ALM. BRAND
Direktionen
Midtermolen 7
2100 København Ø

Telefon 35 47 47 47
Telefax 35 26 62 38
www.almbrand.dk

København Fondsbørs
Nikolaj Plads 6
1007 København K

Ref. SLB/hdg

Dato 23. februar 2006

Fondsbørsmeddelelse nr. 2/2006

Side 1 af 1

Alm. Brand A/S - Årsrapport for 2005

Alm. Brand A/S har i dag offentliggjort Årsrapport for 2005. Der henvises til vedlagte årsrapport, hvor "Overblik" på side 2 kort redegør for selskabets resultater for 2005 og forventningerne til 2006.

Særskilt fra "Overblik" i årsrapporten kan nævnes:

- 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 og 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. og Combined Ratio blev 91,3 inklusive stormen og 87,4 eksklusive denne.
- 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.
- 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.

Eventuelle henvendelser vedrørende denne fondsbørsmeddelelse bedes rettet til adm. direktør Søren Boe Mortensen på tlf. nr. 35 47 47 47.

Med venlig hilsen

Alm. Brand A/S

Søren Boe Mortensen
Adm. direktør



ALM. BRAND A/S

ÅRSRAPPORT 2005

Midtermolen 7, 2100 København Ø, CVR-nr. 77 33 35 17

INDHOLD



2 Overblik
4 Hoved- og nøgletal
6 Strategi 2010
9 Ledelsen
11 Koncernoversigt
13 Ledelsens beretning
14 Fokus flyttes mod vækst
18 Skadeforsikring
24 Bankvirksomhed
30 Livsforsikring
36 Øvrige aktiviteter
38 Investeringsvirksomhed
40 Salg, service og markedsføring
42 Medarbejdere og udvikling
44 Informationsteknologi
46 Risikostyring
52 Aktionærforhold
57 Regnskab
58 Anvendt regnskabspraksis
69 Ledelsespåtegning
70 Revisionspåtegninger
72 Balance
73 Resultatopgørelse
74 Egenkapitalforklaring
75 Pengestrømsopgørelse
76 Segment rapportering, balance
77 Segment rapportering, resultatopgørelse
78 Oversigt over noter
79 Noter
105 Regnskab Moderselskab
107 Anvendt regnskabspraksis
108 Balance
109 Resultatopgørelse
110 Egenkapitalforklaring
111 Noter
116 Nøgletalsdefinitioner
118 Ledelseshverv
122 Ledende medarbejdere
123 Selskabsoversigt
124 Adresseliste

OVERBLIK



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 Kjøbenhavnske Re på 30 mio.kr og holdingomkostninger på 30 mio.kr.

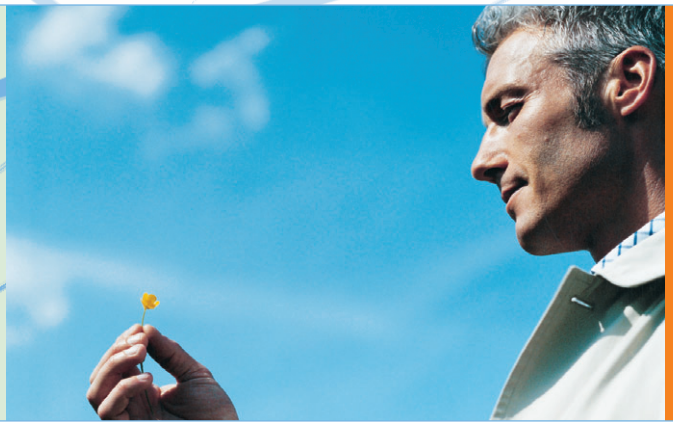
Koncernens samlede omsætning forventes at udgøre 6,6 mia.kr.

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.

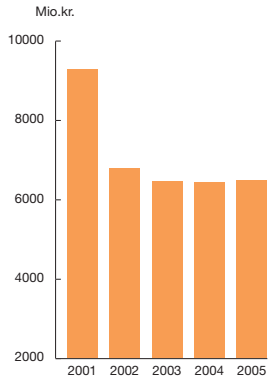
Forventningerne til indtjeningen i de tre forretningsområder vil kunne ændres ved større ændringer i konjunkturforhold, renteniveau, aktiekurser, tab på debitorer, præmieniveau samt erstatningsniveau og erstatningsfrekvens. Endvidere vil udviklingen i konkurrencesituationen inden for de tre forretningsområder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

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

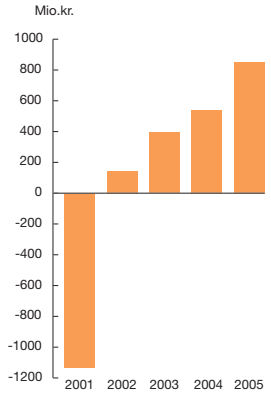
HOVED- OG NØGLETAL



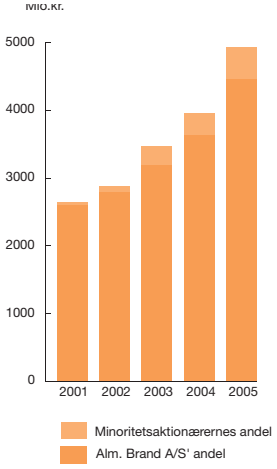
SAMLEDE INDTÆGTER KONCERN



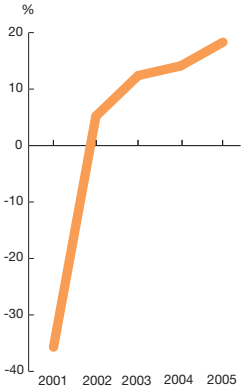
ÅRETS RESULTAT FØR SKAT KONCERN



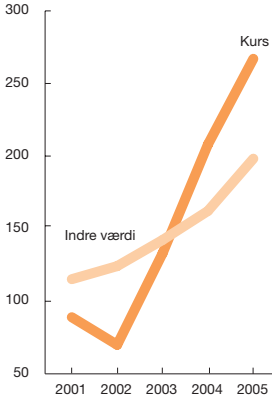
EGENKAPITAL KONCERN



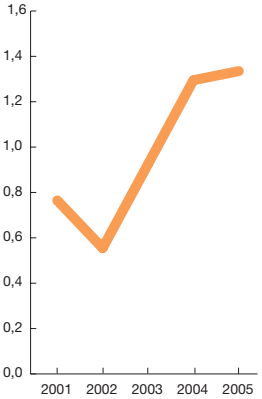
EGENKAPITAL-FORRENTNING FØR SKAT



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 Kjøbenhavnske 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 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.

STRATEGI 2010

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.









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, indeks-kontrakter 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 ...





LEDELSEN



LEDELSEN

BESTYRELSE



Godsejer, kammerherre
Christian N.B. Ulrich*,
formand
Født 1939
Indtrådt 1991



Gårdejer
Jørgen H. Mikkelsen*,
næstformand
Født 1954
Indtrådt 1994



Advokat
Niels Thuen Macholm,
selskabsrepræsentant
Født 1958
Indtrådt 2005



Fuldmægtig
Lone Clausen,
selskabsrepræsentant
født 1955
Indtrådt 1998



Direktør
Michael Fiorini
Født 1948
Indtrådt 2003



Direktør
Boris N. Kjeldsen*
Født 1959
Indtrådt 2003



Statsautoriseret
ejendomsmægler
Niels Kofoed*
Født 1962
Indtrådt 2000



Proprietær
Jørgen S. Larsen*
Født 1949
Indtrådt 1996



Personalekonsulent
Else Marie Thorsen,
selskabsrepræsentant
Født 1956
Indtrådt 1991

*Valgt af hovedaktionæren.

