT

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser samt danske regnskabsvejledninger. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

De yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter er for koncernen fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen for finansielle virksomheder udstedt i henhold til lov om finansiell virksomhed samt af Københavns Fondsbørs. For moderselskabet er oplysningskravene fastlagt i lov om finansiell virksomhed samt af Københavns Fondsbørs.

Årsrapporten aflægges i danske kroner (DKK), der anses for at være den primære valuta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet.

Anvendt regnskabspraksis for koncernregnskabet i øvrigt er beskrevet nedenfor. Anvendt regnskabspraksis for moderselskabet i øvrigt er beskrevet i tilknytning til moderselskabets årsregnskab, jævnfør særskilt afsnit i nærværende rapport.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet for 2005 er det første regnskab for koncernen, som aflægges efter IFRS. Som følge heraf er den anvendte regnskabspraksis for koncernen ændret på en række områder. Der henvises til særskilt afsnit sidst i nærværende rapport, hvor der er redegjort for de væsentligste ændringer og konsekvenser.

Ved overgangen til IFRS er anvendt IFRS 1. I henhold til denne er åbningsbalancen pr. 1. januar 2004 og sammenligningstalle-

ne for 2004 udarbejdet i overensstemmelse med de standarder og fortolkningsbidrag, der er gældende pr. 31. december 2005. Følgende overgangs- og ikrafttrædelsesbestemmelser i IFRS 1 er anvendt ved udarbejdelsen af åbningsbalancen pr. 1. januar 2004 og sammenligningstallene for 2004.

I henhold til de valgfrie undtagelsesmuligheder i IFRS 1 har Alm. Brand valgt ikke at anvende IFRS 3 om virksomhedssammenslutninger med tilbagevirkende kraft for tidligere virksomhedssammenslutninger foretaget før 1. januar 2004. IAS 39 er i overensstemmelse med IFRS 1 implementeret fra 1. januar 2004. Oplysningskravene i IAS 32 er implementeret fra 1. januar 2005.

Alm. Brand har som følge af nye skatteregler valgt international sambeskatning. Dette medfører, at samtlige selskaber i Alm. Brand A/S koncernen er sambeskattet. Såvel aktuel skat som udskudt skat afsættes i de enkelte selskaber.

Som følge af nye regnskabsregler er reguleringer af bogførte værdier primo året ført direkte over egenkapitalen. Udskudt skat, som følge af disse reguleringer, er ligeledes ført direkte over egenkapitalen. Regulering af den udskudte skat, som følge af ændring i skattesats, er ført i resultatopgørelsen.

De nye skatteregler medfører endvidere, at der ved valg af international sambeskatning er krav om, at der passiveres et beløb svarende til skatten af genbeskatningssaldi vedrørende udenlandske enheder. Alm. Brand har vurderet at ovennævnte skattepassiver i henhold til regnskabsreglerne kan afsættes som en særlig regnskabspost med 0 kr. i regnskabet med en tilknyttet note, der redegør for den mulige skatteforpligtelse samt størrelsen heraf og de vilkår, der skal opfyldes for at de kan komme til betaling.



KONSOLIDERING

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet samt de tilknyttede selskaber, hvori moderselskabet besidder flertallet af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne eller på anden måde udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Koncernregnskabet er udarbejdet ved sammendrag af ensartede poster i de enkelte selskabers resultatopgørelser og balancer. Der foretages eliminering af koncerninterne indtægter, omkostninger, mellemværender, aktiebesiddelser samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Regnskaber for datterselskaber, som aflægger årsrapporter efter anden lovgivning, er tilpasset til den af koncernen anvendte regnskabspraksis.

Ved udarbejdelse af koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter fuldt ud uanset ejerandel. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital vises som særskilte poster i resultatopgørelse og balance.

Køb af virksomheder

Nyerhvervede eller solgte dattervirksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Sammenlignings-tal korrigeres ikke.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter den tilkøbte virksomheds identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes i balancen til dagsværdi på overtagelsestidspunktet.

KONCERNINTERNE TRANSAKTIONER

Koncerninterne ydelser afregnes på markedsvilkår eller omkostningsdækkende basis. Løbende mellemværender forrentes på markedsbaserede vilkår. Koncerninterne handler med værdipapirer og andre aktiver afregnes til markedspriser.

FREMMEDE VALUTA

Aktiver og passiver i fremmed valuta indregnes til Danmarks Nationalbanks offentliggjorte valutakurs på balancedagen. Indtægter og udgifter i fremmed valuta indregnes til de på transaktionstidspunktet gældende valutakurser. Valutakursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder omregnes resultatopgørelsen til gennemsnitlige valutakurser for de enkelte måneder og balancen til balancedagens valutakurs.

Valutakursregulering, der opstår ved, at egenkapitalen i udenlandske dattervirksomheder ved årets begyndelse omregnes til balancedagens kurs, indregnes i egenkapitalen. Forskelle, der opstår som følge af omregning af udenlandske dattervirksomheders resultatopgørelser til gennemsnitskurs og balanceposter til balancedagens kurs, reguleres ligeledes over egenkapitalen.

GENERELLE PRINCIPPER FOR INDREGNING OG MÅLING

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilfalde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de indtjenes, medens omkostninger indregnes med de beløb, der kan henføres til regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen, med mindre andet er anført i anvendt regnskabspraksis.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Ved køb eller salg af finansielle aktiver og forpligtelser anvendes afregningsdatoen som indregningsdatoen. Ændringer i værdien af det erhvervede eller solgte aktiv i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen indregnes som et finansielt aktiv eller en finansiell forpligtelse. Såfremt det erhvervede efter første indregning måles til kostpris eller amortiseret kostpris, indregnes værdiændringer i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen ikke.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost efterfølgende.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostpriser og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

De nye regnskabsregler, der trådte i kraft pr. 1. januar 2005, medfører væsentlige ændringer i forhold til de bestemmelser for regnskabsaflæggelsen, som koncernen hidtil har fulgt. Især vedrørende ændringerne til opgørelsen af de forsikringsmæssige forpligtelser, hvor de nye regler angiver skadesudgifter og forsikringsmæssige forpligtelser opgøres med en væsentlig større detaljeringsgrad, herunder diskontering samt indeksering af forventede betalingsstrømme. Herudover vedrører de væsentligste ændringer nedskrivninger på udlån i bankkoncernen samt opgørelse af dagsværdier for unoterede finansielle instrumenter.

Opgørelserne af de forsikringsmæssige forpligtelser er, som følge af igangværende arbejde med ændring og implementering af understøttede systemer og forretningsgange, i 2005 baseret delvist på ledelsesmæssige skøn.

For nedskrivninger på udlån og tilgodehavender er der væsentlige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at ikke alle fremtidige betalinger modtages. For dagsværdien af unoterede finansielle instrumenter er der væsentlige skøn forbundet med måling af dagsværdien. Herudover er bankkoncernen påvirket af risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater kan afvige fra skønnene.

Det er imidlertid ledelsens opfattelse, at usikkerhederne ikke er af væsentlig betydning for årsrapporten.

De allerede iværksatte tiltag til videreudvikling af understøttede it-systemer og forretningsgange forventes afsluttet endeligt i 2006.

BALANCE

Immaterielle aktiver

Goodwill

Ved første indregning måles goodwill til dagsværdi opgjort som forskellen mellem anskaffelsessummen og dagsværdien af de overtagne nettoaktiver. Efterfølgende måles goodwill til kostpris. Der foretages årligt test for værdiforringelse, og eventuel nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbige opgjorte dagsværdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen. Effekten af reguleringen indregnes i primoegenkapitalen, og sammenligningstal tilpasses.

Software

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til en eventuel lavere genindvindingsværdi. Immaterielle aktiver afskrives lineært over en forventet levetid på højst 5 år.

Ved opgørelsen af kostprisen indregnes alle eksterne omkostninger som direkte kan henføres til udviklingen af software og som sandsynligvis vil frembringe økonomiske fordele til koncernen. Alle øvrige omkostninger omkostningsføres løbende. Af- og nedskrivninger indregnes under administrationsomkostninger.

Grunde og bygninger

Grunde og bygninger ejet af koncernen er opdelt i investeringsejendomme og domicilejendomme. Domicilejendomme omfatter de ejendomme, hvor Alm. Brand i al væsentlighed udnytter ejendommen til administrative formål. Øvrige ejendomme er klassificeret som investeringsejendomme.

Der har ikke været benyttet eksterne vurderingsmænd til fastsættelsen af dagsværdier på ejendommene. Der foretages årligt en vurdering af dagsværdien af grunde og bygninger.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles til en dagsværdi, der er opgjort på grundlag af Finanstilsynets retningslinier. Dagsværdien beregnes på grundlag af afkastmetoden, hvilket betyder, at den enkelte ejendom værdiansættes på grundlag af et forventet normalt driftsbudget og en afkastprocent. Den beregnede værdi reguleres for kortvarige forhold, som ændrer ejendommens indtjening. Den regulerede beregnede værdi svarer til dagsværdien.

Værdireguleringer af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen for det regnskabsår, hvor ændringen er opstået.

Domicilejendomme

Domicilejendomme måles til en omvurderet værdi svarende til dagsværdien på vurderingstidspunktet med fradrag af akkumulerede afskrivninger og værdireguleringer. Dagsværdien opgøres på grundlag af Finanstilsynets retningslinier om afkastmetoden, hvilket betyder, at den enkelte ejendom værdiansættes på grundlag af et forventet normalt driftsbudget og en afkastprocent. Den beregnede værdi reguleres for kortvarige forhold, som ændrer ejendommens indtjening. Den regulerede beregnede værdi svarer til dagsværdien.

Domicilejendomme afskrives lineært over ejendommenes forventede brugstider, som vurderes at være 60 år. Afskrivninger beregnes under hensyntagen til den forventede restværdi og indregnes i resultatopgørelsen under administrationsomkostninger.

Opskrivninger med tillæg eller fradrag af den skattemæssige effekt af ejendomme, klassificeret som domicilejendomme, foretages over egenkapitalen som opskrivningsshenlæggelser. Når en foretagens opskrivning ikke længere er aktuel, tilbageføres denne. Nedskrivninger, som ikke modsvarer tidligere opskrivninger, foretages via resultatopgørelsen.

Den del af opskrivningerne, som kan henføres til bonusberettigede forsikringskontrakter, overføres herefter til kollektivt bonuspotentiale i henhold til de anmeldte kontributionsregler.

Afkastmetoden

I driftsbudgettet er indregnet lejeindtægter ved fuld udlejning, idet eventuel tomgangsleje eller anden manglende lejeindtægt modregnes i den beregnede værdi. I lighed hermed er i driftsbudgettet indregnet en forventet normal vedligeholdelse på ejendommen. Eventuelle større forventede renoveringsarbejder, opretningsopgaver eller istandsættelser modregnes i den beregnede værdi.

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

Kapitalandele i joint ventures

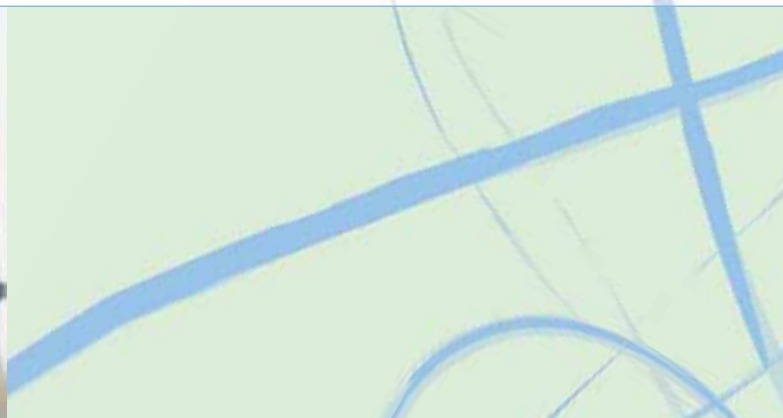
Kapitalandele i joint ventures indregnes og måles i koncernregnskabet efter den indre værdis metode (equity metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til moderselskabets forholdsmæssige andel af den regnskabsmæssige indre værdi i selskabet på balancedagen opgjort efter koncernens regnskabsprincipper.

Genforsikringsandele fra forsikringskontrakter

Genforsikringens andel af de forsikringsmæssige hensættelser er opgjort som de beløb, som i henhold til indgåede genforsikringskontrakter, kan forventes modtaget fra genforsikringselskaber.

Koncernen gennemgår løbende sine genforsikringsaktiver for værdiforringelse. Hvis der er en klar indikation af værdiforringelse, nedskrives den regnskabsmæssige værdi af aktivet.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS



Driftsmidler

Driftsmidler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over de forventede brugstider under hensyntagen til den forventede restværdi. De forventede brugstider vurderes at være følgende:

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

Til kostprisen indregnes anskaffelsesprisen samt direkte henførbare omkostninger.

Indretning af lejede lokaler aktiveres og afskrives over en forventet brugsperiode på højst 5 år under hensyntagen til den forventede restværdi.

Investeringsaktiver, udlån mv.

Investeringsaktiver omfatter finansielle aktiver til dagsværdi. Klassificeringen afhænger af det formål som investeringerne blev erhvervet med henblik på. Ledelsen fastsætter klassificeringen af sine investeringer ved første indregning og reviderer denne ved udgangen af hver regnskabsperiode.

Målingen af finansielle instrumenter afhænger af, om instrumenterne indgår i koncernens handelsbeholdning. Koncernens finansielle instrumenter indgår som udgangspunkt i handelsbeholdningen, dog med undtagelse af de unoterede aktier og dele af beholdningen af pantebreve.

Finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdningen, måles til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. For finansielle instrumenter, der ikke indgår i handelsbeholdningen, foretages der en vurdering af, om dagsværdien kan opgøres pålideligt.

For hovedparten af de unoterede aktier og beholdningen af pantebreve vurderes det, at dagsværdier kan opgøres tilstrækkelig pålideligt ved anvendelse af anerkendte værdiansættelsesmetoder og brug af arm's length principper. Disse aktiver måles på den baggrund til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. De unoterede aktier, hvor det vurderes, at dagsværdien ikke kan opgøres tilstrækkeligt pålideligt, måles i stedet til kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger.

Målingen af finansielle instrumenter til dagsværdi er konsistent med koncernens interne risikostyring, der baseres på markedsmæssig eksponering af risikobehæftede aktiver og passiver.

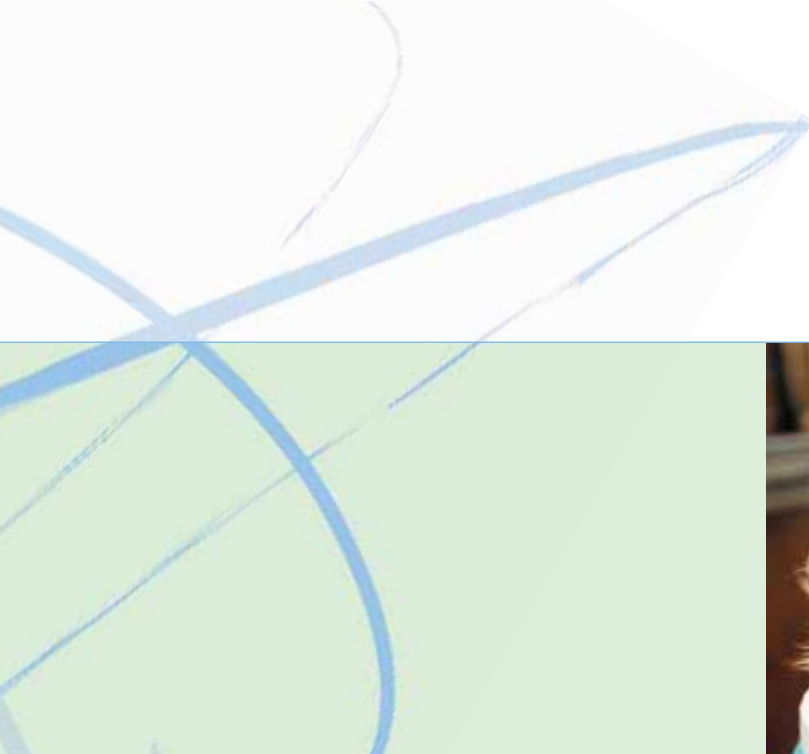
Finansielle aktiver indregnes eller ophører med at være indregnet på afregningsdatoen.

Børsnoterede finansielle aktiver måles til dagsværdi ud fra lukkekursen på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger, en anden offentliggjort kurs, der må antages bedst at svare hertil.

Unoterede finansielle aktiver måles til dagsværdi ved brug af anerkendte værdiansættelsesmetoder. De unoterede aktiver, der forvaltes eksternt, beregner kapitalforvalter en skønnet markedsværdi ud fra en estimeret nutidsværdi af forventede fremtidige pengestrømme.

Realiserede og urealiserede gevinster og tab, som måtte opstå som følge af ændringer i dagsværdien for kategorien finansielle aktiver til dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvor de opstår.

Solgte værdipapirer i forbindelse med repo-forretninger, der samtidigt med salget er købt tilbage på et senere aftalt tidspunkt, forbliver i balancen. Modtagne beløb indregnes som gæld til erhververen og forrentes som aftalt. Værdipapirerne måles, som var de stadig indregnet i balancen, og såvel kursreguleringer som renter mv. indregnes i resultatopgørelsen.



Købte værdipapirer i forbindelse med reverse-forretninger, der samtidig med købet er solgt tilbage på et senere aftalt tidspunkt, indregnes ikke i balancen. Afgivne beløb indregnes som tilgodehavende hos afgiveren og forrentes som aftalt.

Afledte finansielle instrumenter

For visse af de fastforrentede aktiver og forpligtelser er dagsværdien, som led i risikostyringen, afdækket ved hjælp af afledte finansielle instrumenter.

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efter første indregning måles afledte finansielle instrumenter til dagsværdien på balancedagen.

Ændringen i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af dagsværdien af et indregnet aktiv eller forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det afdækkede aktiv eller den afdækkede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændringen i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for effektiv sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede pengestrømme realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende transaktioner.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdien løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Udlån og tilgodehavender

Udlån og tilgodehavender, som prissættes på aktive markeder, måles til dagsværdi. De omfattede udlån og tilgodehavender skal såvel ved første indregning, som efterfølgende måles til dagsværdi. Dagsværdien beregnes ved brug af en værdiansættelsesteknik, der er i overensstemmelse med almindeligt anerkendte metoder for prisfastsættelse af finansielle instrumenter.

Øvrige udlån og andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Beholdningen måles ved første indregning til dagsværdi med tillæg af de transaktionsomkostninger, og fradrag for de modtagne gebyrer og provisioner, som er direkte forbundet med erhvervelsen eller udstedelsen af det finansielle instrument. Efter første indregning reguleres de nævnte udlån og andre tilgodehavender løbende til amortiseret kostpris.

Der foretages en løbende vurdering af, om der er en objektiv indikation for, at virksomhedens udlån og andre tilgodehavender opgjort til amortiseret kostpris er værdiforringede. Hvis der er indtruffet en objektiv indikation for værdiforringelse, er behovet for nedskrivning på udlånet eller tilgodehavendet vurderet. En eventuel nedskrivning er beregnet ud fra forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi for nedskrivningen og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger fra udlånet eller tilgodehavendet.

Sikkerhedsfonde

Opførte sikkerhedsfonde kan alene anvendes til fordel for de forsikrede. For sikkerhedsfond 2 gælder endvidere, at den alene kan anvendes efter tilladelse fra Finanstilsynet.

Der er afsat udskudt skat af koncernens sikkerhedsfonde.

Udbytte

Udbytte afsættes først som en forpligtelse i regnskabet på det tidspunkt, hvor dette vedtages på generalforsamlingen. Det udbytte, som foreslås udbetalt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Egne aktier

Egne aktier indregnes i balancen uden værdi. Ved køb eller salg af egne aktier indregnes anskaffelsessummen henholdsvis afståelsessummen direkte på egenkapitalen under andre reserver.

Hensættelser til forsikringskontrakter

Præmie- og erstatningshensættelser måles til diskonteret værdi, hvis det er af væsentlig betydning for hensættelsernes størrelse. Den anvendte diskonteringssats er den af Finanstilsynet opgivne løbetidsafhængige diskonteringssats for den givne varighed.

Præmiehensættelser

Præmiehensættelser måles som det bedste skøn over erstatningsudgifterne for fremtidige skader i den ikke afløbne del af forsikringsperioden inklusive alle direkte og indirekte omkostninger til administration og skadebehandling. Præmiehensættelse udgør dog som minimum et beløb svarende til en periodisering af de opkrævede præmier. Der foretages diskontering af præmiehensættelser på ejerskifteforsikringer.

Præmiehensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikringer er opgjort efter markedsværdiprincipper. De beregnes som forskellen mellem nutidsværdien af selskabets forpligtelser af indgåede syge- og ulykkesforsikringsaftaler og nutidsværdien af de præmier, som forsikringstagerne skal betale i fremtiden, idet der er anvendt bedste skøn over forsikringsrisici, omkostninger til administration og skadebehandling af forsikringer samt den forrentning, der kan opnås i markedet. Hensættelserne er beregnet under forudsætning om en lavere dødelighed og invaliditet end i selskabets nytegningsgrundlag. Nedsættelsen er skønnet på baggrund af selskabets erfaringer omkring skadesprocenter på henholdsvis død og invaliditet samt omkostninger set i forhold til forudsætningerne i nytegningsgrundlaget. Aktuaren foretager løbende vurderinger af, om de benyttede forudsætninger i markedsværdigrundlaget stadig er gældende for selskabets bestand.

Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelser beregnes efter markedsværdiprincipper som nutidsværdien af de samlede forpligtelser til forventede fremtidige forsikringsydelser på basis af det 10 årige punkt fra den variable rentestruktur som løbende opgøres af Finanstilsynet. Der er fradraget et risikotillæg i den anvendte diskonteringssats. Risikotillægget afdækker usikkerheden på risiko- og omkostningsparametrene i markedsværdiberegningerne. Aktuaren foretager løbende vurderinger af, om de benyttede forudsætninger i markedsværdigrundlaget stadig er gældende for selskabets bestand.

De forventede fremtidige forsikringsydelser estimeres på baggrund af forventninger til dødelighed og invaliditet. Disse er skønnet på baggrund af selskabets erfaringer omkring skadesprocenter på henholdsvis død og invaliditet samt faktiske omkostninger set i forhold til forudsætningerne i nytegningsgrundlaget.

Livsforsikringshensættelser opdeles i hensættelser til garanterede ydelser, bonuspotentiale på fremtidige præmier samt bonuspotentiale på fripolicydelser.

Livsforsikringshensættelserne er opgjort til markedsværdi, hvor der er foretaget en individuel beregning for hver enkelt forsikring. Der tillægges endvidere optjent men endnu ikke tilskrevet bonus for den enkelte forsikring. For andele friholdt for pensionsafkastbeskatning er der anvendt en diskonteringssats uden fradrag af pensionsafkastskat.

Hensættelserne er generelt beregnet under forudsætning om en lavere dødelighed og invaliditet end i selskabets nytegningsgrundlag. Nedsættelsen er skønnet på baggrund af en empirisk analyse foretaget på selskabets bestand.

Hensættelser til de garanterede ydelser omfatter forpligtelser til at betale ydelser, der er garanteret forsikringstageren. Hensættelser til de garanterede ydelser beregnes som forskellen mellem nutidsværdien af de ydelser, der er garanteret forsikringen, samt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration af forsikringen, med fradrag af nutidsværdien af de aftalte fremtidige præmier. Hensættelsen indeholder et skønnet beløb til dækning af fremtidige ydelser foranlediget af allerede indtrufne skader samt et skønnet beløb til indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader. De garanterede ydelser er opgjort med tillæg, således at der som minimum afsættes en værdi svarende til den garanterede tilbagekøbsværdi.

Bonuspotentiallet på fremtidige præmier omfatter forpligtelser til at yde bonus vedrørende aftalte præmier, som endnu ikke er forfaldne. Bonuspotentiallet på fremtidige præmier opgøres for bestanden af bonusberettigede forsikringer som forskellen mellem værdien af de garanterede fripolicydelser og værdien af de garanterede ydelser. Garanterede fripolicydelser er de ydelser, der er garanteret forsikringen, hvis policen omtages til fripolicy. Værdien af de garanterede fripolicydelser beregnes som nutidsværdien af de garanterede fripolicydelser tillagt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration af fripolicyerne. Fastsættelsen af om bonuspotentiallet på fremtidige præmier skal styrkes, sker pr. grundlag.

Bonuspotentialiet på fripoliceydelser indeholder forpligtelser til at yde bonus vedrørende de allerede forfaldne præmier mv. Bonuspotentialiet på fripoliceydelser er beregnet som værdien af forsikringstagernes opsparring med fradrag af hensættelse til de garanterede ydelser, bonuspotentialiet på fremtidige præmier og nutidsværdien af de fremtidige administrationsresultater. Administrationsresultatet opgøres som de fremtidige omkostningsbidrag i henhold til bonusregulativet fratrukket de forventede faktiske fremtidige administrationsomkostninger nedsat med sandsynligheden for tilbagekøb/fripolice. Fastsættelsen af om bonuspotentialiet på fripolice skal styrkes, sker pr. forsikring.

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser omfatter de beløb, der ved regnskabsperiodens udløb er hensat til betaling af kendte, men endnu ikke afviklede erstatninger samt beløb til indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader. De estimeres primært ved hjælp af statistiske metoder på baggrund af de historiske udbetalingsforløb. Herudover indgår en vurdering af øvrige faktorer, som påvirker niveauet for de nødvendige erstatningshensættelser, så som ændringer i retspraksis, interne processer, inflation, samt enkeltstående ekstreme skadebegivenheder.

Erstatningshensættelserne indeholder endvidere beløb til dækning af direkte og indirekte omkostninger som skønnes at være nødvendige i forbindelse med afvikling af erstatningsforpligtelserne. Estimationen af hensættelsen tager udgangspunkt i de direkte og indirekte omkostninger, der i et normalt skadeår anvendes til henholdsvis anlæggelse af nye skader samt afslutning af gamle skader. I beregningerne indgår forholdet mellem betalte erstatninger og ultimo erstatningshensættelserne inklusive IBNR.

For den andel af erstatningerne, hvor 15% eller mere af udbetalingerne falder efter et år fra skadetidspunktet, diskonteres hensættelserne. Erstatningshensættelserne er opdelt i homogene grupper for hvilke den gennemsnitlige varighed er beregnet, og hensættelserne diskonteres ved hjælp af disse. Hensættelser til løbende ydelser i arbejdsskadeforsikring er opgjort efter fastrentemetoden til nutidsværdi ved tilbagediskontering af de forventede fremtidige udbetalinger.

For alle brancher, bortset fra børnetandskader og arbejdsskade, estimeres og indregnes den fremtidige inflation implicit i hensættelsesmodellerne. For børnetandskader og arbejdsskade indbygges en forventet fremtidig inflation i erstatningshensættelserne, som fastlægges ud fra de senest kendte indekstal på de respektive områder, eventuelt tillagt en sikkerhedsmargin.

På erstatningshensættelser på børnetandskader anvendes et summarisk lønindeks for den private sektor uden sikkerhedstillæg, mens for arbejdsskade anvendes reguleringsprocenten for de løbende ydelser tillagt et sikkerhedstillæg. Sikkerhedstillægget på arbejdsskade benyttes, da det vurderes, at reguleringsprocenten i øjeblikket ligger væsentlig lavere end hvad vi forventer på lang sigt.

Fleere af de forudsætninger og skøn som indgår i beregningen af erstatningshensættelserne, har en indbyrdes afhængighed. Den væsentligste sammenhæng findes dog mellem forudsætninger om inflation og rente, men effekten af ændring i inflationsforudsætningen ikke vil påvirke opgørelsen af erstatningshensættelserne med samme hurtighed som en ændring i diskonteringsprocenten.

For skader vedrørende syge- og ulykkesforsikringer opgøres hensættelsen til nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger. Erstatningshensættelserne vedrørende syge- og ulykkesforsikringer indeholder endvidere beløb til dækning af direkte og indirekte omkostninger som skønnes at være nødvendige i forbindelse med afvikling af erstatningsforpligtelserne. For kendte erstatninger foretages en individuel vurdering af udbetalingstiden. Skønnet af omkostninger foretages på baggrund af den gennemsnitlige varighed på de etablerede udbetalinger samt en vurdering af sagsomkostninger til behandling af erstatningssager pr. år.

Hensættelserne for aktuelle invaliderenter opgøres individuelt, idet der for hver enkelt forsikring foretages en vurdering af udbetalingsvarigheden. Den beregnede hensættelse forøges med et tillæg som afspejler risikoen for forlængelse af den forventede udbetalingsvarighed f.eks. som følge af nye helbredsoplysninger. Det anvendte tillæg vurderes løbende ud fra empirisk erfaring.

Kollektivt bonuspotential

Kollektivt bonuspotential omfatter forpligtelser til at yde bonus ud over de bonusbeløb, som er tilført livsforsikringshensættelserne. Beløbet er ikke fordelt til den enkelte forsikringstager.

Test af hensættelsernes tilstrækkelighed

Erstatningshensættelserne er opgjort efter aktuarmæssige metoder og under hensyntagen til at forsøge at undgå såvel afløbstab som afløbsgevinst. Hensættelserne udgør således på tidspunktet for deres opgørelse det bedste skøn over de fremtidige erstatningsudgifter vedrørende dette og tidligere skadeår. Erstatningshensættelserne genberegnes hver måned, og dermed vurderes niveauet til enhver tid at være tilstrækkeligt.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Andre hensættelser

Forpligtelser, som er uvisse med hensyn til størrelse eller tidspunkt for afvikling, indregnes som hensatte forpligtelser, når det er sandsynligt, at forpligtelsen vil medføre træk på virksomhedens økonomiske ressourcer, og forpligtelsen kan måles pålideligt. Hensatte forpligtelser måles til det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for at indfri den aktuelle forpligtelse på balancedagen.

Der foretages diskontering af den hensatte forpligtelse, såfremt diskonteringen har en væsentlig betydning for størrelsen af forpligtelsen.

Langsigtede personaleforpligtelser

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser omfatter blandt andet forpligtelser til jubilæumsgratiale mv. over for ansatte, uanset at den fremtidige ydelse er betinget af, at den ansatte er ansat på ydelsestidspunktet. Værdien af de fremtidige ydelser indregnes som nutidsværdien af de ydelser, som ud fra det bedst mulige skøn må forventes at skulle betales.

Løbende omkostninger til pensionsopsparing mv. for medarbejdere i koncernen behandles som bidragsbaserede ordninger. Der er fuld afdækning af forpligtelserne.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris.

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

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

RESULTATOPGØRELSE

Præmieindtægter

Bruttopræmier omfatter forfaldne præmier vedrørende forsikringer og kontrakter, hvor risikoperioden er påbegyndt inden regnskabsårets udgang.

Præmieindtægter for egen regning er årets bruttopræmier reguleret for bevægelser i præmiehensættelser og med fradrag af genforsikringens andel.

Den del af ændringen af præmiehensættelser, som kan henføres til diskontering, er overført til renteudgifter mv. Den del af ændringen af præmiehensættelser, som kan henføres til ændring i den anvendte diskonteringssats efter inflation, er overført til kursreguleringer.

Præmier vedrørende livsforsikring omfatter årets forfaldne præmier og kapitalindskud med fradrag for arbejdsmarkedsbidrag.

Renteindtægter mv.

Under renteindtægter og udbytter mv. indgår de i regnskabsåret modtagne udbytter, optjente renter mv.

Herudover indgår rentelignende gebyrer og provisioner, der er en integreret del af den effektive rente på finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris. Endelig indregnes den del af ændringen i præmie- og erstatningshensættelser, som kan henføres til diskontering.

Gebyrindtægter mv.

Gebyrer mv. periodiseres over transaktionernes levetid og indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden.

Andre indtægter fra investeringsvirksomhed

I regnskabsposten indgår driftsresultatet af investeringsejendomme efter fradrag for de omkostninger, som er forbundet med administrationen heraf.

Anden indkomst

Indtægter vedrørende aktiviteter som ikke kan henføres til selskabets forsikringsbestand opføres under anden indkomst.

Erstatningsudgifter

Erstatningsudgifter indeholder forsikringsårets betalte erstatninger reguleret for bevægelser i erstatningshensættelser svarende til kendte og forventede erstatningsudgifter vedrørende året.

Beløb til dækning af udgifter til besigtigelse og vurdering samt øvrige direkte eller indirekte omkostninger til personaleadministration mv. forbundet med skadebehandlingen er indeholdt i regnskabsposten. Endvidere indgår afløbsresultatet vedrørende tidligere år.

Koncernens indirekte omkostninger forbundet med skadebehandling er fordelt mellem erstatningsudgifter og administrationsomkostninger ud fra fordelingsnøgler baseret på skønnet ressourceanvendelsen.

Den del af ændringen af erstatningshensættelser, som kan henføres til diskontering, er overført til renteudgifter mv. Den del af ændringen af erstatningshensættelser, som kan henføres til ændring i den anvendte diskonteringssats efter inflation, er overført til kursreguleringer.

Forsikringsydelser vedrørende livsforsikring omfatter årets forfaldne forsikringsydelser, udbetalte beløb ved tilbagekøb samt kontant udbetalte bonusbeløb.

Andre udgifter fra investeringsvirksomhed

Regnskabsposten indeholder beløb forbundet med forvaltning af investeringsaktiver. Kurtage og provisioner ved køb og salg af værdipapirer indregnes under kursreguleringer.

Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.

Nedskrivning på udlån og tilgodehavender omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, hvor der er objektiv indikation af værdiforringelse og hensættelser på garantier. I regnskabsposten indgår endvidere værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver i forbindelse med afvikling af engagementer.

Erhvervelses- og administrationsomkostninger

Den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der kan henføres til erhvervelse og fornyelse af forsikringsbestanden, opføres under erhvervelsesomkostninger. Erhvervelsesomkostninger udgiftsføres som hovedregel på tidspunktet for forsikringens ikrafttræden.

Administrationsomkostninger vedrører de udgifter, som er forbundet med at administrere selskabets forsikringsbestand. Administrationsomkostninger periodiseres, således de omfatter regnskabsåret.

Driftsomkostninger vedrørende domicilejendomme opføres i koncernens resultatopgørelse under administrationsomkostninger. Der indregnes ikke husleje vedrørende selskabets domicilejendomme.

Andre omkostninger

Omkostninger vedrørende aktiviteter som ikke kan henføres til selskabets forsikringsbestand opføres under andre omkostninger.

Resultat af afgiven forretning

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.