DIREKTION



Administrerende direktør
Søren Boe Mortensen
Ansat i Alm. Brand siden 1987
Indtrådt i direktionen i 1998
Adm. direktør fra december 2001
Født 1955



Viceadministrerende direktør
Henrik Nordam
Ansat i Alm. Brand siden 1986
Indtrådt i direktionen 1. januar 2000
Viceadm. direktør fra december 2001
(Direktør i Alm. Brand Bank)
Født 1951

REVISOR

Deloitte, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

REGISTRERING

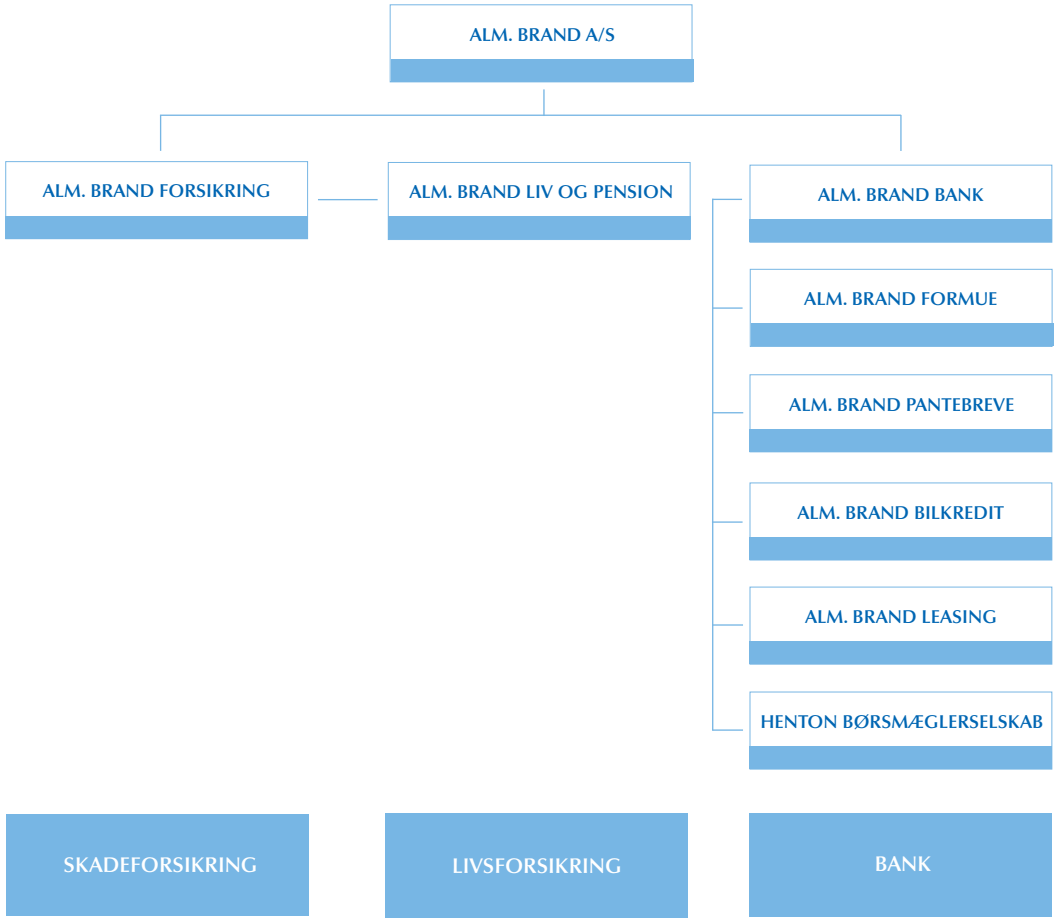
Alm. Brand A/S
CVR-nr. 77333517

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





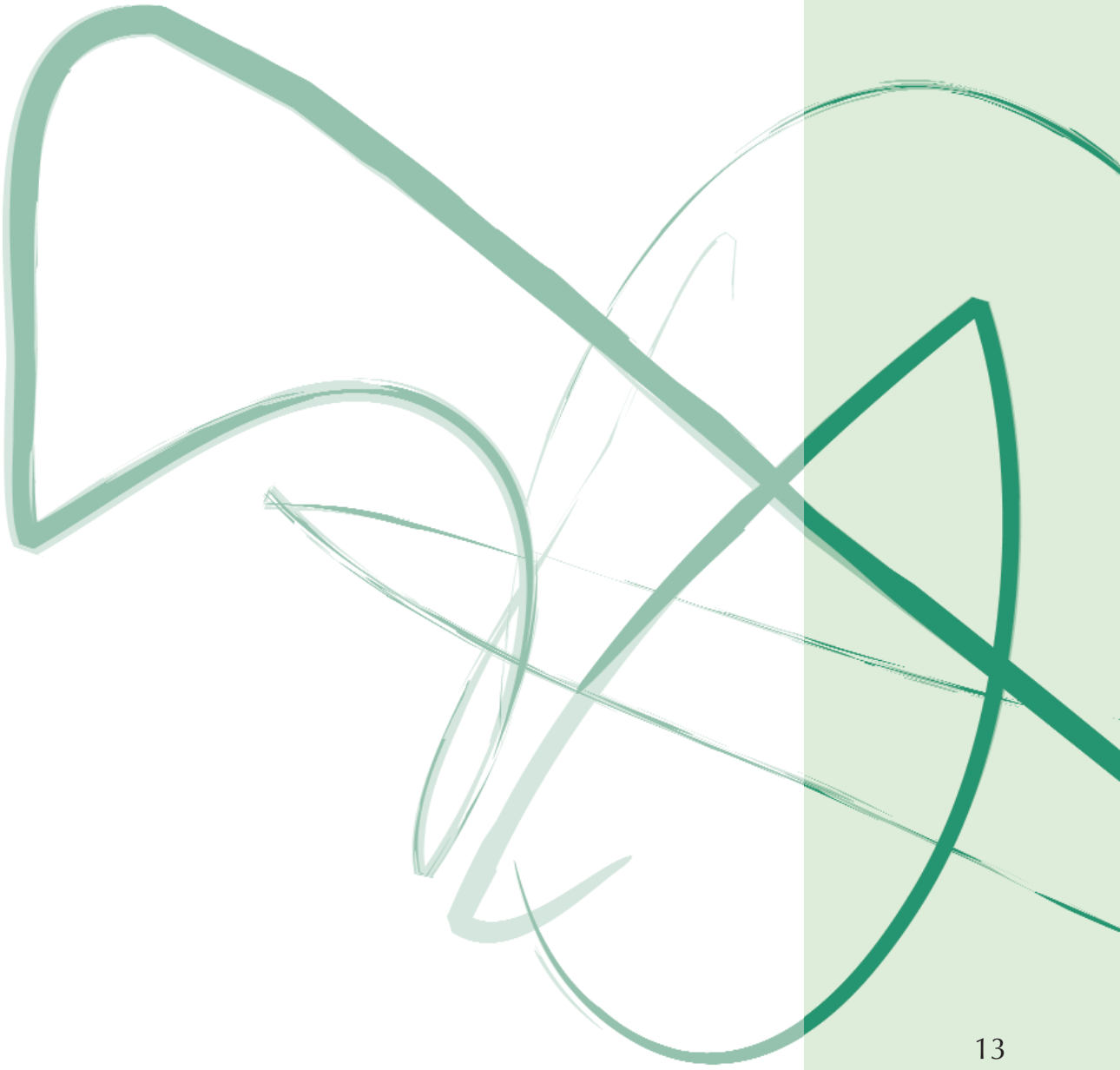
Selskaber uden aktivitet eller under afvikling er ikke anført.