Ændringer i den afgivne forretning, som kan henføres til diskontering, er overført til renteudgifter mv., mens ændringer, som kan henføres til ændring i den anvendte diskonteringssats, er overført til kursreguleringer.

Kursreguleringer

Kursreguleringer indeholder samtlige realiserede og urealiserede gevinster og tab af investeringsaktiver, bortset fra værdiregulering af tilknyttede og associerede virksomheder samt opskrivninger af domicilejendomme.

Pensionsafkastskat

Under pensionsafkastskat indregnes den afkastskat, der påhviler afkastet vedrørende koncernens livsforsikringsaktiviteter, uanset om skatten er aktuel eller først skal betales i senere perioder.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

SKAT

Skat indeholder årets skat, der består af årets aktuelle skat, forskydning i udskudt skat samt regulering vedrørende tidligere år. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesats indregnes ligeledes i posten. Endvidere omfatter posten "Rentefordel ved skattemæssigt fradrag for nedskrivninger på udlån", posteringer i denne forbindelse hidrører fra bankvirksomhed.

Aktuelle skatteaktiver og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for tidligere års fremførte skattemæssige underskud.

Der indregnes udskudt skat efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser. Det revurderes på hver balancedag, hvorvidt det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

SEGMENTOPLYSNINGER

Forretningssegmenter er koncernens primære segment, mens det geografiske segment er det sekundære, hvilket skyldes, at koncernen i al væsentlighed dækker det danske marked.

Segmentoplysningerne følger koncernens interne rapportering og afspejler en risikoopdeling på relevante forretningsområder.

Under ledelsens beretning gives mere detaljerede oplysninger for segmenterne.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den direkte metode og viser pengestrømme fra driftsaktivitet, investeringsaktivitet samt finansieringsaktivitet. Herudover præsenteres koncernens likvider ved regnskabsårets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet omfatter resultatopgørelsens poster reguleret for ikke kontante driftsposter. Realiserede gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver eller investeringsaktiver indgår under pengestrømme fra investeringsaktivitet.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter ændringer i koncerninterne mellemværender samt nettoinvestering i investeringsaktiver, herunder realiserede gevinster og tab ved afhændelse af disse.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter finansiering fra aktionærer samt finansiering ved optagelse af kort og langfristede lån.

Likvider omfatter kontantbeholdninger samt anfordringsindståender i pengeinstitutter.

LEDELSESPÅTEGNING

Tilsynsrådet og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2005 for Alm. Brand af 1792 fmba.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for foreningen aflægges i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed. Vi anser den valgte regn-

skabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2005 samt af resultatet af koncernens og foreningens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2005.

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

DIREKTION

København, den 23. februar 2006

Søren Boe Mortensen

/Ole Joachim Jensen

TILSYNSRÅDET

København, den 23. februar 2006

Christian N.B. Ulrich

Jørgen H. Mikkelsen

Boris N. Kjeldsen

Niels Kofoed

Jørgen S. Larsen

Niels Macholm

Lone Clausen

Else Marie Thorsen

REVISIONSPÅTEGNINGER

INTERN REVISION

Vi har revideret årsrapporten for Alm. Brand af 1792 fmba for regnskabsåret 2005. Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for foreningen aflægges efter lov om finansiel virksomhed.

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 revisionsstandarder. Under revisionen har vi ud fra væsentlighed og risiko vurderet forretningsgange, den anvendte regnskabspraksis og foretagne

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2005 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2005 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2005 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret 2005 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

København, den 23. februar 2006

Poul-Erik Winther Nielsen
Revisionschef

VALGTE REVISORER

Vi har revideret årsrapporten for Alm. Brand af 1792 fmba for regnskabsåret 2005. Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for foreningen aflægges efter lov om finansiell virksomhed.

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 aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2005 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2005 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2005 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret 2005 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

København, den 23. februar 2006

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Jørgen Jørgensen

Statsautoriseret revisor

Henrik Priskorn

Statsautoriseret revisor

BALANCE

Mio.kr.	Note	Koncernen	
		2005	2004
Aktiver			
Immaterielle aktiver	1	130	104
Domicilejendomme	2	632	611
Udskudte skatteaktiver	3	553	605
Kapitalandele i joint ventures	4	21	21
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	5	859	657
Aktuelle skatteaktiver	6	0	4
Andre aktiver	7	1.850	1.693
Udlån	8	9.282	7.712
Investeringsjendomme	9	723	670
Investeringsaktiver	10	25.403	21.640
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11	2.766	2.324
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		331	221
Aktiver i alt		42.550	36.262
Passiver			
Reserver, overført resultat mv.		2.916	2.498
Minoritetsinteresser		2.214	1.773
Koncernegenkapital	12	5.130	4.271
Ansvarlig lånekapital	13	300	300
Hensættelser til forsikringskontrakter	14	19.193	17.932
Andre hensættelser	15	333	311
Udskudte skatteforpligtelser	16	51	55
Andre passiver	17	1.679	1.935
Indlån	18	8.449	8.307
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	19	7.415	3.151
Passiver i alt		42.550	36.262
Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler	38		
Sikkerhedsstillelser	39		
Nærtstående parter	40		
Dagsværdi	41		
Renterisici	42		
Kreditrisici	43		
Følsomhedsoplysninger	44		
Overgang til IFRS	45		

RESULTATOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	Koncernen	
		2005	2004
Indtægter			
Præmieindtægter	20	4.863	4.895
Renteindtægter mv.	21	1.413	1.339
Gebyrindtægter mv.		144	118
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	22	41	41
Resultat af kapitalandele i joint ventures	23	1	1
Anden indkomst	24	27	45
Indtægter i alt		6.489	6.439
Omkostninger			
Erstatningsudgifter	25	- 4.261	- 3.708
Renteudgifter	26	- 352	- 313
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed		- 62	- 86
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	27	- 2	- 57
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	28	- 1.289	- 1.325
Andre omkostninger	29	- 30	- 25
Omkostninger i alt		- 5.996	- 5.514
Resultat af afgiven forretning	30	591	- 63
Ændring i livsforsikringshensættelser	31	- 614	- 638
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		- 215	- 16
Kursreguleringer	32	767	476
Pensionsafkastskat	33	- 172	- 143
Resultat før skat		850	541
Skat	34	- 56	- 99
Resultat efter skat		794	442
Resultat før skat fordeles således:			
Alm. Brands andel af årets resultat		452	301
Minoritetsaktionærernes andel af årets resultat	35	398	240
		850	541
Resultat efter skat fordeles således:			
Alm. Brands andel af årets resultat		416	243
Minoritetsaktionærernes andel af årets resultat	35	378	199
		794	442
Forsikringsteknisk resultat - skadeforsikring	36		
Realiseret resultat - livsforsikring	37		

EGENKAPITALFORKLARING

Mio.kr.	Sikkerhedsfonde	Overført resultat	Opskrivnings-henlæg-gelser	Egen-kapital	Minori-tetsinte-resser	Koncern egen-kapital
Egenkapital pr. 1. januar 2005	182	2.237	3	2.422	1.730	4.152
Ændringer i anvendt regnskabspraksis:						
Udjævningshensættelser		39		39	24	63
Diskontering af forsikringskontrakter		31		31	19	50
Indregning af skadebehandlingsomkostninger		- 87		- 87	- 55	- 142
Hensættelser til forsikringskontrakter vedr. syge- og ulykkesforsikring		- 26		- 26	- 15	- 41
Personaleforpligtelser		- 29		- 29	- 18	- 47
Indregning af udlån mv.		13		13	8	21
Amortisering af gebyrer		- 4		- 4	- 1	- 5
Indregning af renteswaps til dagsværdi		- 17		- 17	- 11	- 28
Dagsværdisikring af fastforrentede udlån		9		9	5	14
Øvrige ændringer		- 2		- 2	- 2	- 4
Udskudt skat af sikkerhedsfonde		- 34		- 34	- 21	- 55
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S		8		8	0	8
Ændring af skatteaktiv		175		175	110	285
Ændringer i anvendt regnskabspraksis, i alt		76		76	43	119
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2005	182	2.313	3	2.498	1.773	4.271
Årets resultat		416	0	416	378	794
Opskrivning domicilejendomme		0	5	5	0	5
Overført til kollektivt bonuspotentiale		0	- 5	- 5	0	- 5
Salg af egne aktier		2	0	2	8	10
Koncerninternt ejerforhold		0	0	0	- 44	- 44
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel		0	0	0	99	99
Egenkapital pr. 31. december 2005	182	2.731	3	2.916	2.214	5.130

Sikkerhedsfonde er henlagt af ubeskattede midler og skal i henhold til selskabernes vedtægter anvendes til fordel for de forsikrede. Der er afsat en udskudt skatteforpligtelse af sikkerhedsfondene.

Egenkapital pr. 31. december 2005 eksklusive minoriteter	2.916
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S	- 7
Egenkapital efter Finanstilsynets regler eksklusive minoriteter	2.909

I koncernregnskabet for Alm. Brand Koncernen er Pensionskassen under Alm. Brand A/S konsolideret, hvilket medfører en forskel til egenkapitalen i moderselskabet Alm. Brand A/S.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio.kr.	Koncernen	
	2005	2004
Likviditet fra drift		
Indbetalte præmier	4.892	4.959
Udbetalte erstatninger	- 4.208	- 4.083
Indbetalte renter, udbytter m.m.	1.536	1.402
Udbetalte renter	- 259	- 211
Modtaget vedrørende reassurance	489	37
Indbetalte gebyrindtægter	159	138
Udbetalte afgivne gebyrer	- 28	- 27
Betalte omkostninger	- 1.364	- 1.404
Betalt afkastskat	- 148	- 163
Køb af immaterielle aktiver, inventar, edb-anlæg mv.	- 53	- 58
Modtaget andre ordinære indtægter	0	14
Betalte/modtagne skatter	- 8	- 14
Likviditet fra drift	1.008	590
Ændringer i investeringsplacering (netto)		
Køb og ombygning af ejendomme	- 33	-9
Salg af ejendomme	0	161
Salg/køb af kapitalandele	- 241	- 385
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	- 1.447	- 685
Salg/køb af obligationer	- 2.938	- 476
Modtaget udbytte fra joint ventures	1	0
Ændring af tilgodehavende hos kreditinstitutter over 3 måneder	9	- 49
Ændring i investeringsplacering (netto)	- 4.649	- 1.443
Ændringer i finansiering (netto)		
Øvrige hensættelser	- 36	3
Salg/køb af egne aktier	22	10
Salg/køb af datterselskaber (ændring i minoriteter)	140	2
Ændring af indlån	- 195	231
Ændring af udstedte obligationer	0	- 97
Ændring af gæld til kreditinstitutter	4.214	1.439
Ændring i anden gæld	- 1	23
Ændringer i finansiering (netto)	4.144	1.611
Ændringer i likvide midler, brutto	503	758
Kursregulering af likvide midler, primo	58	- 17
Ændringer i likvide midler, netto	561	741
Likvide midler primo	2.495	1.754
Likvide midler ultimo	3.056	2.495
Likvide midler består af følgende regnskabsposter:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	331	221
Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker jævnfør note 11	219	208
Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker jævnfør note 11	2.506	2.066
	3.056	2.495

SEGMENT RAPPORTERING, BALANCE

								2005
Mio.kr.	Note	Skade	Bank	Liv	Øvrige	Elimi- nering	I alt	
AKTIVER								
Immaterielle aktiver	1	81	49	0	0		130	
Domicilejendomme	2	24	0	0	0	608	632	
Udskudte skatteaktiver	3	244	179	89	41		553	
Kapitalandele i joint ventures	4	0	0	0	21		21	
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	5	269	0	26	564		859	
Aktuelle skatteaktiver	6	0	0	50	85	- 135	0	
Andre aktiver	7	652	786	333	184	- 105	1.850	
Udlån	8	0	9.282	0	0		9.282	
Investeringsjendomme	9	20	0	1.311	0	- 608	723	
Investeringsaktiver	10	6.422	7.186	10.896	945	- 46	25.403	
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11	0	1.907	0	1.164	- 305	2.766	
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		109	20	91	347	- 236	331	
Aktiver i alt		7.821	19.409	12.796	3.351	- 827	42.550	

PASSIVER

Reserver, overført resultat mv.		1.801	1.089	1.278	488	- 1.740	2.916	
Minoritetsinteresser		0	520	0	0	1.694	2.214	
Koncernegenkapital	12	1.801	1.609	1.278	488	- 46	5.130	
Ansvarlig lånekapital	13	0	300	0	0		300	
Hensættelser til forsikringskontrakter	14	5.612	0	11.416	2.165		19.193	
Andre hensættelser	15	95	12	0	226		333	
Udskudte skatteforpligtelser	16	0	0	0	51		51	
Aktuelle skatteforpligtelser	6	86	49	0	0	- 135	0	
Andre passiver	17	227	1.034	102	421	- 105	1.679	
Indlån	18	0	8.990	0	0	- 541	8.449	
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	19	0	7.415	0	0		7.415	
Passiver i alt		7.821	19.409	12.796	3.351	- 827	42.550	

AKTIVER

Immaterielle aktiver	1	104	0	0	0		104	
Domicilejendomme	2	26	0	0	0	585	611	
Udskudte skatteaktiver	3	18	0	0	587		605	
Kapitalandele i joint ventures	4	0	0	0	21		21	
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	5	78	0	24	555		657	
Aktuelle skatteaktiver	6	0	4	0	0		4	
Andre aktiver	7	599	584	333	267	- 90	1.693	
Udlån	8	0	7.688	0	24		7.712	
Investeringsjendomme	9	19	0	1.236	0	- 585	670	
Investeringsaktiver	10	5.504	4.758	9.950	1.428		21.640	
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11	154	1.690	140	870	- 530	2.324	
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		164	13	156	236	- 348	221	
Aktiver i alt		6.666	14.737	11.839	3.988	- 968	36.262	

PASSIVER

Aktiekapital								
Reserver, overført resultat mv.		1.288	843	995	822	- 1.450	2.498	
Minoritetsinteresser		0	323	0	0	1.450	1.773	
Koncernegenkapital	12	1.288	1.166	995	822	0	4.271	
Ansvarlig lånekapital	13	0	300	0	0		300	
Hensættelser til forsikringskontrakter	14	5.071	0	10.545	2.316		17.932	
Andre hensættelser	15	93	10	0	224	- 16	311	
Udskudte skatteforpligtelser	16	0	0	0	55		55	
Andre passiver	17	212	1.250	76	471	- 74	1.935	
Indlån	18	0	9.185	0	0	- 878	8.307	
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	19	2	2.826	223	100		3.151	
Passiver i alt		6.666	14.737	11.839	3.988	- 968	36.262	

SEGMENT RAPPORTERING, RESULTATOPGØRELSE

								2005
Mio.kr.	Note	Skade	Bank	Liv	Øvrige	Elimi- nering	I alt	
Indtægter								
Præmier	20	4.079	0	747	37	0	4.863	
Renteindtægter mv.	21	268	617	434	113	- 19	1.413	
Gebyrindtægter mv.		0	169	0	0	- 25	144	
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	22	1	0	75	0	- 35	41	
Resultat af kapitalandele i joint ventures	23	0	0	0	1	0	1	
Anden indkomst	24	18	9	0	0	0	27	
Indtægter i alt		4.366	795	1.256	151	- 79	6.489	
Omkostninger								
Erstatningsudgifter	25	- 3.536	0	- 752	27	0	- 4.261	
Renteudgifter	26	- 91	- 275	- 1	- 4	19	- 352	
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed		- 16	0	- 21	- 50	25	- 62	
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	27	0	-5	0	3	0	- 2	
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	28	- 779	- 369	- 67	- 109	35	- 1.289	
Andre omkostninger	29	- 30	0	0	0	0	- 30	
Omkostninger i alt		- 4.452	- 649	- 841	- 133	79	- 5.996	
Resultat af afgiven forretning	30	590	0	- 4	5	0	591	
Ændring i livsforsikringshensættelser	31	0	0	- 614	0	0	- 614	
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		0	0	- 220	0	5	- 215	
Kursreguleringer	32	- 129	183	739	- 19	- 7	767	
Pensionsafkastskat	33	0	0	- 172	0	0	- 172	
Resultat før skat		375	329	144	4	- 2	850	
Skat	34	- 152	- 63	139	20	0	- 56	
Resultat efter skat		223	266	283	24	- 2	794	
								2004
Indtægter								
Præmier	20	4.143	0	723	29	0	4.895	
Renteindtægter mv.	21	231	552	448	127	- 19	1.339	
Gebyrindtægter mv.		0	137	0	0	- 19	118	
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	22	0	0	77	0	- 36	41	
Resultat af kapitalandele i joint ventures	23	0	0	0	1	0	1	
Anden indkomst	24	5	14	0	26	0	45	
Indtægter i alt		4.379	703	1.248	183	- 74	6.439	
Omkostninger								
Erstatningsudgifter	25	- 2.859	0	- 830	- 19	0	- 3.708	
Renteudgifter	26	- 73	- 224	- 18	- 17	19	- 313	
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed		- 13	0	- 21	- 71	19	- 86	
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	27	- 1	- 30	0	- 26	0	- 57	
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	28	- 791	- 362	- 70	- 138	36	- 1.325	
Andre omkostninger	29	- 25	0	0	0	0	- 25	
Omkostninger i alt		- 3.762	- 616	- 939	- 271	74	- 5.514	
Resultat af afgiven forretning	30	- 133	0	9	61	0	- 63	
Ændring i livsforsikringshensættelser	31	0	0	- 638	0	0	- 638	
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		0	0	- 16	0	0	- 16	
Kursreguleringer	32	- 130	87	550	- 31	0	476	
Pensionsafkastskat	33	0	0	- 143	0	0	- 143	
Resultat før skat		354	174	71	- 58	0	541	
Skat	34	- 20	- 6	0	- 73	0	- 99	
Resultat efter skat		334	168	71	- 131	0	442	