KONCERNOVERSIGT

Alm. Brand A/S Koncernen er en dansk finansiel koncern bestående af et børsnoteret holdingselskab, hvorunder der er en række datterselskaber, der driver virksomhed inden for skadeforsikring, bankvirksomhed samt livs- og pensionsforsikring, ligesom der drives investeringsvirksomhed som et naturligt led i den primære driftsaktivitet.



LEDELSENS BERETNING



FOKUS FLYTTES MOD VÆKST



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 aktietilbagekøbsprogram 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 favørpris - 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. Sideløbende 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, servicemindede 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



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 videreuddanne 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 veluddannede, 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. *dobbelt*KUNDE-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 *dobbelt*KUNDE-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.

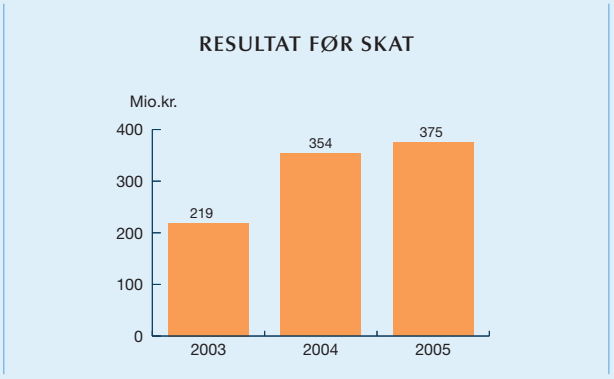
For Alm. Brand er vores strategi og vores mål udtryk for en evolution. De er udtryk for, at vi fortsætter på det spor, vi allerede er sat ind på, og som vi har opnået succes med. Vi bevæger os fra en defensiv til en mere offensiv strategi. Men grundholdningen er hele tiden den samme – nemlig almindelig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



Søren Boe Mortensen
Adm. direktør

SKADEFORSIKRING





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

MÅL

Alm. Brand ønsker tilfredse og loyale kunder, der har et langsigtet forretningsforhold til koncernen. Koncernen ønsker at være kendt som et forsikringsselskab, 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 bruttopræmieindtægter 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”.

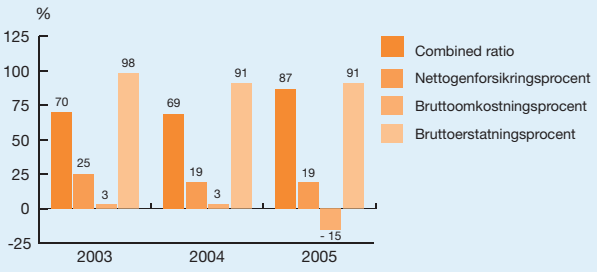
Væksten skal blandt andet skabes via investering i flere specialiserede salgsmedarbejdere målrettet de enkelte kundegruppers behov samt via forøget kundeloyalitet.

Med henblik på yderligere at styrke væksten og kundeloyaliteten introducerede koncernen i 2004 *dobbelt*KUNDE-konceptet. *dobbelt*KUNDE 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 skadeforsikringssystem og forventes at ville understøtte salgsprocessen med smidige produkter og forenklede 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 jævnfør 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.*

SKADEFORSIKRING

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

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 erhvervskunder 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 katastrofelignende 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 *dobbelt*KUNDE-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 bemandingen 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. Afløbstabet 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.

SKADEFORSIKRING



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 eksklusive 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 skadeforsikringsselskaber – rød, gul og grøn – er løbende blevet opgjort. Alm. Brand Forsikring A/S har over hele året været i grønt scenarie med god margen.

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 kundebetjening 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 *dobbelt*KUNDE-aktiviteterne fortsætte i 2006, hvilket forventes løbende at styrke kundeloyaliteten.

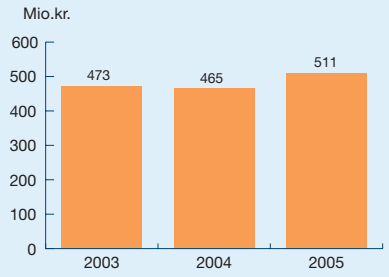
Koncernen forventer også, at de aktiviteter, som er igangsat i 2005 med henblik på at styrke væksten, vil medføre en stigende præmieindtægt i 2006. Dette skal ske samtidig med, at kvaliteten af kundeporteføljen fastholdes på det nuværende niveau.

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.

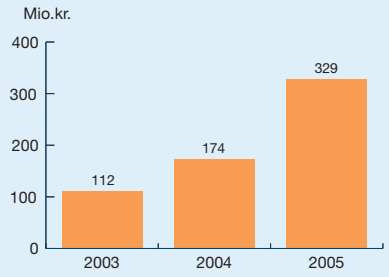
I forventningerne til indtjeningen i 2006 er der forudsat normale vejrligsskadeudgifter på niveau 120 mio.kr., men ingen storm af den størrelsesorden, der ramte Danmark den 8. januar 2005. Endvidere er forventningerne til 2006 påvirket af lidt højere omkostninger som følge af salgsfremmende aktiviteter 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.

BANKVIRKSOMHED

NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER



RESULTAT FØR SKAT



Alm. Brand Bank er blandt Danmarks større 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.

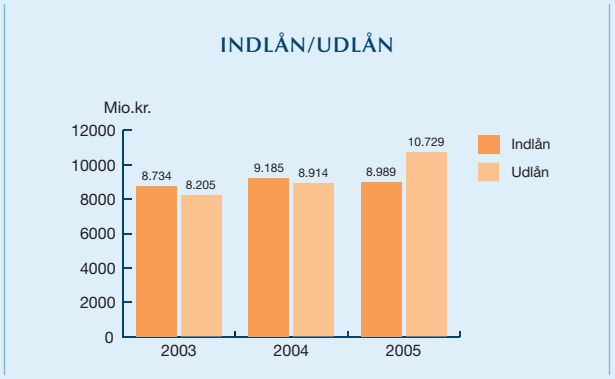
Banken har også i 2005 investeret betydeligt i *dobbelt*KUNDE-konceptet. Investeringerne begynder nu for alvor at bære frugt, og *dobbelt*KUNDE-konceptet er en af grundstenene i den forventede vækst i banken. Samtidig øges fokus på banksalget i filialerne ved at styrke såvel kompetencer som ledelsesfokus. 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 opsige 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.





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 *dobbelt*KUNDE-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.

BANKVIRKSOMHED

	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

*Dobbelt*KUNDER

Detailbanken har i 2005 haft fokus på at øge antallet af *dobbelt*KUNDER. Antallet af *dobbelt*KUNDER 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-platform 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

BANKVIRKSOMHED



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. dobbelt*KUNDE*-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.

Investeringsejendomme
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 almennyttige 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 geare egenkapitalen op til fire gange, samt at investere såvel egenkapitalen som lånte midler i fortrinsvis danske børsnoterede obligationer 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 udlånssatser. For at sikre en tilfredsstillende indtjening med den valgte prissætning kræves effektive processer og dermed lave administrationsomkostninger. 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 finansiering 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 virksomheders finansieringsbehov for leasingbiler og andet materiel gennem finansiel leasing. Herudover vil Alm. Brand Leasing være en attraktiv leasingpartner for professionelle leasingformidlere. 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

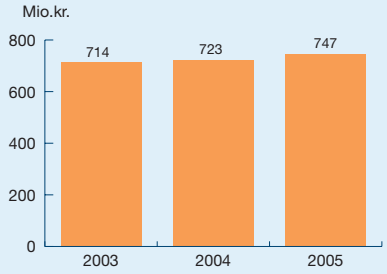
Banken forventer i 2006 at realisere et resultat før skat og eksklusive minoriteter i niveauet 140 mio.kr., hvilket er lavere end det realiserede resultat for 2005. Det skyldes, at resultatet i 2005 var påvirket af en række engangsindtægter, især som følge af de stigende aktiekurser, ligesom aktivitetsniveauet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

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

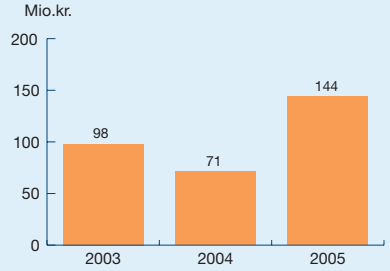
Banken vil i 2006 fortsat investere betydelige beløb – særligt i *dobbelt*KUNDE-konceptet. For at kunne betjene de nye kunder, der kommer til banken til næste år, vil banken løbende øge antallet af bankrådgivere og andre medarbejdere, der rådgiver og betjener kunderne. Herudover vil banken investere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

LIVSFORSIKRING

BRUTTOPRÆMIER



RESULTAT FØR SKAT



Livsforsikringsaktiviteterne i Forsikringsselskabet 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 livsforsikringsselskaber, 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 opsparingen.