OVERSIGT OVER NOTER



NOTER MED HENVISNING

- 1 Immaterielle aktiver
- 2 Domicilejendomme
- 3 Udskudte skatteaktiver
- 4 Kapitalandele i joint ventures
- 5 Genforsikringsandele af forsikringskontrakter
- 6 Aktuelle skatteaktiver/-forpligtelser
- 7 Andre aktiver
- 8 Udlån
- 9 Investeringsjendomme
- 10 Investeringsaktiver
- 11 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker
- 12 Koncernegenkapital
- 13 Ansvarlig lånekapital
- 14 Hensættelser til forsikringskontrakter
- 15 Andre hensættelser
- 16 Udskudte skatteforpligtelser
- 17 Andre passiver
- 18 Indlån
- 19 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker
- 20 Præmieindtægter
- 21 Renteindtægter mv.
- 22 Andre indtægter fra investeringsvirksomhed
- 23 Resultat af kapitalandele i joint ventures

- 24 Anden indkomst
- 25 Erstatningsudgifter
- 26 Renteudgifter
- 27 Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.
- 28 Erhvervs- og administrationsomkostninger
- 29 Andre omkostninger
- 30 Resultat af afgiven forretning
- 31 Ændring i livsforsikringshensættelser
- 32 Kursreguleringer
- 33 Pensionsafkastskat
- 34 Skat
- 35 Minoritetsaktionærernes andel af årets resultat

NOTER UDEN HENVISNING

- 36 Forsikringsteknisk resultat - skade
- 37 Realiseret resultat - livsforsikring
- 38 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler
- 39 Sikkerhedsstillelser
- 40 Nærtstående parter
- 41 Dagsværdi
- 42 Renterisici
- 43 Kreditrisici
- 44 Følsomhedsoplysninger
- 45 Overgang til IFRS

NOTER

Mio.kr.	2005					2004				
	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt
Note 1 Immaterielle aktiver										
Software	81	0			81	104				104
Goodwill	0	49			49	0				0
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	81	49			130	104				104
<i>Software</i>										
Anskaffelsessum, primo	162				162	133				133
Årets tilgang	24				24	29				29
Årets afgang	- 22				- 22	0				0
Anskaffelsessum, ultimo	164				164	162				162
Akkumulerede af- og nedskrivninger, primo	- 58				- 58	- 29				- 29
Afskrivninger	- 36				- 36	- 29				- 29
Tilbageført tidligere års af- og nedskrivninger	11				11	0				0
Akkumulerede af- og nedskrivninger, ultimo	- 83				- 83	- 58				- 58
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	81				81	104				104
<i>Goodwill</i>										
Anskaffelsessum, primo		0			0					
Årets tilgang		49			49					
Årets afgang		0			0					
Anskaffelsessum, ultimo		49			49					
Akkumulerede af- og nedskrivninger, primo		0			0					
Afskrivninger		0			0					
Tilbageført tidligere års af- og nedskrivninger		0			0					
Akkumulerede af- og nedskrivninger, ultimo		0			0					
Regnskabsmæssig værdi, ultimo		49			49					
Note 2 Domicilejendomme										
Anskaffelsesværdi, primo	37				714	37				726
Årets tilgang	0				12	0				12
Årets afgang	0				0	0				- 24
Anskaffelsesværdi, ultimo	37				726	37				714
Akkumulerede opskrivninger, primo	3				14	3				16
Årets opskrivninger	1				8	0				1
Tilbageført af tidligere års opskrivninger via egenkapitalen	0				- 2	0				- 3
Akkumulerede opskrivninger, ultimo	4				20	3				14
Akkumulerede af- og nedskrivninger, primo	- 14				- 117	- 14				- 111
Årets nedskrivninger	- 3				- 16	0				- 8
Tilbageført af tidligere års nedskrivninger via resultatopgørelsen	0				19	0				2
Akkumulerede af- og nedskrivninger, ultimo	- 17				- 114	- 14				- 117
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	24				632	26				611
Omvurderet værdi, primo	26				611	26				631
Årets tilgang	0				12	0				12
Årets afgang	0				0	0				- 24
Værdiregulering indregnet via resultatopgørelsen	- 2				4	0				- 8
Værdiregulering indregnet via egenkapitalen	0				5	0				0
Omvurderet værdi, ultimo	24				632	26				611
Gennemsnitlig afkastprocent, kontorejendomme	7,25%				6,21%	7,50%				6,55%
Gennemsnitlig afkastprocent	5,37%				6,14%	5,84%				6,48%
I ejendomme er tinglyst gæld med restgæld på					0					213

Koncernens domicilejendomme er i livkoncernen klassificeret som investeringsejendomme, hvorfor reklassifikationen alene er foretaget i koncernbalancen.

Mio.kr.	2005					2004				
	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt
Note 3 Udskudte skatteaktiver										
Udskudt skat af underskud til fremførsel	24	5	0	2	31	18			35	53
Udskudt skat på nettoarbejdsgiver	0	2	0	0	2	0			0	0
Udskudt skat på inventar mv.	69	2	0	3	74	0			63	63
Udskudt skat på aktier	0	0	89	0	89	0			0	0
Udskudt skat på goodwill	138	0	0	0	138	0			175	175
Udskudt skat på udlån	0	0	0	0	0	0			62	62
Udskudt skat på leasingaktiver	0	155	0	0	155	0			175	175
Udskudt skat på hensættelser	13	15	0	36	64	0			77	77
	244	179	89	41	553	18			587	605

Der er foretaget aktivering af udskudt skat under hensyntagen til den fremtidige indtjening og muligheden for udnyttelse. Koncernens samlede skatteaktiv udgør ultimo 2005 ca. 600 mio.kr., hvoraf der er aktiveret 553 mio.kr.

Note 4 Kapitalandele i joint ventures

Anskaffelsessum			60	60				60	60
Op- og nedskrivninger, primo			- 39	- 39				- 40	- 40
Årets resultat			1	1				1	1
Udbytte			- 1	- 1				0	0
Op- og nedskrivninger, ultimo			- 39	- 39				- 39	- 39
Regnskabsmæssig værdi, ultimo			21	21				21	21

Kapitalandele i joint ventures udgøres af Alm. Brands investering i EDC-udvikling a/s. Alm. Brands ejerandel udgør 50%.

EDC-udvikling a/s har ikke påtaget sig eventualforpligtelser.

Note 5 Genforsikringsandele af forsikringskontrakter

Genforsikringsandel af præmiehensættelse	0	0	0	0	3	0	1	4
Genforsikringsandel af livsforsikringshensættelse	0	26	0	26	0	24	0	24
Genforsikringsandel af erstatningshensættelse	269	0	564	833	75	0	554	629
	269	26	564	859	78	24	555	657
<i>Genforsikringsandel af præmiehensættelse</i>								
Primo	3	0	1	4	2	0	4	6
Årets afgivne præmier	250	33	- 1	282	195	33	14	242
Årets betaling til reassurance	- 253	- 33	0	- 286	- 194	- 33	- 17	- 244
	0	0	0	0	3	0	1	4
<i>Genforsikringsandel af livsforsikringshensættelse</i>								
Primo		24		24		24		24
Årets ændring		2		2		0		0
		26		26		24		24
<i>Genforsikringsandel af erstatningshensættelse</i>								
Primo	75	0	554	629	79	0	603	682
Kursregulering	0	0	68	68	0	0	- 31	- 31
Årets afgivne erstatninger	839	23	9	871	58	38	74	170
Årets modtagne betalinger fra reassurance	- 646	- 23	- 67	- 736	- 62	- 38	- 92	- 192
Diskontering	1	0	0	1	0	0	0	0
	269	0	564	833	75	0	554	629

Alm. Brand modtager automatisk oplysninger om ændringer i securityrating på reassuranceselskaber samt deres regnskabstal. Dette giver et generelt overblik over reassurancemarkedet, og om der er nogle af de selskaber, som koncernen samarbejder med, som er i økonomiske vanskeligheder (run-off).

Hvis securityratingen for en reassurandør bliver nedjusteret til under niveauet ved indtegnning af en kontrakt, har Alm. Brand ifølge kontrakten mulighed for at opsige samarbejdet.

Der registreres eventuelle commutationforslag/-aftaler til mindre end 100% af skadesreserven, og der tages højde for eventuelle tvister, koncernen måtte have med vores reassurandører.

På baggrund af ovenstående vurderes det ved periodeafslutning, om der er nogle tilgodehavender fra reassurandører, hvor betaling er tvivlsom. Hvis der vurderes at være tvivlsomme poster, nedskrives der til tab.

Alm. Brand har ikke væsentlige koncentrationer af kreditrisici på reassurandører.

Reassurance opgøres på baggrund af bruttoerstatningerne med udgangspunkt i de givne selvbehold. Der henvises til afsnittet om risikoforhold og nærmere beskrivelse af selvbeholdene. Reassurance har en tilsvarende følsomhed over for ændringer i forudsætninger som bruttoerstatningerne.

Der er en direkte sammenhæng mellem reassurance og bruttohensættelserne, hvorfor niveauet af reassurancehensættelserne vurderes til at være tilstrækkelige til enhver tid.

Mio.kr.	2005					2004				
	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt
Note 6 Aktuelle skatteaktiver/-forpligtelser										
Tilgodehavende skat primo	0	4	0	0	4	5		3		8
Modtaget skat vedrørende tidligere år	0	-5	0	-1	-6	0		-3		-3
Betalt skat i året	0	2	0	0	2	4		0		4
Skat af årets resultat	-86	-50	50	86	0	-5		0		-5
	-86	-49	50	85	0	4		0		4
Note 7 Andre aktiver										
Genforsikringsdepoter	0	0	0	30	30	0	0	0	53	53
Tilgodehavende hos forsikringstagere	227	0	56	0	283	232	0	63	0	295
Tilgodehavende hos forsikringsmæglere	2	0	0	0	2	2	0	0	0	2
Tilgodehavende hos forsikringsselskaber	83	0	6	92	181	51	0	9	156	216
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	62	0	0	6	0	55	0	0	1	0
Andre tilgodehavender	17	3	146	27	167	19	2	142	25	160
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	571	0	0	571	0	442	0	0	442
Driftmidler	50	6	0	0	56	38	3	0	0	41
Øvrige aktiver	0	190	0	0	190	0	130	0	0	130
Pensionskassen under Alm. Brand A/S	0	0	0	7	7	0	0	0	8	8
Midlertidigt overtagne aktiver	0	9	0	0	9	0	1	0	0	1
Tilgodehavende renter	180	0	116	19	304	170	0	108	18	290
Periodeafgrænsningsposter	31	7	9	3	50	32	6	11	6	55
	652	786	333	184	1.850	599	584	333	267	1.693
<i>Driftmidler</i>										
Anskaffelsessum, primo	167	11		7	185	182	22		8	212
Årets tilgang	32	6		0	38	35	1		0	36
Årets afgang	-10	-7		0	-17	-50	-12		-1	-63
	189	10		7	206	167	11		7	185
Akkumulerede af- og nedskrivninger, primo	-129	-8		-7	-144	-120	-18		-8	-146
Årets afskrivninger	-16	-2		0	-18	-25	-1		0	-26
Afskrevet på årets afgang	6	6		0	12	16	11		1	28
Akkumulerede af- og nedskrivninger, ultimo	-139	-4		-7	-150	-129	-8		-7	-144
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	50	6		0	56	38	3		0	41

	2005	2004
Mio.kr.	I alt	I alt
Alm. Brand har afdækket en del af sine pensionsforpligtelser i Pensionskassen under Alm. Brand A/S.		
Diskonteringsrate ved regnskabsårets begyndelse	2,50%	3,12%
Forventet afkast af ordningens aktiver ved regnskabsårets begyndelse	3,50%	4,00%
Forpligtelsens nutidsværdi, primo	- 153	- 152
Renteomkostninger	- 4	- 4
Betalte ydelser	14	14
Aktuarmæssig gevinster/tab på forpligtelse	- 12	- 11
Forpligtelsens nutidsværdi, ultimo	- 155	- 153
Dagsværdi af ordningens aktiver, primo	161	162
Forventet afkast af ordningens aktiver	6	6
Udbetalte ydelser	- 14	- 14
Aktuarmæssig gevinster/tab på ordningens aktiver	9	7
Dagsværdi af ordningens aktiver, ultimo	162	161
Forpligtelsens nutidsværdi	- 155	- 153
Dagsværdi af ordningens aktiver	162	161
Nettoaktiv indregnet i balancen, ultimo	7	8
Renteomkostninger	- 4	- 4
Forventet afkast af ordningens aktiver	6	6
Aktuarmæssig gevinster/tab indregnet	- 3	- 4
Omkostninger indregnet i resultatopgørelsen	- 1	- 2
Nettoaktiv, primo	8	10
Omkostninger indregnet i resultatopgørelsen	- 1	- 2
Nettoaktiv indregnet i balancen, ultimo	7	8
Forventet afkast af ordningens aktiver	6	6
Aktuarmæssig gevinster/tab på ordningens aktiver	9	7
Faktisk afkast af ordningens aktiver	15	13

	2005					2004				
Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt
Note 8 Udlån										
Udlån		8.900			8.900		7.376		24	7.400
Leasing		594			594		528		0	528
		9.494			9.494		7.904		24	7.928
Nedskrivninger mv.		- 212			- 212		- 216		0	- 216
		9.282			9.282		7.688		24	7.712
Note 9 Investerings ejendomme										
Regnskabsmæssig værdi, primo	19		1.236		670	17		1.385		797
Årets tilgang	0		33		21	3		17		8
Årets afgang	0		0		0	0		- 156		- 132
Årets værdireguleringer	1		42		32	- 1		- 10		- 3
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	20		1.311		723	19		1.236		670
Gennemsnitlig afkastprocent, kontorejendomme	7,39%		6,29%		6,42%	7,63%		6,60%		6,74%
Gennemsnitlig afkastprocent, boligejendomme	0,00%		5,00%		4,69%	0,00%		6,00%		5,55%
Gennemsnitlig afkastprocent, samlet	6,43%		6,25%		6,32%	6,67%		6,60%		6,68%

En del af livkoncernens investeringsejendomme anvendes af Koncernen som domicilejendomme, hvorfor ejendommene i koncernbalancen er klassificeret som domicilejendomme, jævnfør note 2.

Mio.kr.	2005					2004				
	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt
Note 10 Investeringsaktiver										
Statsobligationer	217	532	4.560	502	5.811	392	207	4.848	929	6.376
Realkreditobligationer	6.048	4.335	5.214	3	15.600	4.946	2.962	4.036	6	11.950
Pantebreve	0	1.446	0	0	1.446	0	1.226	0	0	1.226
Andre fastforrentede fordringer	53	133	177	28	391	52	56	101	45	254
Andre variabelt forrentede fordringer	83	0	7	389	479	82	0	7	415	504
Børsnoterede aktier	6	667	715	11	1.353	7	282	506	15	810
Unoterede aktier	14	73	149	12	248	21	25	111	15	172
Andele i kollektive investeringer	0	0	74	0	74	0	0	83	0	83
Øvrige	1	0	0	0	1	4	0	258	3	265
	6.422	7.186	10.896	945	25.403	5.504	4.758	9.950	1.428	21.640
<i>Afledte finansielle instrumenter</i>										
<i>Renteinstrumenter</i>										
- optioner	1	2	145	0	146	2	- 5	181	0	183
- renteswaps	0	- 27	0	0	- 27	0	- 38	0	0	- 38
<i>Aktieinstrumenter</i>										
- optioner	0	0	175	0	175	0	4	64	0	64
<i>Valutainstrumenter</i>										
- valutaterminer	- 2	24	- 2	3	- 1	0	10	2	3	5
- valutaswaps	0	9	0	0	9	0	0	0	0	0
	- 1	8	318	3	320	2	- 27	247	3	252

Koncernens beholdning af børsnoterede og unoterede aktier havde pr. 31. december 2005 en markedsværdi på 1.675 mio.kr. En væsentlig del af koncernens aktieeksposering opnås ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter som optioner og futures. Den samlede aktieeksposering inklusive afledte finansielle instrumenter var pr. 31. december 2005 2.169 mio.kr.

Bankens beholdning af finansielle instrumenter indregnes under andre aktiver samt andre passiver. Der henvises til bankens årsrapport for yderligere specifikation af positionerne.

Note 11 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	977	0	977	0	203	0	0	203
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	930	1.164	1.789	154	1.487	140	870	2.121
	1.907	1.164	2.766	154	1.690	140	870	2.324
<i>Løbetidsfordeling:</i>								
Anfordringstilgodehavender	219	0	219	0	208	0	0	208
Til og med 3 måneder	1.647	984	2.506	154	1.432	140	590	2.066
Over 3 måneder og til og med 1 år	41	0	41	0	50	0	100	50
	1.907	984	2.766	154	1.690	140	690	2.324

NOTER

Mio.kr.	2005	2004
Note 12 Koncernegenkapital		
Reserver, overført resultat mv.	2.916	2.498
<i>Solvensopgørelse</i>		
Kernekapital efter fradrag	4.902	3.832
Ansvarlig kapital og kortfristet supplerende kapital efter fradrag	3.816	2.751
Vægtede poster uden for handelsbeholdningen	12.079	9.374
Vægtede poster med markedsrisiko mv.	4.696	2.939
Vægtede poster i alt	16.775	12.313
Kernekapital efter fradrag i procent af vægtede poster i alt	29,2%	31,1%
Solvensprocent ifølge FIL §124, stk. 1	22,7%	22,3%
Opgjort i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om kapitaldækningsreglerne for pengeinstitutter og visse kreditinstitutter.		
<i>Egne aktier</i>		
Regnskabsmæssig værdi, primo	0	0
Værdiregulering	22	9
Årets køb	102	57
Årets salg	- 124	- 66
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	0	0
Nominal værdi, primo	35	40
Årets køb	36	29
Årets salg	- 45	- 34
Nominal værdi, ultimo	26	35
Beholdning i stk., primo	439.052	497.881
Årets køb	453.524	362.913
Årets salg	- 572.744	- 421.742
Beholdning i stk., ultimo	319.832	439.052
Procentdel af aktiekapital, ultimo	1,4%	2,0%

	2005					2004				
Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt
Note 13 Ansvarlig lånekapital										
Variabelt forrentet stående lån med udløb 3. maj 2009		100			100		200			200
Variabelt forrentet stående lån med udløb 9. maj 2012		100			100		100			100
Variabelt forrentet stående lån med udløb 9. maj 2013		100			100		0			0
		300			300		300			300
Renter af efterstillede kapitalindskud		14			14		14			14
Ekstraordinære afdrag		100			100		100			100

Hele den efterstillede kapital kan medregnes ved opgørelsen af basiskapitalen.

	2005					2004				
Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt
Note 14 Hensættelser til forsikringskontrakter										
Præmiehensættelse	1.567		0	0	1.567	1.447		0	2	1.449
Livsforsikringshensættelse	0		11.027	0	11.027	0		10.413	0	10.413
Erstatningshensættelse	4.045		75	2.152	6.272	3.624		38	2.298	5.960
Kollektivt bonuspotentiale	0		314	0	314	0		94	0	94
Andre forsikringsmæssige hensættelser	0		0	13	13	0		0	16	16
	5.612		11.416	2.165	19.193	5.071		10.545	2.316	17.932
<i>Præmiehensættelse</i>										
Primo	1.447			2	1.449	1.414			8	1.422
Valutakursregulering	0			6	6	0			7	7
Årets modtagne præmier	4.179			29	4.208	4.139			16	4.155
Årets indtægtsførte præmier	- 4.079			- 37	- 4.116	- 4.143			- 29	- 4.172
Diskontering	20			0	20	37			0	37
	1.567			0	1.567	1.447			2	1.449

Mio.kr.	2005	2004
<i>Livsforsikringshensættelse</i>		
Livsforsikringshensættelse, primo	10.413	9.776
Akkumuleret værdiregulering, primo	<u>- 766</u>	<u>- 327</u>
Retrospektive hensættelser, primo	9.647	9.449
Kvoteforskydning Forenede Gruppeliv	0	- 2
Bruttopræmier	747	723
Rentetilskrivning	432	424
Forsikringsydelser	- 739	- 829
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	- 89	- 89
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	- 44	- 36
Ændring pga. ændret renteniveau og dødelighed (Livrenter)	28	8
Andet	<u>0</u>	<u>- 1</u>
Retrospektive hensættelser, ultimo	9.982	9.647
Akkumuleret værdiregulering, ultimo	<u>1.045</u>	<u>766</u>
Livsforsikringshensættelse, ultimo	<u>11.027</u>	<u>10.413</u>
<i>Garanterede ydelser</i>		
Garanterede ydelser	9.457	8.676
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	1.156	1.252
Bonuspotentiale på fripoliceydelser	<u>414</u>	<u>485</u>
	11.027	10.413

Mio.kr.	Garan- terede ydelser	Bonus potentiale på fremtidige præmier	Bonus potentiale på fripolice- ydelser	I alt	Garan- terede ydelser	Bonus potentiale på fremtidige præmier	Bonus potentiale på fripolice- ydelser	I alt
<i>Livsforsikringshensættelse på grundlag</i>								
G82 2%	562	775	308	1.645	182	784	302	1.268
G82 3%	1.250	173	76	1.499	1.096	228	146	1.470
G82 3,49%	2.087	110	76	2.273	1.864	116	115	2.095
G82 5%	5.092	98	- 46	5.144	5.078	124	- 78	5.124
G82 8%-16%	15	0	0	15	16	0	0	16
L66 4,5%	1	0	0	1	2	0	0	2
Bonusberettigede bestande ultimo	9.007	1.156	414	10.577	8.238	1.252	485	9.975
<i>L66 13,6%</i>								
L66 13,6%	2	0	0	2	3	0	0	3
U74 12%-20%	248	0	0	248	240	0	0	240
Ugaranteret	200	0	0	200	195	0	0	195
Ikke bonusberettigede bestande ultimo	450	0	0	450	438	0	0	438
	9.457	1.156	414	11.027	8.676	1.252	485	10.413

Anvendt diskonteringsrente ved opgørelse af livsforsikringshensættelserne

2,94%

3,35%

NOTER

Mio.kr.	2005	2004
---------	------	------

Garanterede ydelser er opgjort med tillæg i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber § 66 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	39	13
Uden indregning af sandsynlighed for tilbagekøb udgør tillægget	39	35
Ved opgørelsen af livsforsikringshensættelser til markedsværdi er indregnet et risikotillæg på	5,00%	5,00%

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt
<i>Erstatningshensættelse</i>										
Primo	3.624		38	2.298	5.960	3.308		39	2.895	6.242
Valutakursregulering	0		0	231	231	0		0	- 166	- 166
Årets udbetalte erstatninger	- 3.229		- 714	- 350	- 4.293	- 2.703		- 831	- 450	- 3.984
Årets erstatninger	3.536		751	- 27	4.260	2.882		830	19	3.731
Diskontering	114		0	0	114	137		0	0	137
	4.045		75	2.152	6.272	3.624		38	2.298	5.960

Anvendt inflationsfaktor 3,25%

De anvendte diskonteringsatser på erstatningshensættelserne svarer til den givne varighed på den enkelte branche jævnfør anvendt regnskabspraksis.

1000 kr.	2000	2001	2002	2003	2004	2005	I alt
<i>Afløbstrekant, brutto</i>							
Estimerede akkumulerede erstatninger							
Regnskabsår							
2000	2.252						
2001	2.094	2.727					
2002	2.048	2.411	3.119				
2003	2.186	2.411	3.048	2.668			
2004	2.220	2.442	3.069	2.653	2.889		
2005	2.225	2.448	3.086	2.647	2.897	3.515	
	2.225	2.448	3.086	2.647	2.897	3.515	16.818
Udbetalt til dato	2.083	2.266	2.823	2.204	2.133	2.017	13.526
	142	182	263	443	764	1.498	3.292
Diskonteringseffekt	19	26	28	36	37	17	163
Reserver fra 1999 og tidligere						590	590
Bruttoerstatningshensættelser ultimo							4.045

1000 kr.	2000	2001	2002	2003	2004	2005	I alt
<i>Afløbstrekant, for egen regning</i>							
Estimerede akkumulerede erstatninger							
Regnskabsår							
2000	2.009						
2001	1.833	2.693					
2002	1.778	2.375	3.074				
2003	1.910	2.362	2.979	2.648			
2004	1.936	2.396	2.999	2.636	2.853		
2005	1.951	2.411	3.011	2.640	2.822	2.727	
	1.951	2.411	3.011	2.640	2.822	2.727	15.562
Udbetalt til dato	1.813	2.234	2.762	2.199	2.085	1.438	12.531
	138	177	249	441	737	1.289	3.031
Diskonteringseffekt	19	26	28	36	36	16	161
Reserver fra 1999 og tidligere						584	584
Erstatningshensættelser ultimo, for egen regning							3.776

De angivne erstatninger i afløbstrekanten viser erstatningsudgifter efter udskillelse af diskonteringseffekten, hvorfor denne er tillagt.

Mio.kr.	2005					2004				
	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt
<i>Kollektivt bonuspotentiale</i>										
Primo			94		94			79		79
Årets hensættelse via resultatopgørelsen			220		215			15		15
Overført fra opskrivningshensættelser fra egenkapitalen			0		5			0		0
			314		314			94		94
<i>Andre forsikringsmæssige hensættelser</i>										
Primo				16	16				26	26
Valutakursregulering				2	2				- 2	- 2
Årets indtægtsførte præmier				- 23	- 23				- 34	- 34
Årets modtagne præmier				18	18				26	26
				13	13				16	16

Opgørelse af erstatningshensættelserne

For alle brancher, bortset fra børnetandskader og arbejdsskade, estimeres og indregnes den fremtidige inflation implicit i hensættelsesmodellerne. For børnetandskader og arbejdsskade indbygges en forventet fremtidig inflation i erstatningshensættelserne, som fastlægges ud fra de senest kendte indekstal på de respektive områder, eventuelt tillagt en sikkerhedsmargin. For erstatningshensættelserne på børnetandskader anvendes et summarisk lønindeks for den private sektor, uden sikkerhedstillæg, mens for arbejdsskade anvendes reguleringsprocenten for de løbende ydelser, tillagt et sikkerhedstillæg.

For den andel af erstatningerne, hvor 15% eller mere af udbetalingerne falder efter et år fra skadetidspunktet, diskonteres hensættelserne. Erstatningshensættelserne er opdelt i homogene grupper for hvilke den gennemsnitlige varighed er beregnet, og hensættelserne diskonteres ved hjælp af disse. Den anvendte diskonteringsrente er den af Finanstilsynet opgivne løbetidsafhængige diskonteringsrate for den givne varighed.

Hensættelsernes følsomhed

Social inflation kan få stor indvirkning på resultatet og på erstatningshensættelsernes størrelse. Social inflation kan f.eks. være en tendens til, at domstolene øger erstatningsudmålinger, en ændring i sagsbehandlingen hos de offentlige myndigheder, som medfører højere erstatningsbeløb og lovgivningsændringer som påvirker ydelsesniveauet, også med tilbagevirkende kraft.

Den sociale inflation påvirker især erstatningsniveauet på arbejdsskade-, auto- og ansvarsforsikringer.

Når man afsætter diskonterede hensættelser, er forventningen til fremtidig inflation og diskonteringsrenten på de langhalede brancher følsomme over for ændringer.

Hensættelsernes tilstrækkelighed

Erstatningshensættelserne er opgjort efter aktuarmæssige metoder og under hensyntagen til at forsøge at undgå såvel afløbstab som afløbsgevinst. Hensættelserne udgør således på tidspunktet for deres opgørelse det bedste skøn over de fremtidige erstatningsudgifter vedrørende dette og tidligere skadeår. Erstatningshensættelserne genberegnes hver måned, og dermed vurderes niveauet til enhver tid at være tilstrækkeligt.

Mio.kr.	2005					2004				
	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt
Note 15 Andre hensættelser										
Andre hensættelser	56	2		226	284	56	0		224	264
Hensættelse til jubilæer, fratrædelse mv.	39	10		0	49	37	10		0	47
	95	12		226	333	93	10		224	311

Andre hensættelser dækker over hensættelse til:

Huslejeforpligtelse vedrørende Københavnske Re's kontor i London.

I Københavnske Re er der foretaget hensættelser til endnu ikke fratrådte medarbejdere, hvor der er opstillet incitamentter til at fastholde disse samt kvalitet i det udførte arbejde.

Der er foretaget hensættelse til diverse retstvister.

Note 16 Udskudte skatteforpligtelser

Udskudte skat på sikkerhedsfonde	51	51	55	55
	51	51	55	55

Note 17 Andre passiver

Genforsikringsdepoter	0	0	0	108	108	0	0	0	71	71
Gæld til forsikringstagere	11	0	0	0	11	6	0	0	0	6
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	0	0	6	0	6	0	0	8	0	8
Gæld i forbindelse med genforsikring	10	0	0	228	238	11	0	0	291	302
Gæld til tilknyttede virksomheder	10	44	10	3	0	4	0	10	29	0
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	563	0	0	563	0	464	0	0	464
Anden gæld	196	421	85	78	742	191	786	58	76	1.080
Periodeafgrænsningsposter	0	6	1	4	11	0	0	0	4	4
	227	1.034	102	421	1.679	212	1.250	76	471	1.935

Note 18 Indlån

På anfordring	6.136	5.900	6.099	5.751
Med opsigelsesvarsel	1.134	1.134	1.278	1.278
Tidsindsud	1.147	842	1.228	698
Særlige indlånsformer	573	573	580	580
	8.990	8.449	9.185	8.307

Note 19 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

Centralbanker	0	0	0	450	0	0	450
Kreditinstitutter	7.415	7.415	2	2.376	223	100	2.701
	7.415	7.415	2	2.826	223	100	3.151

Heraf forfalder om mere end 5 år

2.239	0
-------	---

Mio.kr.	2005					2004				
	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt
Note 20 Præmieindtægter										
Bruttopræmier	4.179		747	29	4.955	4.139		723	16	4.878
Ændring i præmiehensættelse	- 100		0	8	- 92	4		0	13	17
	4.079		747	37	4.863	4.143		723	29	4.895

Direkte forsikring tegnes alene i Danmark

Præmieindtægter, livsforsikring

Løbende præmier			683		683			673		673
Engangspræmier			64		64			50		50
			747		747			723		723

Individuelt tegnede forsikringer			396		396			393		393
Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold			228		228			212		212
Gruppelivsordninger			123		123			118		118
			747		747			723		723

Antal forsikringer (1.000 stk.)

Individuelt tegnede forsikringer			99		99			101		101
Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold			9		9			9		9
Gruppelivsordninger			68		68			67		67

Forsikringerne er alle tegnet med bonusordning.

Livsforsikringsselskabet tegner alene direkte dansk forretning

Note 21 Renteindtægter mv.

Kapitalandele	0	0	16	1	17	0	0	5	0	5
Obligationer	237	110	408	54	809	206	108	434	81	829
Pantesikrede udlån	0	83	0	0	83	0	94	0	0	94
Andre udlån	0	371	0	0	371	0	322	0	0	322
Indlån i kreditinstitutter	8	42	5	45	81	4	29	4	24	42
Øvrige investeringsaktiver	23	11	5	13	52	21	- 1	5	22	47
	268	617	434	113	1.413	231	552	448	127	1.339

Renteindtægter hidrørende fra ægte købs- og tilbagesalgsforretninger:

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	23						13			
Udlån og andre tilgodehavender	1						0			

Note 22 Andre indtægter fra investeringsvirksomhed

Huslejeindtægter	2		111		63	2		117		66
Drift- og vedligeholdelse - udlejede lejemål	- 1		- 34		- 21	- 2		- 38		- 22
Drift- og vedligeholdelse - tomme lejemål	0		- 2		- 1	0		- 2		- 3
	1		75		41	0		77		41

Note 23 Resultat af kapitalandele i joint ventures

EDC-udvikling a/s				1	1				1	1
--------------------------	--	--	--	----------	----------	--	--	--	----------	----------

Note 24 Anden indkomst

Indtægter fra byggesagkyndige	18	0			18	5	0		0	5
Øvrige	0	9			9	0	14		26	40
	18	9			27	5	14		26	45

NOTER

Mio.kr.	2005					2004				
	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt
Note 25 Erstatningsudgifter										
Udbetalte erstatninger	- 3.229		- 714	- 350	- 4.293	- 2.701		- 831	- 450	- 3.982
Ændring i erstatningshensættelse	- 307		- 38	377	32	- 158		1	431	274
	- 3.536		- 752	27	- 4.261	- 2.859		- 830	- 19	- 3.708
Afløbsresultat, brutto	- 10			61	51	- 1			8	7
Afløbsresultat, afgiven forretning	37			5	42	6			62	68
	27			66	93	5			70	75
<i>Udbetalte ydelser, livsforsikring</i>										
Forsikringssummer ved død			- 86		- 86			- 82		- 82
Forsikringssummer ved kritisk sygdom			- 10		- 10			- 10		- 10
Forsikringssummer ved invaliditet			- 8		- 8			- 8		- 8
Forsikringssummer ved udløb			- 158		- 158			- 121		- 121
Pensions- og renteydelser			- 257		- 257			- 242		- 242
Tilbagekøb			- 132		- 132			- 309		- 309
Kontant udbetalte bonusbeløb			- 63		- 63			- 59		- 59
			- 714		- 714			- 831		- 831
Note 26 Renteudgifter										
Kreditinstitutter og centralbanker	0	- 93	0	- 4	- 97	0	- 43	- 17	- 4	- 64
Indlån og anden gæld	0	- 167	0	0	- 148	0	- 166	0	0	- 147
Udstedte obligationer	0	0	0	0	0	0	- 1	0	0	- 1
Efterstillede kapitalindskud	0	- 14	0	0	- 14	0	- 14	0	0	- 14
Øvrige renteudgifter	0	- 1	- 1	0	- 2	0	0	- 1	- 13	- 14
Diskontering	- 91	0	0	0	- 91	- 73	0	0	0	- 73
	- 91	- 275	- 1	- 4	- 352	- 73	- 224	- 18	- 17	- 313
Renteudgifter hidrørende fra ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger:										
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		17					9			
Indlån og anden gæld		1					0			
Note 27 Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.										
<i>Individuel vurdering</i>										
Nedskrivninger henholdsvis værdiregulering i årets løb		- 67			- 67		- 80			- 80
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår		52			52		69			69
		- 15			- 15		- 11			- 11
<i>Gruppevis vurdering</i>										
Nedskrivninger henholdsvis værdiregulering i årets løb		- 27			- 27		- 19			- 19
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår		34			34		9			9
		7			7		- 10			- 10
Endeligt tabt, ikke tidligere nedskrevet		- 13			- 13		- 26			- 26
Indgået på tidligere afskrevne fordringer		16			16		17			17
Øvrige tab og hensættelser		0		3	3	- 1	0		- 26	- 27
		- 5		3	- 2	- 1	- 30		- 26	- 57

Mio.kr.	2005					2004				
	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt
Note 28 Erhvervelses- og administrationsomkostninger										
Tegningsprovisioner	- 197	0	- 6	- 3	- 206	- 231	0	- 7	- 2	- 240
Øvrige erhvervelsesomkostninger	- 85	0	- 24	0	- 109	- 73	0	- 22	0	- 95
Administrationsomkostninger	- 497	- 369	- 37	- 106	- 974	- 487	- 362	- 41	- 136	- 990
	- 779	- 369	- 67	- 109	- 1.289	- 791	- 362	- 70	- 138	- 1.325
Løn					- 888					- 880
Pension					- 104					- 95
Lønsumsafgifter mv.					- 76					- 73
					- 1.068					- 1.048

En del af årets lønudgifter er fordelt som skadebehandlingsomkostninger og indgår derfor under erstatningsudgifter.