Traditionel pensionsopsparing i livsforsikringsselskaber 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 forsikringsselskaber 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

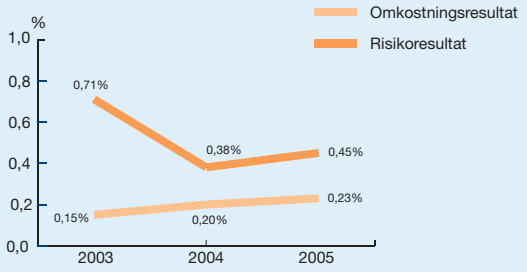
Livkoncernens fokus er de individuelle ordninger samt delvist firmaordninger. Målgruppen er privatpersoner, indehavere af og ansatte i mindre erhvervsvirksomheder samt landmænd, som tilbydes et målrettet pensionskoncept. Egentlige arbejdsmarkedspensioner er fravalgt.

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 livsforsikringsselskabet eller i Alm. Brand Bank.

Livsforsikringsselskabet tilbyder alle væsentlige forsikringsdækninger og opsparingsformer. Der tilbydes et gennemsnitsrenteprincip 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-

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
Forsikringsydelser	– 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.

LIVSFORSIKRING

en foretages gennem Alm. Brand's investeringsordning, hvor 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 livsforsikringsselskabets 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 livsforsikringsselskabet 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 at 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 arbejdsgiverordninger 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 Livforsikringsselskabets 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%.

Forsikringsydelser

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.

LIVSFORSIKRING



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 dobbelt*KUNDE*-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%

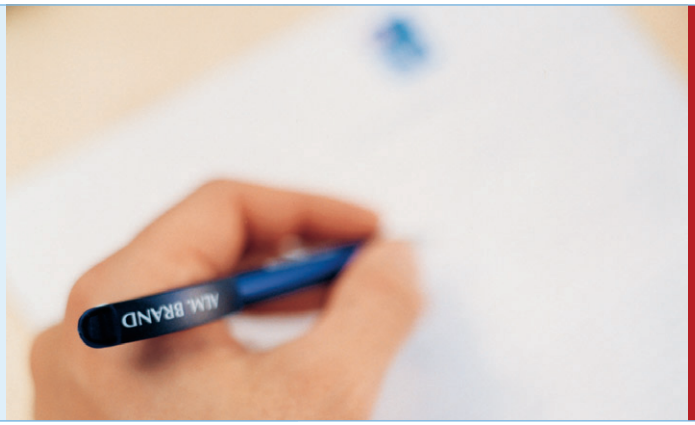
Inklusive aktieoptioner var selskabets aktieeksponering ultimo året ca. 12%.

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 pensionsforsikringsselskaber – rød, gul og grøn – er løbende blevet opgjort. Livkoncernen har over hele året været i grønt scenarie med god margen.

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

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. Derved sikres, at en uheldig udvikling i Kjøbenhavnske Re ikke får negativ betydning for aktiviteterne i den øvrige koncern.

Mål

Målet for Kjøbenhavnske Re er at foretage en solvent 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 dette er muligt.

Den foretrukne måde at afslutte eksisterende forsikringsforpligtelser på er gennem commutations. En commutation er en bindende aftale, der indebærer, at de forsikringsmæssige forpligtelser tilbageføres til den oprindelige risikotager mod en betaling fra genforsikringsselskabet her og nu. Fremtidig udvikling af såvel positiv som negativ karakter af disse forpligtelser påhviler herefter den oprindelige risikotager.

Resultatet

Årets resultat før skat er et overskud på 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 adskellige 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 adskellige år, inden en endelig afklaring af disse usikkerheder foreligger. Kjøbenhavnske 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
Kjøbenhavnske 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 indeståender 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
Kjøbenhavnske 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 Kjøbenhavnske 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 Kjøbenhavnske 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 Kjøbenhavnske 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



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 forsatte 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 valutamarkederne 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 unoterede 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 markedsmæssig 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 unoterede 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 unoterede 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 kundemidlernes 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 erhvervsejendomme, 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 Forsikrings aktiver 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 diskonteringssats i Arbejdsskade derfor medført et kurstab i 2005.

SALG, SERVICE OG MARKEDSFØRING

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 *dobbelt*KUNDER 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 kundeservicecentrene 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 *dobbelt*KUNDER udvikler sig fortsat positivt, og foreløbige resultater viser, at *dobbelt*KUNDER'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 afgangen 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 filialleddet. 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 *dobbelt*KUNDE-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 *dobbelt*KUNDE 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 sponsoratet 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



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 omstruktureringer 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 ledernes 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 kundeservicecentrene, der beskæftiger sig med salg og service til privatkunder på forsikringssiden og formidling af henvisninger til banken, er i 2005 gjort til en permanent ordning, da resultaterne var gode.

INFORMATIONSTEKNOLOGI



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-platform 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 datawarehouset. 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.

RISIKOSTYRING



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 forsikringernes 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 kreditgivningen 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 erhvervskunder 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 kreditscoringsmodeller, som er blevet udviklet gennem en årrække og som til stadighed udvikles og forbedres på baggrund af erfaringer og konjunkturmæssige ændringer. Der anvendes kreditscoringsmodeller 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 renteudviklingen. 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.

RISIKOSTYRING

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 Kjøbenhavnske 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 Kjøbenhavnske 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 kontorejendomme 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 retablering 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 beredskabshåndbøger 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.

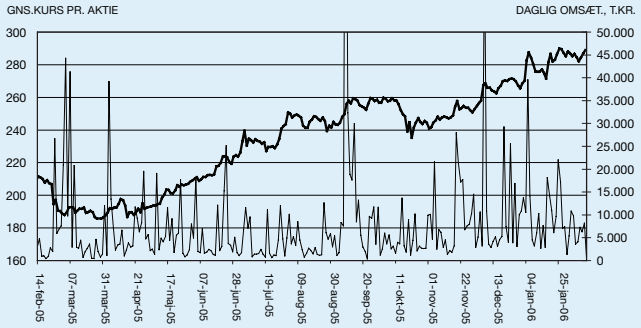
Koncernen arbejder løbende med at styrke it-sikkerheden i koncernen. It-sikkerheden er i Alm. Brand baseret på en it-sikkerhedspolitik, der er vedtaget af bestyrelsen. It-sikkerhedspolitikken fastlægger de overordnede krav til it-sikkerhed med det formål at sikre, at Alm. Brand Koncernens samlede it-anvendelse 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 driftsikkerheden 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

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 kontinentaleuropæiske 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 regnskabsgennemgangen 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.