Gennemsnitlig antal medarbejdere	1.625	1.567
----------------------------------	-------	-------

Heraf:

Vederlag til direktion (i 1.000 kr.)

Løn	8.859	7.016
Pensionsordninger	1.445	1.388
	10.304	8.404
Vederlag/honorar (i 1.000 kr.)		
Bestyrerseshonorar	1.538	1.449
Repræsentantskabshonorar	3.550	2.335
Tilsynsrådshonorar	188	161
	5.276	3.945

I løn til direktionen indgår den bonus, der er optjent i 2005, og som udbetales i 2006. Vederlag til direktionen omfatter administrerende direktør Søren Boe Mortensen samt viceadministrerende direktør Henrik Nordam.

Revisionshonorar (i 1.000 kr.)

Deloitte - Revision	1.393	1.393	468	1.146	4.400	1.304	339	499	3.164	4.967
Deloitte - Andre ydelser	135	595	114	1.513	2.357	251	19	130	656	1.037
	1.528	1.988	582	2.659	6.757	1.555	358	629	3.820	6.004
KPMG - Revision	0			0	0	430	1.413	140	594	2.916
KPMG - Andre ydelser	27			138	165	115	992	0	74	1.200
	27			138	165	545	2.405	140	668	4.116

Note 29 Andre omkostninger

Hensættelser til retstvister	0			0	- 16					- 16
Omkostninger til byggesagkyndige	- 30			- 30	- 9					- 9
	- 30			- 30	- 25					- 25

Note 30 Resultat af afgiven forretning

Afgivne genforsikringspræmier	- 250	- 33	1	- 282	- 195		- 33	- 14	- 242
Modtaget genforsikringsdækning	646	23	67	736	62		38	92	192
Ændring i genforsikringsandele af forsikringskontrakter	191	2	- 60	133	- 5		0	- 20	- 25
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	3	4	- 3	4	5		4	3	12
	590	- 4	5	591	- 133		9	61	- 63

Note 31 Ændring i livsforsikringshensættelser

Garanterede ydelser	- 782	- 782	- 1.030	- 1.030
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	97	97	197	197
Bonuspotentiale på fripolicydelser	71	71	197	197
Kvoteforskydning Forenede Gruppeliv	0	0	- 2	- 2
	- 614	- 614	- 638	- 638

NOTER

Mio.kr.	2005					2004				
	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt
Note 32 Kursreguleringer										
<i>Investeringsaktiver</i>										
Kapitalandele	7	169	287	5	466	7	55	48	5	115
Investeringsforeningsandele	0	27	0	0	27	0	8	0	0	8
Obligationer	- 74	17	400	- 8	335	- 35	- 1	466	- 21	409
Andele i kollektive investeringer	0	0	14	0	14	0	0	30	0	30
Pantesikrede udlån	0	6	0	0	6	0	30	0	0	30
Øvrige investeringsaktiver	- 17	- 53	- 4	1	- 73	0	- 8	- 1	- 6	- 15
Valutakursreguleringer	0	17	0	- 17	0	0	3	0	- 9	- 6
	- 84	183	697	- 19	775	- 28	87	543	- 31	571
<i>Grunde og bygninger</i>										
Investeringsejendomme	1	0	42	0	32	0	0	7	0	7
Domicilejendomme	- 2	0	0	0	4	0	0	0	0	0
	- 85	183	739	- 19	811	- 28	87	550	- 31	578
Diskontering	- 44	0	0	0	- 44	- 102	0	0	0	- 102
	- 129	183	739	- 19	767	- 130	87	550	- 31	476
Note 33 Pensionsafkastskat										
Pensionsafkastskat vedrørende tidligere år			3		3			- 4		- 4
Pensionsafkastskat vedrørende året			- 175		- 175			- 146		- 146
Ændring i udskudt pensionsafkastskat			0		0			7		7
			- 172		- 172			- 143		- 143
Friholdelsesprocent										
			5,0%		5,0%			5,4%		5,4%
Note 34 Skat										
Beregnet skat af årets ordinære indkomst	- 86	- 50	50	86	0	0	- 6		- 8	- 14
Regulering af skat vedrørende tidligere år	- 2	0	0	- 6	- 8	0	0		0	0
Regulering af udskudt skat	- 64	- 13	89	- 60	- 48	- 20	0		- 65	- 85
	- 152	- 63	139	20	- 56	- 20	- 6		- 73	- 99
<i>Effektiv skatteprocent</i>										
Aktuel skatteprocent	28,0%	28,0%	28,0%	28,0%	28,0%					30,0%
Regulering af udskudt skat (30% til 28%)	5,5%	3,9%	0,0%	56,5%	4,3%					0,0%
Regulering af udskudt skat	- 0,2%	- 0,4%	0,0%	- 88,3%	- 0,9%					15,7%
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0,5%	0,1%	0,0%	71,6%	0,7%					0,0%
Skattemæssige reguleringer samt bevægelse på ikke aktiveret udskudt skat	6,8%	- 12,7%	- 124,5%	- 413,3%	- 25,4%					- 27,2%
Afgift af hensættelser	0,0%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%					0,0%
	40,6%	19,0%	- 96,5%	- 345,5%	- 6,7%					18,5%
Note 35 Minoritetsaktionærernes andel af årets resultat										
<i>Minoriteters andel af resultat før skat</i>										
Alm. Brand A/S					293					192
Alm. Brand Formue A/S		102			100		39			39
Alm. Brand Pantebreve A/S		5			5		9			9
		107			398		48			240
<i>Minoriteters andel af resultat efter skat</i>										
Alm. Brand A/S					270					155
Alm. Brand Formue A/S		107			105		37			37
Alm. Brand Pantebreve A/S		3			3		7			7
		110			378		44			199

Note 36 Forsikringsteknisk resultat - skade

	Syge- og ulykkesforsikring	Arbejds-skade-forsikring	Motor-køretøjs-forsikring, ansvar	Motor-køretøjs-forsikring, kasko	Brand- & løsøre-forsikring, privat	Brand- & løsøre-forsikring, erhverv	Ansvars-forsikring	Anden direkte forsikring	2005 I alt	2004 I alt
Bruttopræmier	378	275	507	908	899	946	84	182	4.179	4.140
Bruttopræmieindtægter	363	261	479	879	882	964	85	166	4.079	4.143
Bruttoerstatningsudgifter	- 281	- 270	- 477	- 383	- 719	- 1.218	- 47	- 142	- 3.537	- 2.859
Bonus og præmierabatter									0	- 1
Bruttodriftsomkostninger	- 70	- 49	- 52	- 205	- 167	- 189	- 16	- 31	- 779	- 791
Resultat af afgiven forretning	- 1	- 3	- 5	0	166	431	3	0	591	- 133
Forsikringsteknisk rente	3	- 8	6	10	15	14	1	4	45	63
Forsikringsteknisk resultat, i alt	14	- 69	- 49	301	177	2	26	- 3	399	422
Antal erstatninger	8.777	3.982	13.099	37.810	84.372	47.230	1.484	15.253	213.007	181.908
Erstatningsfrekvens	0,027	0,129	0,048	0,140	0,200	0,310	0,038	0,116	0,129	0,113
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i t.kr.	29	65	35	11	9	27	17	7	17	15

Direkte forsikring tegnes alene i Danmark.

NOTER

Mio.kr.	2005	2004
Note 37 Realiseret resultat - livsforsikring		
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	121	36
Overførsel af investeringsafkast	23	35
Pensionsafkastskat	172	143
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	220	15
Resultat af ikke bonusberettigede bestande	13	- 15
Tilskrivning af bonus	109	100
Afkast egenkapitaldepot	- 23	- 35
Det realiserede resultat	635	279
<i>Egenkapitalens afkastkrav</i>		
Ubetingede andele:		
Det faktiske investeringsafkast før pensionsafkastskat	23	35
Resultat af ikke bonusberettigede bestande	- 13	16
Resultat af syge- og ulykkesforsikring	- 16	- 19
	- 6	32
Betingede andele:		
Driftsherretillæg 4% / 2%	40	38
20% af omkostnings- og risikoresultat	14	10
	54	48
Egenkapitalens afkastkrav i alt	48	80
Overført fra skyggekonto	80	-
Afkald på afkastkrav	0	- 28
Årets resultat før skat inklusive syge- og ulykkesforsikring	128	52
Årets resultat før skat eksklusive syge- og ulykkesforsikring	144	71
Skyggekonto primo	77	73
Forrentning af skyggekontoen	3	4
Tilbageførsel af skyggekontoen	- 80	0
Skyggekonto ultimo	0	77

	2005	2004
Mio.kr.	I alt	I alt

Note 38 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler

Garantiforpligtelser	2.518	1.702
----------------------	-------	-------

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 24 mio.kr. De største aftaler har en løbetid på over 10 år.

Alm. Brand Koncernen har indgået terminsforretninger mv. 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 Bank A/S har ikke balanceførte garantiforpligtelser bestående af finansgarantier, tabsgarantier for realkreditlån mv. for i alt 2 mia.kr.

Alm. Brand Ejendomsinvest A/S har en momsreguleringsforpligtelse vedrørende ejendomme på i alt 10 mio.kr.

Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S har en momsreguleringsforpligtelse vedrørende ejendomme på i alt 3 mio.kr.

Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S har en indskudsforpligtelse vedrørende investeringsforeningsandele på 1 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 afgiftstilsvær for indkomstårene til og med 2004. Fra 2005 hæftes alene solidarisk for afgiftstilsværet.

	2005					2004				
Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt
Note 39 Sikkerhedsstillelser										
Bogførte værdier af aktiver der tjener til sikkerhed for forsikringsmæssige hensættelser										
Likvide beholdninger	67		87	147	301	206		286	168	660
Obligationer	4.937		10.060	226	15.223	4.193		9.138	201	13.532
Kapitalandele og investeringsforeningsandele	20		233	10	263	28		26	10	64
Andele i kollektive investeringer	0		74	0	74	0		0	0	0
Tilgodehavende renter	142		115	0	257	135		107	0	242
Ejendomme, ejerpantebreve	0		84	0	84	0		84	0	84
Lån garanteret af forsikringsselskaber	0		131	0	131	0		121	0	121
Udlån til tilknyttede virksomheder	0		116	0	0	0		0	0	0
Kapitalandele i datterselskaber	112		956	0	0	257		961	0	0
Øvrige aktiver	1		0	0	1	2		182	0	184
	5.279		11.856	383	16.334	4.821		10.905	379	14.887

Ultimo 2005 har banken stillet obligationer til sikkerhed over for centralbanker til en kursværdi af 528 mio.kr. (2004: 980 mio.kr.)

Note 40 Nærtstående parter

Alm. Brand FMBA Koncernen anser følgende for at være nærtstående parter:

- EDC-Udvikling ApS (joint venture)
- Alm. Brand Formue A/S (ej helejet dattervirksomhed)
- Alm. Brand Pantebreve A/S (ej helejet dattervirksomhed)
- Investeringselskabet af 6/10 1998 A/S (associeret selskab)
- Direktion og bestyrelse i Alm. Brand A/S.

Nærtstående parter omfatter ligeledes direktionens og bestyrelsens relaterede familiemedlemmer, samt endvidere selskaber, hvori personkredsen har væsentlige interesser.

Alm. Brand Koncernen varetager administrative opgaver for Alm. Brand af 1792 fmba.

Der er indgået aftaler om forrentning af løbende mellemværender på markedsvilkår mellem Alm. Brand af 1792 fmba og Alm. Brand A/S Koncernen.

For oversigt over dattervirksomheder og associerede virksomheder mv. henvises til selskabsoversigten.

Alm. Brand Koncernen har tværgående funktioner, som løser fælles administrative opgaver for koncernens selskaber. Vederlag for denne administration er fastsat på sædvanlige markedsbaserede vilkår, eller, hvor der ikke findes et entydigt marked, på omkostningsdækkende basis.

Alm. Brand Bank fungerer som primær bankforbindelse for Alm. Brand Koncernen. Det indebærer, at der er indgået en række aftaler mellem banken og koncernens øvrige selskaber, ligesom der løbende foretages en række transaktioner mellem banken og den øvrige koncern. Alle aftaler og transaktioner mellem koncernen og banken finder sted på sædvanlige markedsbaserede vilkår eller på omkostningsdækkende basis i overensstemmelse med gældende lovgivning for koncerninterne transaktioner.

Alm. Brand Koncernen har desuden indgået en kapitalforvaltningsaftale med Alm. Brand Bank, hvilket betyder, at en betydelig del af koncernens aktiver er under forvaltning i banken.

Der foretages reassurancedækning for Alm. Brand Koncernen på fælles basis, eksklusive Københavnske Re.

Der henvises til note på erhvervelses- og administrationsomkostninger hvor oplysninger om ydet vederlag til koncernens bestyrelse, direktionen samt andre ledende medarbejdere fremgår.

Der er udover det ydede vederlag til bestyrelse og direktion mv. i regnskabsåret været følgende transaktioner mellem Alm. Brand Koncernen og de nærtstående parter:

Mio.kr.	Alm. Brand af 1792 fmba	Alm. Brand datterselskaber (ikke 100% ejet)	Joint Ventures	Direktion og bestyrelse i A/S	2005 Selskaber kontrolleret af bestyrelsesmedlemmer
Salg af ydelser	1	654		5	2
Køb af ydelser	0	525		0	0
Rente- og gebyrindtægter	0	74		0	0
Rente- og gebyrudgifter	6	0		0	0
Tilgodehavender	0	1.499		6	20
Gæld	183	0		25	3
Sikkerhedsstillelser	0	0		0	7

Mio.kr.	Alm. Brand af 1792 fmba	Alm. Brand datterselskaber (ikke 100% ejet)	Joint Ventures	Direktion og bestyrelse i A/S	2004
Salg af ydelser	1	440	0	3	18
Køb af ydelser	0	479	0	0	0
Rente- og gebyrindtægter	0	48	0	0	0
Rente- og gebyrudgifter	6	0	0	0	0
Tilgodehavender	0	852	0	0	0
Gæld	192	0	1	22	0
Sikkerhedsstillelser	0	0	0	0	4

Køb og salg af tjenesteydelser, der omfatter forsikringsmæssige ydelser samt levering af bankprodukter i form af lån, garantier, kreditter samt køb/salg af pantebreve mv., sker på koncernens sædvanlige markedsbaserede vilkår. Gæld omfatter indlån i banken, pensionsdepoter i bank og liv mv. Der er ikke i regnskabsåret eller i det foregående regnskabsår udgiftsført tab eller foretaget nedskrivning på mellemværender med nærtstående parter.

Note 41 Dagsværdi

Dagsværdi for et finansielt instrument er det beløb, som et aktiv kan omsættes til, eller en forpligtelse kan indfries til, ved en handel mellem kvalificerede, villige og indbyrdes uafhængige parter.

Alm. Brand Koncernen benytter følgende metoder og forudsætninger ved fastlæggelse af dagsværdier for finansielle aktiver og forpligtelser:

Udlån:

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris, hvor der som led i risikostyringen er foretaget regnskabsmæssig sikring, måles til dagsværdi ud fra en værdiansættelsesmodel, der estimerer nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme.

Investeringsaktiver:

Dagsværdien for børsnoterede obligationer og aktier er baseret på noterede lukkekurser.

Dagsværdien for pantebreve er beregnet med en værdiansættelsesmodel, der estimerer nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme.

For beholdningen af unoterede aktier estimeres dagsværdien ved brug af anerkendte værdiansættelsesmetoder. For de unoterede aktier, der forvaltes eksternt, beregner kapitalforvalter en skønnet markedsværdi med en værdiansættelsesmodel, der estimerer nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme. Denne estimerede værdi benyttes som dagsværdi for de eksternt forvaltede unoterede aktier.

Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter beregnes på baggrund af værdien af de underliggende aktiver og øvrige markedsparametre. Beregningen af dagsværdi foretages ved anvendelse af anerkendte finansielle værdiansættelsesmodeller.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Den regnskabsmæssige værdi svarer til dagsværdien af tilgodehavenderne.

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender

Den regnskabsmæssige værdi svarer til dagsværdien af tilgodehavenderne.