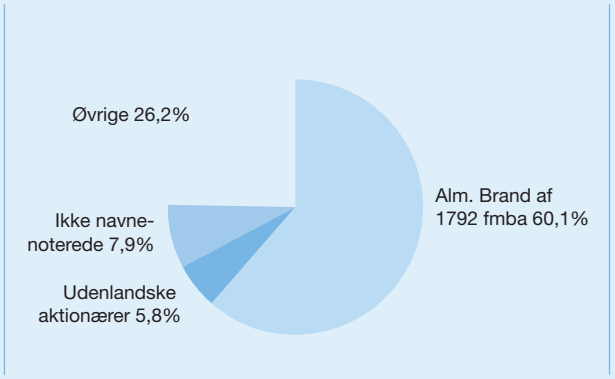
Således er Alm. Brand aktien blevet mere likvid med en gennemsnitlig daglig omsætning på 8,5 mio.kr. Aktiekursen steg fra 208 kr. ultimo 2004 til 267 kr. ultimo 2005. Kursen svarer til 134% af indre værdi pr. aktie og markedsværdien af koncernens aktier var 6,0 mia.kr. ved udgangen af 2005.

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 Kjøbenhavnske 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%.

AKTIONÆRFORHOLD

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 Biltoft på telefon: 35 47 76 61 eller email: abrslb@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

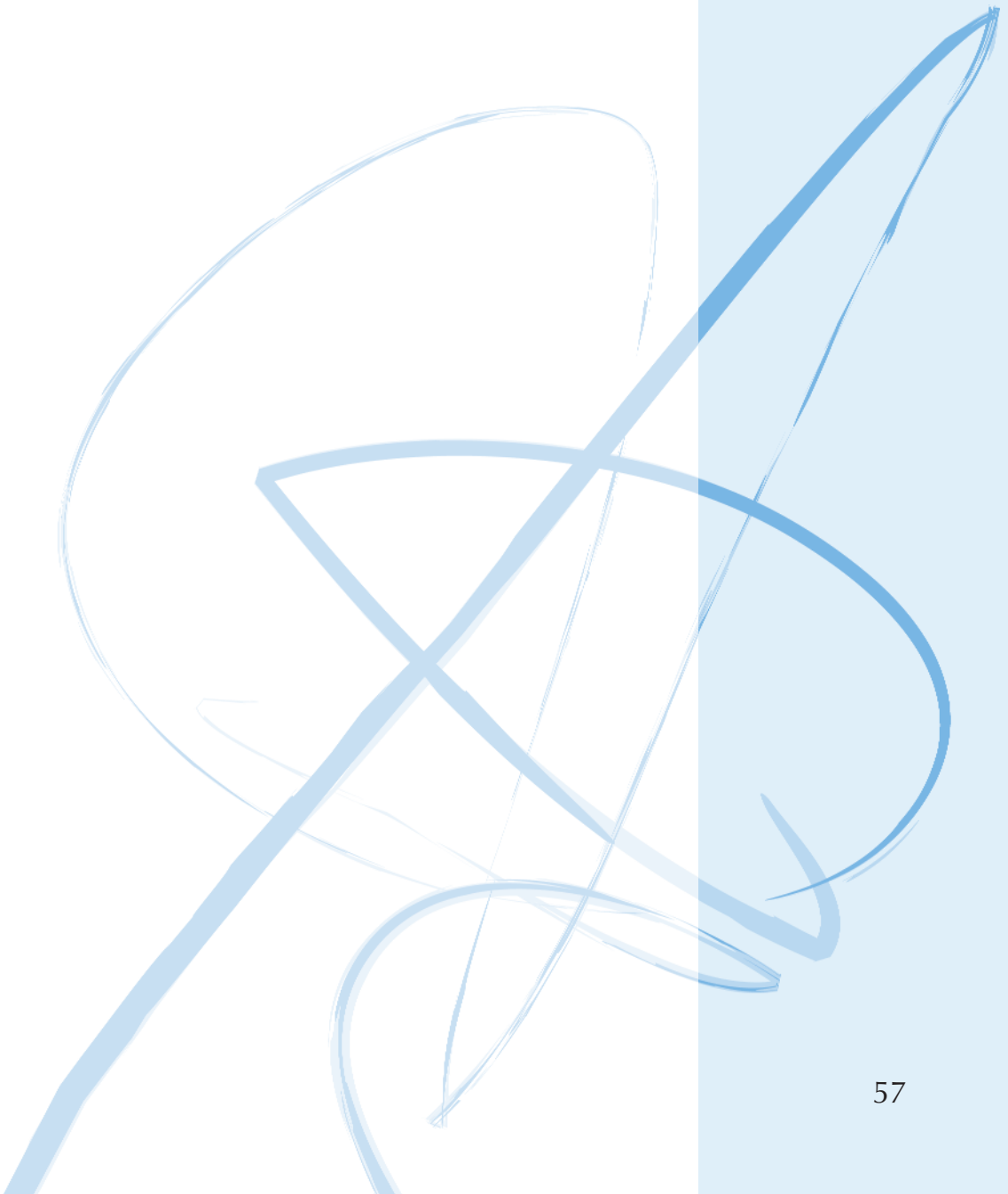
Det anbefales, at der i årsrapporten gives oplysning om den individuelle størrelse på bestyrelsesmedlemmernes og direktionens vederlag. Da ledelsen ikke finder oplysningerne om det enkelte ledelsesmedlems vederlag relevante for offentligheden, offentliggøres kun retningslinier og det samlede vederlag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



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 finansiel 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 finansiel virksomhed samt af Københavns Fondsbørs. For moderselskabet er oplysningskravene fastlagt i lov om finansiel 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 sammenligningstallene 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.

Koncernregnskabet for Alm. Brand A/S indgår i koncernregnskabet for Alm. Brand af 1792 fmba, København.

Køb af virksomheder

Nyerhvervede eller solgte dattervirksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Sammenligningstal 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.

FREMMED 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 finansiel 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 opskrivningshenlæggelser. Når en foretagen 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 genforsikringsselskaber.

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 revurderer 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 før 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.

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 fripoliceydelser.

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.

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

Bonuspotentialet på fripoliceydelser indeholder forpligtelser til at yde bonus vedrørende de allerede forfaldne præmier mv. Bonuspotentialet på fripoliceydelser er beregnet som værdien af forsikringstagernes opsparing med fradrag af hensættelse til de garanterede ydelser, bonuspotentialet 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 bonuspotentialet på fripolicer 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.

Flere 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 diskonteringssatsen.

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 udbetalingens varighed. 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 bonuspotentiale
Kollektivt bonuspotentiale 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.

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 finansiel 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 kontrakternes værdi ultimo året. Realiserede tab vedrørende disse kontrakter medtages efter regulering for ændringer i finansielle depoter under erstatningsudgifter.

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

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.