2005					
Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt
Ændringer i dagsværdier baseret på værdiansættelsesmodeller og indregnet i resultatopgørelsen					
Pantebreve	0	- 8	0		- 8
Unoterede aktier	- 1	3	49		51
Investeringsjendomme	1	0	42		32
Domicilejendomme	- 2	0	0		4
	- 2	- 5	91		79

Mio.kr.	2005				
	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt

Note 42 Renterisici

Renterisici for rentebærende fordringer 2005:

Finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen	68	28	986	7	1.089
Udlån og tilgodehavender	0	25	0	0	25
Indlån	0	21	0	0	21

De ovenstående renterisici udgør følsomheden ved en renteændring på 1 procentpoint. Egenkapitalen i Alm. Brand Koncernen har dog alene en renterisiko på ca. 80 mio.kr. Renterisici for Skade og Liv modsvares delvist af rentafhængige forsikringsmæssige hensættelser.

Kontraktsmæssige udløbstidspunkter/rentetilpasningstidspunkter for rentebærende aktiver og forpligtelser.

Aktiver og passiver indgår med regnskabsmæssige værdier pr. 31. december 2005.

Finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen

Udløb om 1 år eller mindre	605	701	227	693	2.226
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	5.168	1.833	1.303	229	8.533
Udløb efter 5 år	628	4.219	8.428	0	13.275
	6.401	6.753	9.958	922	24.034

Udlån og tilgodehavender

Udløb om 1 år eller mindre	5.127		984	5.986
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	3.603		0	3.603
Udløb efter 5 år	2.459		0	2.459
	11.189		984	12.048

Indlån

Udløb om 1 år eller mindre	11.643		11.643
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	2.233		1.875
Udløb efter 5 år	2.529		2.529
	16.405		16.047

De faktiske udløbstidspunkter kan afvige fra de kontraktsmæssige udløbstidspunkter, da udstederne af specifikke fordringer kan have ret til at tilbagekøbe fordringen før udløb.

Effektive rentesatser for finansielle aktiver og forpligtelser

Finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen	3,2%	4,7%	3,8%	4,6%	3,8%
Udlån og tilgodehavender		4,3%			4,3%
Indlån		2,1%			2,1%

Beholdning af finansielle aktiver og forpligtelser

Eksponering mod dagsværdirenterisici

Finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen	5.926	6.753	9.795	533	23.007
--	-------	-------	-------	-----	--------

Eksponering mod pengestrømsrenterisici

Finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen	475	0	163	389	1.027
Udlån og tilgodehavender	0	11.189	0	984	12.048
Indlån	0	16.405	0	0	16.047
	475	27.594	163	1.373	29.122

Finansielle aktiver og forpligtelser, der ikke er eksponeret mod renterisici

Finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen	18	1.003	934	26	1.936
--	----	-------	-----	----	-------

2005					
Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt
Note 43 Kreditrisici					
Kreditrisici på typer af finansielle aktiver					
Pantebreve	0	1.446	0	0	1.446
Udlån og tilgodehavender	0	11.400	0	984	12.259
Kreditobligationer	83	0	65	48	196
	83	12.846	65	1.032	13.901

Koncernens eksponering mod kreditrisici udgøres primært af finansielle tilgodehavender som pantebreve og øvrige udlån, samt kreditrisici på beholdningen af kreditobligationer.

Uvægtede og vægtede kreditrisici på finansielle aktiver

Opgørelsen af kreditrisici på finansielle aktiver følger reglerne for kapitaldækning i lov om finansiell virksomhed.

Beløbene bliver opdelt efter graden af sikkerheder på de enkelte engagementer, der er udtrykt ved opdelingen i vægte.

Uvægtede beløb					
Vægt - 0,0	0	1.280	0	0	1.280
Vægt - 0,1	0	1	0	0	1
Vægt - 0,2	0	1.406	0	984	2.265
Vægt - 0,5	0	858	0	0	858
Vægt - 1,0	83	9.301	65	48	9.497
	83	12.846	65	1.032	13.901
Risikovægtede beløb					
Vægt - 0,2	0	281	0	197	453
Vægt - 0,5	0	429	0	0	429
Vægt - 1,0	83	9.301	65	48	9.497
	83	10.011	65	245	10.379

Alm. Brand Koncernen har løbende betydelige forsikringstilgodehavender over for reassurandører. Risikoen på forsikringstilgodehavenderne er begrænset ved, at tilgodehavenderne er fordelt på en meget stor kreds. Risikoen på tilgodehavender fra reassurandører begrænses gennem krav til minimumsrating hos disse.

2005						
Mio.kr.	Skade	Bank	Liv-EK	Øvrige	I alt	Pct af egen-kapital
Note 44 Følsomhedsoplysninger						
<i>Følsomhedsoplysninger, koncernen</i>						
Risiko på egenkapital ved enkeltstående hændelse:						
Rentestigning på 0,7 pct. point	36	- 23	- 9	- 4	0	0,0%
Rentefald på 0,7 pct. point	- 38	25	9	4	0	0,0%
Aktiekursfald på 12 pct.	- 8	- 89	0	- 3	- 100	2,0%
Ejendomsprisfald på 8 pct.	- 4	0	0	0	- 4	0,1%
Maksimalt valutakurstab med 99,5 pct. sandsynlighed på 10 dage						
Tab på modparter på 8 pct.	- 1	- 9	0	- 3	- 13	0,3%
Katastrofeskader:	- 22	- 17	- 3	- 34	- 76	1,5%
- én "100-års skade"	- 250	0	0	0	- 250	5,1%
- to "100-års skader"	- 400	0	0	0	- 400	8,1%

Ovenstående er en beskrivelse af de væsentligste risici i Alm. Brand 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.

Følsomhedsoplysninger, livsselskabet

Hændelse	Minimum påvirkning af basiskapitalen	Maksimum påvirkning af kollektivt bonuspotentiale	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på fripolicydelser før ændring i anvendt bonus- potentiale på fripolicydelser	Maksimum påvirkning af anvendt bonus- potentiale på fripolicydelser
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
Rentestigning på 0,7 pct. point	– 9.968	– 75.129	221.505	0
Rentefald på 0,7 pct. point	9.967	– 71.091	– 171.671	0
Aktiekursfald på 12 pct.	0	– 133.942		0
Ejendomsprisfald på 8 pct.	0	– 76.926		0
Valutakursrisiko (VaR 99,5 pct.)	0	– 1.648		0
Tab på modparter på 8 pct.	– 2.529	– 36.499		0
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	– 10.416	– 41.663	7.083	0
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	9.174	36.695	– 6.282	0
Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.	– 4.109	– 16.436	– 5.377	0

Note 45 Overgang til IFRS

Som omtalt under anvendt regnskabspraksis aflægges koncernregnskabet i overensstemmelse med Internationale Financial Reporting Standards som er godkendt af EU (IFRS). Som følge heraf er den anvendte regnskabspraksis for koncernen ændret på en række områder.

I forhold til de tidligere offentliggjorte ændringer til egenkapitalen, er der i forbindelse med udarbejdelsen af årsrapporten for 2005 ændret i tallene pr. 1. januar 2004 for indregning af udlån mv. samt diskontering af erstatningshensættelser. Ændringerne skyldes, at de tidligere foretagne skøn er blevet revurderet i forbindelse med arbejdet med implementeringen af understøttende systemer og forretningsgange. Den ændrede måling af udlån mv. har medført, at egenkapitalen pr. 1. januar 2005 er forøget med 7 mio.kr., mens den ændrede måling af erstatningshensættelser har medført, at egenkapitalen pr. 1. januar 2005 er forøget med 18 mio.kr. Samlet er egenkapitalen pr. 1. januar 2005 forøget med 25 mio.kr. fra 4.246 mio.kr. til 4.271 mio.kr.

Herudover indregnes Pensionskassen under Alm. Brand A/S som en nettoinvestering, hvor den tidligere har været fuldt konsolideret i koncernen. Ændringen har ingen effekt på egenkapitalen.

Den regnskabsmæssige effekt af overgangen til IFRS er som følger:

Afstemning af egenkapital pr. 31. december 2004 samt resultat for 2004:

Mio.kr.	Egenkapital primo 2004	Resultat 2004	Egenkapital ultimo 2004
2004 praksis	2.156	261	2.422
Minoritetsinteresser	1.507	212	1.730
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S	10	- 2	8
Udjævningshensættelser	45	18	63
Diskontering af forsikringskontrakter	40	10	50
Indregning af skadebehandlingsomkostninger	- 142	0	- 142
Hensættelser til forsikringskontrakter vedr. syge- og ulykkesforsikring	- 27	- 14	- 41
Personaleforpligtelser	- 38	- 9	- 47
Indregning af udlån	26	- 5	21
Amortisering af gebyrer	- 6	1	- 5
Indregning af renteswaps til dagsværdi	- 37	9	- 28
Dagsværdisikring af fastforrentede udlån	14	0	14
Øvrige ændringer	- 4	0	- 4
Udskudt skat af sikkerhedsfonde	- 55	0	- 55
Ændring af skatteaktiv	329	- 44	285
IFRS praksis	3.818	437	4.271

ÆNDRINGER TIL DEN ANVENDTE REGNSKABSPRAKSIS ER BESKREVET NEDENFOR

Konsolidering

Der foretages nu fuld konsolidering af samtlige koncernselskaber, hvori Alm. Brand har en bestemmende indflydelse. Dette medfører, at regnskabet for Alm. Brand Bank Koncernen, som hidtil har været præsenteret på én linie i koncernregnskabet, er konsolideret fuldt ud. Bestemmende indflydelse opnås direkte eller indirekte ved at eje eller råde over mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

Der foretages eliminering af koncerninterne indtægter, omkostninger, mellemværender, aktiebesiddelser, udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Præsentation og sammenligningstal

Ud over ændring i anvendt regnskabspraksis er der gennemført en række reklassifikationer og ændringer i opstillingsformen. Sammenligningstallene for 2004 er tilpasset den nye opstillingsform samt regnskabspraksis. Koncernbalancen er præsenteret i stigende likviditetsorden.

Grunde og bygninger

Grunde og bygninger klassificeret som domicilejendomme kan ikke længere optages som investeringsejendomme på koncernniveau, men præsenteres og behandles som domicilejendomme.

Domicilejendomme optages til omvurderet værdi svarende til dagsværdien på omvurderingstidspunktet med fradrag af afskrivninger. Ved beregning af den omvurderede værdi anvendes en afkastmetode i henhold til Finanstilsynets retningslinier.

Værdireguleringer af domicilejendomme skal foretages direkte på egenkapitalen, dog skal en nedskrivning, som ikke modsvarer en tidligere opskrivning, foretages via resultatopgørelsen.

Opskrivninger på Alm. Brand Koncernens domicilejendomme, som kan henføres til forsikringstagernes andel af investeringsaktiverne, overføres dog til kollektivt bonuspotentiale.

Afskrivninger beregnes under hensyntagen til forventet brugstid og restværdi og resultatføres over brugstiden.

Der vil ikke blive beregnet husleje på domicilejendomme på koncernniveau. Omkostninger på domicilejendomme vil således alene omfatte driftsomkostninger samt af- og nedskrivninger.

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 under hensyntagen til forventet restværdi:

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

Hidtil har der ikke været taget hensyn til den forventede restværdi i beregningen af afskrivninger.

Indregning af udlån mv.

Bankkoncernens udlån måles som hovedregel til amortiseret kostpris inklusive gebyrer mv. med fradrag af nedskrivninger. Bankkoncernens pantebrevsbeholdning, der hidtil har været målt til amortiseret kostpris, måles til dagsværdi. Nedskrivninger på udlån foretages på baggrund af en objektiv indikation af, at det enkelte udlån eller udlånsportefølje er værdiforringet.

Amortisering af gebyrer mv.

Gebyrer mv., der indgår som en del af den effektive forrentning, amortiseres i takt med udviklingen i de tilknyttede udlån og forpligtelser. Hidtil har gebyrer mv. været indtægtsført på tidspunktet for betaling.

Renteswaps

Renteswaps indregnes til dagsværdi mod tidligere at have været udeholdt af regnskabet, da de anvendes til afdækning af renterisici på fastforrentede udlån og pantebreve.

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 har medført, at såvel afdækningsinstrumentet som de afdækkede udlån værdireguleres i regnskabet.

Præmiehensættelser

Præmiehensættelser i skadeforsikring skal 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 udgør dog som minimum et beløb svarende til en periodisering af de opkrævede præmier.

Præmiehensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikringer er opgjort efter markedsværdiprincipper. De 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.

Hidtil har præmiehensættelserne været opgjort til den del af præmien, der er forfalden i regnskabsåret, men hvis forsikringsmæssige dækning har rakt ind i efterfølgende år.

Erstatningshensættelser

Alle direkte og indirekte omkostninger til skadebehandling indgår som en del af erstatningsudgifterne mod tidligere delvist at være indregnet i administrationsomkostningerne og er derfor indregnet i opgørelsen af erstatningshensættelserne. Hidtil har alle direkte og indirekte omkostninger til skadebehandling været driftsført i det regnskabsår, hvori omkostningerne har været afholdt.

Udjævningshensættelser

Udjævningshensættelser vedrørende løbende ydelser i arbejdsskade er indregnet i opgørelsen af erstatningshensættelserne. Øvrige udjævningshensættelser er overført til egenkapitalen.

Diskontering af hensættelser

Præmie- og erstatningshensættelser optages til diskonteret værdi, hvis det er af væsentlig betydning for hensættelsernes størrelse. Diskonteringen foretages med en variabel rentestruktur, som løbende fastsættes af Finanstilsynet

Udskudt skat

Der er indregnet udskudt skat på sikkerhedsfonde, hvilket er en ændring i forhold til tidligere praksis.

Fra og med 2005 kræver IAS/IFRS at en sådan skat afsættes, uanset Alm. Brand ikke forventer at sikkerhedsfonden bliver opløst, og skattepligtig dermed vil indtræffe. Udskudt skat af sikkerhedsfonden præsenteres særskilt under passiver med den fulde forpligtelse.

Personaleforpligtelser

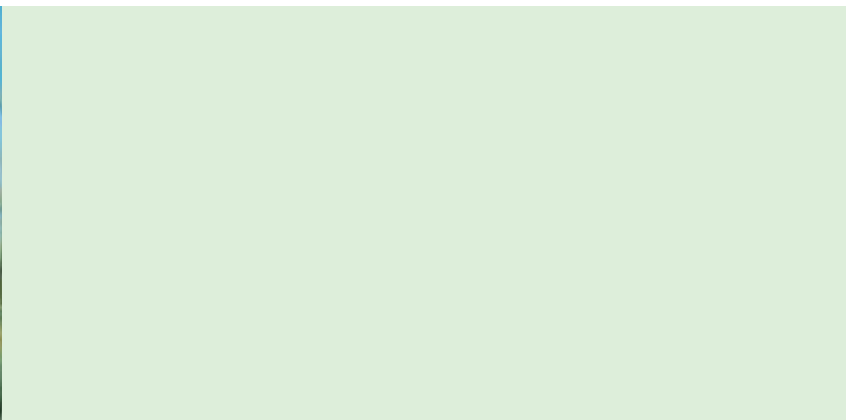
Der foretages hensættelser til langsigtede personaleydelse, der hidtil er blevet driftsført i forbindelse med udbetalingen.

Udbytte

Udbytte afsættes som en forpligtelse i regnskabet på det tidspunkt, hvor dette er vedtaget på generalforsamling. Det udbytte, som foreslås udbetalt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital indgår som en integreret del af årets resultat og egenkapital. Hidtil har minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultat været fratrukket før moderselskabets andel i koncernens resultat.



REGNSKAB FORENINGEN

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GENERELT

Årsrapporten for foreningen aflægges efter Lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Koncernregnskab for Alm. Brand af 1792 fmba aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav. Den anvendte regnskabspraksis i Alm. Brand af 1792 fmba foreningen

vedrørende indregning og måling følger den under koncernen beskrevne regnskabspraksis, dog bortset fra:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles til foreningens andel af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi på balancedagen.

Værdien af Pensionskassen under Alm. Brand A/S indregnes ikke i balancen, men oplyses alene som en eventualforpligtelse.