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 anfordringsindeståender i pengeinstitutter.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2005 for Alm. Brand A/S.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og danske regnskabsvejledninger. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2005 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2005.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

DIREKTION

København, den 23. februar 2006

Søren Boe Mortensen **Henrik Nordam** */Ole Joachim Jensen*

BESTYRELSE

København, den 23. februar 2006

Christian N.B. Ulrich **Jørgen H. Mikkelsen** **Michael Fiorini**

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 A/S for regnskabsåret 2005. Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter lov om finansiel virksomhed samt danske regnskabsvejledninger. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Selskabets 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 og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2005 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 2005 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, danske regnskabsvejledninger og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

København, den 23. februar 2006

Poul-Erik Winther Nielsen
Revisionschef

GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER

Til aktionærerne i Alm. Brand A/S

Vi har revideret årsrapporten for Alm. Brand A/S for regnskabsåret 2005. Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter lov om finansiel virksomhed samt danske regnskabsvejledninger. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Selskabets 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 revisionsstandarder. 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 og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2005 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 2005 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, danske regnskabsvejledninger og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

København, den 23. februar 2006

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Jørgen Jørgensen
Statsautoriseret revisor

Henrik Priskorn
Statsautoriseret revisor

BALANCE

		Koncernen	
Mio.kr.	**Note**	**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
Investeringsejendomme	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			
Aktiekapital		1.788	1.788
Reserver, overført resultat mv.		2.673	1.963
Minoritetsinteresser		474	323
Koncernegenkapital	12	**4.935**	**4.074**
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	1.691	1.941
Indlån	18	8.632	8.498
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	– 358	– 319
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed		– 54	– 81
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		**– 5.994**	**– 5.515**
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		**852**	**540**
Skat	34	– 56	– 99
Resultat efter skat		**796**	**441**
Resultat før skat fordeles således:			
Alm. Brands andel af årets resultat		747	492
Minoritetsaktionærernes andel af årets resultat	35	105	48
		852	540
Resultat efter skat fordeles således:			
Alm. Brands andel af årets resultat		688	397
Minoritetsaktionærernes andel af årets resultat	35	108	44
		796	441
Resultat pr. aktie, kr.		31	18
Resultat pr. aktie udvandet, kr.		31	18
Forsikringsteknisk resultat - skadeforsikring	36		
Realiseret resultat - livsforsikring	37		

EGENKAPITALFORKLARING

Mio.kr.	Aktie kapital	Sikkerheds-fonde	Overført resultat	Opskrivnings-henlæggelser	Egen-kapital	Minoritetsinteresser	Koncern egenkapital
Egenkapital pr. 1. januar 2005	**1.788**	**182**	**1.659**	**3**	**3.632**	**323**	**3.955**
Ændringer i anvendt regnskabspraksis:							
Udjævningshensættelser			63		63		63
Diskontering af forsikringskontrakter			50		50		50
Indregning af skadebehandlingsomkostninger			– 142		– 142		– 142
Hensættelser til forsikringskontrakter vedr. syge- og ulykkesforsikring			– 41		– 41		– 41
Personaleforpligtelser			– 47		– 47		– 47
Indregning af udlån mv.			21		21		21
Amortisering af gebyrer			– 5		– 5		– 5
Indregning af renteswaps til dagsværdi			– 28		– 28		– 28
Dagsværdisikring af fastforrentede udlån			14		14		14
Øvrige ændringer			– 4		– 4		– 4
Udskudt skat af sikkerhedsfonde			– 55		– 55		– 55
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S			8		8		8
Ændring af skatteaktiv			285		285		285
Ændringer i anvendt regnskabspraksis, i alt			**119**		**119**		**119**
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2005	**1.788**	**182**	**1.778**	**3**	**3.751**	**323**	**4.074**
Årets resultat			688	0	688	108	796
Opskrivning domicilejendomme			0	5	5	0	5
Overført til kollektivt bonuspotentiale			0	– 5	– 5	0	– 5
Salg af egne aktier			22	0	22	0	22
Koncerninternt ejerforhold			0	0	0	– 44	– 44
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel			0	0	0	87	87
Egenkapital pr. 31. december 2005	**1.788**	**182**	**2.488**	**3**	**4.461**	**474**	**4.935**

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	4.461
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S	– 7
Egenkapital efter Finanstilsynets regler eksklusive minoriteter	**4.454**

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

	Koncernen	
Mio.kr.	**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	– 260	– 211
Modtaget vedrørende reassurance	489	37
Indbetalte gebyrindtægter	159	138
Udbetalte afgivne gebyrer	– 28	– 27
Betalte omkostninger	– 1.356	– 1.397
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	**1.015**	**597**
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	– 1.455	– 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)	**– 4.657**	**– 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	224
Ændring af udstedte obligationer	0	– 97
Ændring af gæld til kreditinstitutter	4.214	1.439
Ændring i anden gæld	0	23
Ændringer i finansiering (netto)	**4.145**	**1.604**
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

Mio.kr.	Note	Skade	Bank	Liv	Øvrige	Elimi-nering	I alt
							2005
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	172	– 93	1.850
Udlån	8	0	9.282	0	0		9.282
Investeringsejendomme	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	984	– 125	2.766
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		109	20	91	344	– 233	331
Aktiver i alt		**7.821**	**19.409**	**12.796**	**3.156**	**– 632**	**42.550**
PASSIVER							
Aktiekapital		0	0	0	1.788		1.788
Reserver, overført resultat mv.		1.801	1.089	1.278	– 1.495		2.673
Minoritetsinteresser		0	520	0	0	– 46	474
Koncernegenkapital	12	**1.801**	**1.609**	**1.278**	**293**	**– 46**	**4.935**
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	– 93	1.691
Indlån	18	0	8.990	0	0	– 358	8.632
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	19	0	7.415	0	0		7.415
Passiver i alt		**7.821**	**19.409**	**12.796**	**3.156**	**– 632**	**42.550**
							2004
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	260	– 83	1.693
Udlån	8	0	7.688	0	24		7.712
Investeringsejendomme	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	690	– 350	2.324
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		164	13	156	225	– 337	221
Aktiver i alt		**6.666**	**14.737**	**11.839**	**3.790**	**– 770**	**36.262**
PASSIVER							
Aktiekapital					1.788		1.788
Reserver, overført resultat mv.		1.288	843	995	– 1.163		1.963
Minoritetsinteresser		0	323	0	0		323
Koncernegenkapital	12	**1.288**	**1.166**	**995**	**625**		**4.074**
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	470	– 67	1.941
Indlån	18	0	9.185	0	0	– 687	8.498
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	19	2	2.826	223	100		3.151
Passiver i alt		**6.666**	**14.737**	**11.839**	**3.790**	**– 770**	**36.262**

SEGMENT RAPPORTERING, RESULTATOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	Skade	Bank	Liv	Øvrige	Elimi-nering	I alt
							2005
Indtægter							
Præmier	20	4.079	0	747	37	0	4.863
Renteindtægter mv.	21	268	617	434	107	– 13	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**	**145**	**– 73**	**6.489**
Omkostninger							
Erstatningsudgifter	25	– 3.536	0	– 752	27	0	– 4.261
Renteudgifter	26	– 91	– 275	– 1	– 4	13	– 358
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed		– 16	0	– 21	– 42	25	– 54
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**	**– 125**	**73**	**– 5.994**
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**	**6**	**– 2**	**852**
Skat	34	– 152	– 63	139	20	0	– 56
Resultat efter skat		**223**	**266**	**283**	**26**	**– 2**	**796**
							2004
Indtægter							
Præmier	20	4.143	0	723	29	0	4.895
Renteindtægter mv.	21	231	552	448	121	– 13	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**	**177**	**– 68**	**6.439**
Omkostninger							
Erstatningsudgifter	25	– 2.859	0	– 830	– 19	0	– 3.708
Renteudgifter	26	– 73	– 224	– 18	– 17	13	– 319
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed		– 13	0	– 21	– 66	19	– 81
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**	**– 266**	**68**	**– 5.515**
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**	**– 59**	**0**	**540**
Skat	34	– 20	– 6	0	– 73	0	– 99
Resultat efter skat		**334**	**168**	**71**	**– 132**	**0**	**441**

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 Investeringsejendomme
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 Erhvervelses- 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.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2005 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2004 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**
Software										
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
Goodwill										
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.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2005 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2004 I alt
Note 3 Udskudte skatteaktiver										
Udskudt skat af underskud til fremførsel	24	5	0	2	31	18			35	53
Udskudt skat på nettogebyrer	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**
Genforsikringsandel af præmiehensættelse								
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
Genforsikringsandel af livsforsikringshensættelse								
Primo		24		24		24		24
Årets ændring		2		2		0		0
		26		26		24		24
Genforsikringsandel af erstatningshensættelse								
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 indtegning 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.