BALANCE

Mio.kr.	Note	Forening	
		2005	2004
AKTIVER			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	2.714	2.293
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt		2.714	2.293
Indlån i kreditinstitutter	2	180	180
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	3	3	11
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		183	191
Investeringsaktiver, i alt		2.897	2.484
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1	1
Tilgodehavender, i alt		1	1
Tilgodehavende renter	4	11	6
Periodeafgrænsningsposter, i alt		11	6
Aktiver, i alt		2.909	2.491
PASSIVER			
Overført resultat		2.909	2.490
Egenkapital, i alt	5	2.909	2.490
Anden gæld		0	1
Gæld, i alt		0	1
Passiver, i alt		2.909	2.491
Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler	6		
Personaleomkostninger	7		
Revisionshonorar	8		
Nærtstående parter	9		
Overgang til IFRS	10		

RESULTATOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	Forening	
		2005	2004
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	11	456	302
Renteindtægter og udbytter mv.	12	6	6
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	13	- 9	- 5
Investeringsafkast, i alt		453	303
Resultat før skat		453	303
Skat	14	- 36	- 58
Årets resultat		417	245
Årets resultat foreslås disponeret således:			
Overført resultat		417	245

EGENKAPITALFORKLARING

Mio.kr.	Overført resultat	Egen- kapital
Egenkapital pr. 1. januar 2005	2.422	2.422
Ændringer i anvendt regnskabspraksis:		
Udjævningshensættelser	39	39
Diskontering af forsikringskontrakter	31	31
Indregning af skadebehandlingsomkostninger	- 87	- 87
Hensættelser til forsikringskontrakter vedr. syge- og ulykkesforsikring	- 26	- 26
Personaleforpligtelser	- 29	- 29
Indregning af udlån mv.	13	13
Amortisering af gebyrer	- 3	- 3
Indregning af renteswaps til dagsværdi	- 17	- 17
Dagsværdisikring af fastforrentede udlån	9	9
Øvrige ændringer	- 2	- 2
Udskudt skat af sikkerhedsfonde	- 34	- 34
Ændring af skatteaktiv	174	174
Ændringer i anvendt regnskabspraksis, i alt	68	68
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2005	2.490	2.490
Årets resultat	417	417
Salg af egne aktier i Alm. Brand A/S	2	2
Egenkapital pr. 31. december 2005	2.909	2.909

Mio.kr.	2005	2004
Note 1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Anskaffelsessum, primo	1.756	1.756
Anskaffelsessum, ultimo	1.756	1.756
Op- og nedskrivninger, primo	537	293
Årets nedskrivninger	0	- 5
Årets resultat	420	244
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber	1	5
Op- og nedskrivninger, ultimo	958	537
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	2.714	2.293
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:		
Alm. Brand A/S	2.714	2.293
	2.714	2.293
Note 2 Indlån i kreditinstitutter		
Aftaleindlån, Alm. Brand Bank	180	180
	180	180
Note 3 Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		
Anfordringsindlån, Alm. Brand Bank	3	11
	3	11
Note 4 Tilgodehavende renter		
Tilgodehavende renter, Alm. Brand Bank	11	6
	11	6
Note 5 Egenkapital		
Overført resultat	2.909	2.490
Solvensopgørelse		
Kernekapital efter fradrag	2.909	2.422
Ansvarlig kapital og kortfristet supplerende kapital efter fradrag	2.076	1.577
Vægtede poster uden for handelsbeholdningen	1.930	1.424
Vægtede poster med markedsrisiko mv.	0	0
Vægtede poster i alt	1.930	1.424
Kernekapital efter fradrag i procent af vægtede poster i alt	150,7%	170,1%
Solvensprocent ifølge FIL §124, stk. 1	107,6%	110,7%
Opgjort i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om kapitaldækningsregler for pengeinstitutter og visse kreditinstitutter.		
Note 6 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler		
Garantiforpligtelser	0	0
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.		
Note 7 Personaleomkostninger		

Mio.kr.	2005	2004
Løn	4	2
Pension	0	0
Lønsumsafgifter mv.	0	0
	4	2
Gennemsnitligt antal medarbejdere	0	0
Vederlag til repræsentantskab (i 1.000 kr.)	3.550	2.335
Vederlag til tilsynsråd (i 1.000 kr.)	188	161
	3.738	2.496

Note 8 Revisionshonorar (i 1.000 kr.)

Deloitte:

Revision	62	100
Andre ydelser	63	44
	125	144

KPMG C. Jespersen:

Revision	0	45
Andre ydelser	0	19
	0	64

Samlet honorar	125	208
----------------	-----	-----

Note 9 Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter:

- selskabets direktion og bestyrelse samt disse personers relaterede familiemedlemmer,
- selskaber kontrolleret af medlemmer af direktionen eller bestyrelsen,
- øvrige selskaber i Alm. Brand Koncernen, samt

Transaktioner med nærtstående parter:

Alm. Brand Koncernen har tværgående funktioner, som løser fælles administrative opgaver for koncernens selskaber. Vederlag for denne administration er fastsat på sædvanlige markedsbaserede vilkår, eller, hvor der ikke findes et entydigt marked, på omkostningsdækkende basis.

Alm. Brand Bank fungerer som primær bankforbindelse for Alm. Brand Koncernen. Det indebærer, at der er indgået en række aftaler mellem banken og koncernens øvrige selskaber, ligesom der løbende foretages en række transaktioner mellem banken og den øvrige koncern. Alle aftaler og transaktioner mellem koncernen og banken finder sted på sædvanlige markedsbaserede vilkår eller på omkostningsdækkende basis i overensstemmelse med gældende lovgivning for koncerninterne transaktioner.

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

Herudover er der ikke foretaget væsentlige koncerninterne transaktioner.

Note 10 Overgang til IFRS

Som omtalt under anvendt regnskabspraksis aflægges koncernregnskabet i overensstemmelse med Internationale Financial Reporting Standards som er godkendt af EU (IFRS). Som følge heraf er den anvendte regnskabspraksis for koncernen ændret på en række områder.

I forhold til de tidligere offentliggjorte ændringer til egenkapitalen, er der i forbindelse med udarbejdelsen af årsrapporten for 2005 ændret i tallene pr. 1. januar 2004 for indregning af udlån mv. samt diskontering af erstatningshensættelser. Ændringerne skyldes, at de tidligere foretagne skøn er blevet revurderet i forbindelse med arbejdet med implementeringen af understøttende systemer og forretningsgange. Den ændrede måling af udlån mv. har medført, at egenkapitalen pr. 1. januar 2005 er forøget med 4 mio.kr., mens den ændrede måling af erstatningshensættelser har medført, at egenkapitalen pr. 1. januar 2005 er forøget med 11 mio.kr. Samlet er egenkapitalen pr. 1. januar 2005 forøget med 15 mio.kr. fra 2.475 mio.kr. til 2.490 mio.kr.

Herudover indregnes Pensionskassen under Alm. Brand A/S som en nettoinvestering, hvor den tidligere har været fuldt konsolideret i koncernen. Ændringen har ingen effekt på egenkapitalen.

Den regnskabsmæssige effekt af overgangen til IFRS er som følger:

Afstemning af egenkapital pr. 31. december 2004 samt resultat for 2004:

Mio.kr.	Egenkapital primo 2004	Resultat 2004	Egenkapital ultimo 2004
2004 praksis	2.156	261	2.422
Udjævningshensættelser	28	11	39
Diskontering af forsikringskontrakter	25	6	31
Indregning af skadebehandlingsomkostninger	- 87	0	- 87
Hensættelser til forsikringskontrakter vedrørende syge- og ulykkesforsikring	- 17	- 9	- 26
Personaleforpligtelser	- 23	- 6	- 29
Indregning af udlån	16	- 3	13
Amortisering af gebyrer	- 4	0	- 4
Indregning af renteswaps til dagsværdi	- 23	6	- 17
Dagsværdisikring af fastforrentede udlån	9	0	9
Øvrige ændringer	- 2	0	- 2
Udskudt skat af sikkerhedsfonde	- 34	0	- 34
Ændring af skatteaktiv	176	- 27	149
Skatteeffekt af praksisændringer	25	1	26
IFRS praksis	2.245	240	2.490

Note 11 Indtægter fra tilknyttede virksomheder

Alm. Brand A/S	420	244
	420	244
Resultatet indgår i følgende poster:		
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	456	302
Skat	- 36	- 58
	420	244

Note 12 Renteindtægter og udbytter mv.

Rente Alm. Brand Bank	6	6
	6	6

Note 13 Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed

Omkostninger tilknyttede virksomheder	- 1	- 1
Øvrige omkostninger	- 8	- 4
	- 9	- 5

Note 14 Skat

Andel af beregnet skat i tilknyttede virksomheder	- 36	- 58
	- 36	- 58
<i>Effektiv skatteprocent</i>		
Aktuel skatteprocent	28,0%	30,0%
Regulering af udskudt skat (30% til 28%)	4,9%	0,0%
Regulering af udskudt skat	- 1,0%	15,7%
Regulering af skat tidligere år	0,8%	0,0%
Skattemæssige reguleringer samt bevægelse på ikke aktiveret udskudt skat	- 24,5%	- 26,2%
	8,2%	19,5%

NØGLETALSDEFINITIONER

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

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

Ved beregningen af egenkapitalforrentningen tages der hensyn til årets kapitaludvidelser og eventuelle andre egenkapitalposterings således at disse indgår med en forholdsmæssig andel.

NØGLETAL ALM BRAND A/S, MODERSELSKAB

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

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

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

Ved opgørelsen af aktiekapitalen ultimo tages der højde for eventuelle aktie- og tegningsoptioner

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

NØGLETAL SKADEFORSIKRING

Nøgletal i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser:

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

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

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

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

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

Bruttopræmieindtægter reguleres for bonus og præmierabatter.

NØGLETAL BANKVIRKSOMHED

Nøgletal vedrørende bankvirksomhed er regnet i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.:

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

$$\text{Nedskrivningsprocent} = \frac{\text{Årets nedskrivninger} \times 100}{\text{Udlån} + \text{garantier} + \text{nedskrivninger}}$$

$$\text{Indtjening pr. omkostningskrone} = \frac{\text{Indtægter}}{\text{Omkostninger}}$$

NØGLETAL LIVSFORSIKRING

Nøgletal vedrørende livsforsikring er regnet i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

LEDELSHVERV

TILSYNSRÅDET

GODSEJER, KAMMERHERRE
CHRISTIAN N.B. ULRICH, Formand

Formand for bestyrelsen for:

Alm. Brand A/S
Alm. Brand Bank A/S
Alm. Brand Fond
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
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
Østsjælland Andel amba

Medlem af bestyrelsen for:

Hesselbjerg Agro A/S
KRAM Madservice A/S
Slovakian Farm Invest A/S
Den Lokale Andel amba

DIREKTØR BORIS NØRGAARD KJELDEN, Medlem

Medlem af bestyrelsen for:

Alm. Brand A/S
Alm. Brand Fond
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

Næstformand for bestyrelsen for:

Kemp & Lauritzen A/S

Medlem af bestyrelsen for:

DAVISTA Komplementarselskab A/S
Benny Johansen & Sønner A/S

DIREKTIONEN

STATSAUT. EJENDOMSMÆGLER NIELS KOFOED, Medlem

Medlem af bestyrelsen for:

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

Hverv uden for Alm. Brand Koncernen

Direktør for:

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
Alm. Brand af 1792 fmba

Hverv uden for Alm. Brand Koncernen

Formand for bestyrelsen for:

NETSAM A/S

Medlem af bestyrelsen for:

TRE-FOR Entreprise A/S

SØREN BOE MORTENSEN, Administrerende direktør

Administrerende direktør for:

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

Direktør for:

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

Formand for bestyrelsen for:

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

Næstformand for bestyrelsen for:

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

Medlem af bestyrelsen for:

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

Bestyrelsesmedlem udnævnt af direktionen:

Pensionskassen under Alm. Brand A/S

Hverv uden for Alm. Brand Koncernen

Næstformand for bestyrelsen for:

Forsikringsakademiet A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Forsikring og Pension

LEDENDE MEDARBEJDERE

Frank Abel	Regionsdirektør
Anne Mette Barfod	Direktør, Københavnske Re
Henrik Gundorph	HR-direktør
Kaj Jensen	Regionsdirektør
Lars Lysdal Jensen	It-direktør
Ole Joachim Jensen	Økonomidirektør
Claus Th. Jespersen	Vicedirektør, Direktionssekretær
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	405	2.909	
SKADEFORSIKRING				
Alm. Brand Forsikring A/S, København	Forsikring	540	3.219	60%
Alm. Brand Rejseforsikring A/S, København	Forsikring	0	9	60%
Alm. Brand Service ApS, København	It-drift og udvikling	- 6	47	60%
LIVSFORSIKRING				
Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S, København	Forsikring	267	1.280	60%
Alm. Brand Ejendomsinvest A/S, København	Ejendom	105	999	60%
Alm. Brand Præmieservice A/S, København	Finansiering	0	1	60%
REASSURANCE				
A/S Det Københavnske Reassurance-Compagni, København	Forsikring	34	140	60%
The Copenhagen Reinsurance Company, (U.K.) Ltd., London	Forsikring	- 5	469	60%
The Copenhagen Reinsurance Services, (U.K.) Ltd., London	Administration	1	12	60%
BANK OG FINANSIERING				
Alm. Brand Bank A/S, København	Bank	156	1.089	60%
Alm. Brand Bilkredit A/S, Kgs. Lyngby	Bilfinansiering	23	97	60%
Alm. Brand Pantebreve A/S, København	Investering	6	130	24%
Alm. Brand Leasing A/S, Kgs. Lyngby	Leasing	- 9	216	60%
Alm. Brand Formue A/S, København	Investering	122	506	12%
Henton Børsmæglerselskab A/S	Børs	3	19	60%
HOLDING				
Alm. Brand A/S, København	Holding	689	4.454	60%
Alm. Brand Holding II A/S, København	Holding	12	1.205	60%
ØVRIGE SELSKABER				
Alm. Brand Invest II A/S, København	Investering	0	1	60%
Finansieringsselskabet Balder A/S, København	Finansiering	11	368	60%
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S, København	Finansiering	- 5	75	60%
Asgaard Finans A/S, København	Holding	173	- 316	60%
Europort Ltd. (Gibraltar), København	p.t. uden aktivitet	3	95	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
Murermester, entreprenør Ole Aakjær Ravn, Brøndby
Direktør Verner Jensen, Helsingør
Hr. John Røgilds Larsen, Jægerspris
Advokat Peter Ulrik Linde, Fredensborg
Rejsebureauchef Aase Vang Funch, Hasle
Direktør Chr. G. Kjeller, Gudhjem
Direktør Jacob Lund, Gudhjem
Gårdejer Jens Brandt, Svanke
Gårdejer Erling Aabye Dam, Aakirkeby
Gårdejer John Ole Kofoed, 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 Jens Landbo-Berthelsen, Hornbæk
Direktør, fabrikant Henrik C. Schmidt, Hørsholm
El-installatør Steffen Lund, Allinge

REGION SJÆLLAND

Direktør Hans Peter Nielsen, Roskilde
Advokat Peter Thykier, Solrød Strand
Fhv. borgmester Jens Berendt, Fakse Ladeplads
Murermester, ingeniør Jørgen Nielsen, Nykøbing F
Godsfuldmægtig Bente Vangkilde, Saksøbing
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. Prahll, Kalundborg
Gårdejer Lars Fausing, Søllested
Godsejer Charlotte Riegels Hjorth, Herlufmagle
Gårdejer Troels Larsen, Herlufmagle
Proprietær Klaus Stentebjerg-Olesen, Holeby
Gårdejer Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen, Herfølge
Gårdejer Ole Strange, Roskilde
Snedkermester Hans Otto Albrechtsen, Slagelse
Direktør Ib Larsen, Slagelse
Direktør Peter Christiansen, Nykøbing F
Direktør Ib Svend Hansen, Næstved
Tømrermester Povl Lydum Pedersen, Næstved
Advokat Søren Ammitzbøll, 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, Vejle
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
Tømrermester 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
Direktør Jan Skytte Pedersen, Silkeborg
El-installatør Ole Strøh, Kolding
Direktør Lars Møller, Tranbjerg
Godsejer B. Kirkebække Christensen, Allingåbro
Proprietær Jens Hoe, 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
Tømrermester Benny Munk, Vejle
Karsten Richardt Olesen, Uldum

REGION NORD

Advokat Henrik Christensen, Aalborg
Adm. chef Lars Frej, Hjørring
Murermester 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 Kristian Kirk Jensen, Thisted
Gårdejer Jens Mortensen, Viborg
Gårdejer Andreas Bjerregaard, Tarm
Gårdejer Jørgen Christensen, Lemvig
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

Henton Børsmæglerselskab A/S

Papirfabrikken 34, 8600 Silkeborg
Telefon 89 23 23 23

ALM. BRANDS KONTORER

Alm. Brand Esbjerg

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

Alm. Brand Kolding

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

Alm. Brand Randers

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

Alm. Brand Vejle

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

Alm. Brand Hellerup

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

Alm. Brand København

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

Alm. Brand Roskilde

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

Alm. Brand Viborg

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

Alm. Brand Herning

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

Alm. Brand Køge

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

Alm. Brand Rønne

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

Alm. Brand Aalborg

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

Alm. Brand Hillerød

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

Alm. Brand Lyngby

Lyngby Hovedgade 10
2800 Kgs. Lyngby
Forsikring tlf. 45 26 73 00
Bank tlf. 45 26 73 70

Alm. Brand Silkeborg

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

Alm. Brand Århus

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

Alm. Brand Hjørring

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

Alm. Brand Nykøbing Falster

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

Alm. Brand Slagelse

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

Alm. Brand Horsens

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

Alm. Brand Næstved

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

Alm. Brand Svendborg

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

Alm. Brand Hørsholm

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

Alm. Brand Odense

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

Alm. Brand Sønderborg

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

Norregade 41
7500 Holstebro
Tlf. 97 81 00 31

Skanderborg

Banegårdsvej 13
8660 Skanderborg
Tlf. 86 12 85 50

Fredericia

Danmarksgade 1
7000 Fredericia
Tlf. 76 40 08 01

Haderslev

Norregade 1
6100 Haderslev
Tlf. 76 30 01 04

Ikast

Østergade 39
7430 Ikast
Tlf. 86 80 40 44

Skive

Thinggade 19 C
7800 Skive
Tlf. 96 14 01 07

Frederikshavn

Danmarksgade 43
9900 Frederikshavn
Tlf. 98 80 25 90

Helsingør

Bjerregade 10
3000 Helsingør
Tlf. 48 24 79 70

Middelfart

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

Tønder

Vestergade 67
6270 Tønder
Tlf. 73 72 20 20

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

Vordingborg

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

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