					2005					2004
Mio.kr.	**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	5	0	55	0	0	0	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	8	304	170	0	108	12	290
Periodeafgrænsningsposter	31	7	9	3	50	32	6	11	6	55
	652	**786**	**333**	**172**	**1.850**	**599**	**584**	**333**	**260**	**1.693**
Driftmidler										
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

Mio.kr.	2005 I alt	2004 I alt
Alm. Brand har afdækket en del af sine pensionsforpligtelser i Pensionskassen under Alm. Brand A/S.		
Diskonteringssats 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

Mio.kr.	2005 Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt	2004 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 Investeringsejendomme										
Regnskabsmæssig værdi, primo	19	1.236			670	17	1.385			797
Årets tilgang	0	33			21	3	17			8
Årets afgang	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 Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt	2004 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**
Afledte finansielle instrumenter										
Renteinstrumenter										
- optioner	1	2	145	0	146	2	– 5	181	0	183
- renteswaps	0	– 27	0	0	– 27	0	– 38	0	0	– 38
Aktieinstrumenter										
- optioner	0	0	175	0	175	0	4	64	0	64
Valutainstrumenter										
- 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 aktieeksponering opnås ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter som optioner og futures. Den samlede aktieeksponering 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	984	1.789	154	1.487	140	690	2.121	
	1.907	**984**	**2.766**	**154**	**1.690**	**140**	**690**	**2.324**	
Løbetidsfordeling:									
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	

Mio.kr.	2005	2004
Note 12 Koncernegenkapital		
Aktiekapital	1.788	1.788

Aktiekapitalen udgøres af 22.350.000 stk. aktier á 80 kr.

Følgende aktionær har meddelt, at den besidder mere end 5% af aktiekapitalen:
Alm. Brand af 1792 fmba
Midtermolen 7
2100 København Ø

Mio.kr.	2005	2004	2003	2002	2001
Aktiekapital, primo	1.788	1.788	1.788	1.500	750
Kapitalforhøjelse	0	0	0	288	1.130
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0	– 380
Aktiekapital, ultimo	1.788	1.788	1.788	1.788	1.500

Aktiekapitalen er de oprindelige regnskabstal for Alm. Brand A/S uden korrektioner for virksomhedssammenlægninger og fusioner.

Der henvises i øvrigt til egenkapitalforklaringen side 74.

Mio.kr.	2005	2004
Solvensopgørelse		
Kernekapital efter fradrag	4.659	3.635
Ansvarlig kapital og kortfristet supplerende kapital efter fradrag	3.574	2.554
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	27,8%	29,5%
Solvensprocent ifølge FIL §124, stk. 1	21,3%	20,7%

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

Egne aktier		
Regnskabsmæssig værdi, primo	0	0
Værdiregulering	22	9
Årets køb	102	57
Årets salg	– 124	– 66
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	0	0
Nominel værdi, primo	35	40
Årets køb	36	29
Årets salg	– 45	– 34
Nominel 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%

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2005 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2004 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.

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 bonuspotientiale	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**
Præmiehensættelse								
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
Livsforsikringshensættelse		
Livsforsikringshensættelse, primo	10.413	9.776
Akkumuleret værdiregulering, primo	– 766	– 327
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	0	– 1
Retrospektive hensættelser, ultimo	9.982	9.647
Akkumuleret værdiregulering, ultimo	1.045	766
Livsforsikringshensættelse, ultimo	11.027	10.413
Garanterede ydelser	9.457	8.676
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	1.156	1.252
Bonuspotentiale på fripoliceydelser	414	485
	11.027	10.413

Mio.kr.	2005 Garanterede ydelser	Bonus potentiale på fremtidige præmier	Bonus potentiale på fripolice-ydelser	2005 I alt	2004 Garanterede ydelser	Bonus potentiale på fremtidige præmier	Bonus potentiale på fripolice-ydelser	2004 I alt
Livsforsikringshensættelse på grundlag								
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
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%

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.	2005 Skade	Bank	Liv	Øvrige	2005 I alt	2004 Skade	Bank	Liv	Øvrige	2004 I alt
Erstatningshensættelse										
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 diskonteringssatser på erstatningshensættelserne svarer til den givne varighed på den enkelte branche jævnfør anvendt regnskabspraksis.

1000 kr.	2000	2001	2002	2003	2004	2005	I alt
Afløbstrekant, brutto							
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
Afløbstrekant, for egen regning							
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.

	2005					2004				
Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt
Kollektivt bonuspotentiale										
Primo			94		94			79		79
Årets hensættelse via resultatopgørelsen			220		215			15		15
Overført fra opskrivningshenlæggelser										
fra egenkapitalen			0		5			0		0
			314		314			94		94
Andre forsikringsmæssige hensættelser										
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 diskonteringssats 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.

	2005					2004				
Mio.kr.	**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 Kjøbenhavnske Re's kontor i London.
I Kjøbenhavnske Re er der foretaget hensættelser til endnu ikke fratrådte medarbejdere, hvor der er opstillet incitamenter til at fastholde disse samt kvalitet i det udførte arbejde.
Der er foretaget hensættelse til diverse retstvister.

Note 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	754	191	786	58	75	1.086
Periodeafgrænsningsposter	0	6	1	4	11	0	0	0	4	4
	227	**1.034**	**102**	**421**	**1.691**	**212**	**1.250**	**76**	**470**	**1.941**

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2005 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2004 I alt
Note 18 Indlån										
På anfordring		6.136			5.903		6.099			5.762
Med opsigelsesvarsel		1.134			1.134		1.278			1.278
Tidsindskud		1.147			1.022		1.228			878
Særlige indlånsformer		573			573		580			580
		8.990			**8.632**		**9.185**			**8.498**
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			
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	39	81	4	29	4	18	42
Øvrige investeringsaktiver	23	11	5	13	52	21	– 1	5	22	47
	268	**617**	**434**	**107**	**1.413**	**231**	**552**	**448**	**121**	**1.339**
Renteindtægter hidrørende fra ægte købs- og tilbagesalgsforretninger:										
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		23					13			
Udlån og andre tilgodehavender		1					0			

Mio.kr.	2005 Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt	2004 Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt
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**
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
Udbetalte ydelser, livsforsikring										
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	– 154	0	– 166	0	0	– 153
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**	**– 358**	**– 73**	**– 224**	**– 18**	**– 17**	**– 319**
Renteudgifter hidrørende fra ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger:										
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		17					9			
Indlån og anden gæld		1					0			

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2005 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2004 I alt
Note 27 Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.										
Individuel vurdering										
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
Gruppevis vurdering										
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**
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					– 884					– 878
Pension					– 104					– 95
Lønsumsafgifter mv.					– 76					– 73
					– 1.064					– 1.046
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 til bestyrelse (i 1.000 kr.)										
Bestyrelseshonorar					1.538					1.449
					1.538					1.449
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	1.084	4.338	1.304	339	499	3.064	5.206
Deloitte - Andre ydelser	135	595	114	1.450	2.294	251	19	130	612	1.012
	1.528	1.988	582	2.534	6.632	1.555	358	629	3.676	6.218
KPMG - Revision	0			0	0	430	1.413	140	549	2.532
KPMG - Andre ydelser	27			138	165	115	992	0	55	1.162
	27			138	165	545	2.405	140	604	3.694
Note 29 Andre omkostninger										
Hensættelser til retstvister	0				0	– 16				– 16
Omkostninger til byggesagkyndige	– 30				– 30	– 9				– 9
	– 30				**– 30**	**– 25**				**– 25**

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt
					2005					2004
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 fripoliceydelser			71		71			197		197
Kvoteforskydning Forenede Gruppeliv			0		0			– 2		– 2
			– 614		**– 614**			**– 638**		**– 638**
Note 32 Kursreguleringer										
Investeringsaktiver										
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
Grunde og bygninger										
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**
Effektiv skatteprocent										
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%	– 25,7%					– 27,4%
Afgift af hensættelser	0,0%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%					0,0%
	40,6%	19,0%	– 96,5%	– 345,5%	6,5%					18,3%

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2005 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2004 I alt
Note 35 Minoritetsaktionærernes andel af årets resultat										
Minoriteters andel af resultat før skat										
Alm. Brand Formue A/S		102			100		39			39
Alm. Brand Pantebreve A/S		5			5		9			9
		107			105		48			48
Minoriteters andel af resultat efter skat										
Alm. Brand Formue A/S		107			105		37			37
Alm. Brand Pantebreve A/S		3			3		7			7
		110			108		44			44

Note 36 Forsikringsteknisk resultat - skade

	Syge- og ulykkes-forsikring	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.

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
Egenkapitalens afkastkrav		
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

Mio.kr.	2005 I alt	2004 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 realkreditudlån 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 indskudsforpligtigelse 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 Kjøbenhavnske Re's engelske datterselskab The Copenhagen Reinsurance Company (U.K.) Ltd. (Cop. Re UK Ltd.). Garantien dækker forsikringskontrakter vedrørende Marine Aviation and Transport (MAT) indtegnet gennem ILU i perioden 3. april 1989 til 1. juli 1997. Det vurderes, at garantiforpligtelserne alene vil blive aktuelle i tilfælde af insolvens eller anden betalingshindrende omstændighed, herunder som følge af utilstrækkelige reserver, hos Cop. Re UK Ltd.

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

Alm. Brand A/S hæfter solidarisk sammen med de øvrige sambeskattede og samregistrerede koncernselskaber for disse selskabers samlede skatte- og afgiftstilsvar for indkomstårene til og med 2004. Fra 2005 hæftes alene solidarisk for afgiftstilsvaret.

	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 A/S Koncernen anser følgende for at være nærtstående parter:

- Alm. Brand af 1792 fmba (moderselskab)
- EDC-Udvikling ApS (joint venture)
- Alm. Brand Formue A/S (ej helejet dattervirksomhed)
- Alm. Brand Pantebreve A/S (ej helejet dattervirksomhed)
- Investeringsselskabet 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 Kjøbenhavnske 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 bestyrelses-medlemmer
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.					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
Investeringsejendomme	1	0	42		32
Domicilejendomme	– 2	0	0		4
	– 2	**– 5**	**91**		**79**

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2005 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 renterisko på ca. 80 mio.kr. Renterisici for Skade og Liv modsvares delvist af renteafhængige 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 kontraktmæssige 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%

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2005 I alt
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 fopligtelser, der ikke er eksponeret mod renterisisci					
Finansielle aktiver til dagsværdi med					
værdiregulering i resultatopgørelsen	18	1.003	934	26	1.936

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 finansiel 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.

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv-EK	Øvrige	2005 I alt	Pct af egen-kapital

Note 44 Følsomshedsoplysninger

Følsomhedsoplysninger, koncernen

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	– 1	– 9	0	– 3	– 13	0,3%
Tab på modparter på 8 pct.	– 22	– 17	– 3	– 34	– 76	1,5%
Katastrofeskader:						
- 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, livselskabet

Hændelse	Minimum påvirkning af basiskapitalen 1.000 kr.	Maksimum påvirkning af kollektivt bonuspotentiale 1.000 kr.	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på fripoliceydelser før ændring i anvendt bonus-potentiale på fripoliceydelser 1.000 kr.	Maksimum påvirkning af anvendt bonus-potentiale på fripoliceydelser 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 4.049 mio.kr. til 4.074 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	**3.190**	**433**	**3.632**
Minoritetsinteresser	277	44	323
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	**3.622**	**441**	**4.074**

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 skattepligt dermed vil indtræffe. Udskudt skat af sikkerhedsfonden præsenteres særskilt under passiver med den fulde forpligtelse.

Personaleforpligtelser
Der foretages hensættelser til langsigtede personaleydelser, 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 modervselskabets andel i koncernens resultat.



REGNSKAB MODERSELSKAB



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GENERELT

Årsrapporten aflægges efter Lov om finansiel 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 virksomheder.

Koncernregnskab for Alm. Brand A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Den anvendte regnskabspraksis i Alm. Brand A/S moderselskabet vedrørende indregning og måling følger den under koncernen beskrevne regnskabspraksis, dog bortset fra:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles til moderselskabets 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	Moder 2005	Moder 2004
AKTIVER			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	4.749	3.591
Kapitalandele i associerede virksomheder	2	21	21
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt		**4.770**	**3.612**
Kapitalandele		0	1
Andre udlån		2	2
Indlån i kreditinstitutter	3	125	150
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	4	26	32
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		**153**	**185**
Investeringsaktiver, i alt		**4.923**	**3.797**
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		5	0
Andre tilgodehavender		21	17
Tilgodehavender, i alt		**26**	**17**
Aktuelle skatteaktiver		28	0
Udskudte skatteaktiver	5	24	587
Andre aktiver, i alt		**52**	**587**
Tilgodehavende renter	6	0	3
Periodeafgrænsningsposter, i alt		**0**	**3**
Aktiver, i alt		**5.001**	**4.404**
PASSIVER			
Aktiekapital		1.788	1.788
Overført resultat		2.666	1.955
Egenkapital, i alt	7	**4.454**	**3.743**
Udskudte skatteforpligtelser	8	51	55
Andre hensættelser		0	26
Hensatte forpligtelser, i alt		**51**	**81**
Gæld til kreditinstitutter		0	100
Gæld til tilknyttede virksomheder		428	421
Anden gæld		68	59
Gæld, i alt		**496**	**580**
Passiver, i alt		**5.001**	**4.404**
Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler	9		
Personaleomkostninger	10		
Revisionshonorar	11		
Nærtstående parter	12		
Overgang til IFRS	13		

RESULTATOPGØRELSE

		Moder	
Mio.kr.	**Note**	**2005**	**2004**
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	14	789	537
Indtægter fra associerede virksomheder	15	1	1
Renteindtægter og udbytter mv.	16	7	6
Kursreguleringer	17	1	0
Renteudgifter	18	– 15	– 16
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	19	– 34	– 59
Investeringsafkast, i alt		**749**	**469**
Andre ordinære indtægter	20	0	25
Resultat før skat		**749**	**494**
Skat	21	– 60	– 95
Årets resultat		**689**	**399**
Årets resultat foreslås disponeret således:			
Overført resultat		689	399

EGENKAPITALFORKLARING

Mio.kr.	Aktie-kapital	Overført resultat	Egen-kapital
Egenkapital pr. 1. januar 2005	**1.788**	**1.844**	**3.632**
Ændringer i anvendt regnskabspraksis:			
Udjævningshensættelser		63	63
Diskontering af forsikringskontrakter		50	50
Indregning af skadebehandlingsomkostninger		– 142	– 142
Hensættelser til forsikringskontrakter vedr. syge- og ulykkesforsikring		– 41	– 41
Personaleforpligtelser		– 47	– 47
Indregning af udlån mv.		21	21
Amortisering af gebyrer		– 5	– 5
Indregning af renteswaps til dagsværdi		– 28	– 28
Dagsværdisikring af fastforrentede udlån		14	14
Øvrige ændringer		– 4	– 4
Ændring i tilknyttede virksomheder i alt		– 119	– 119
Udskudt skat af sikkerhedsfonde		– 55	– 55
Ændring af skatteaktiv		285	285
Ændringer i anvendt regnskabspraksis, i alt		**111**	**111**
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2005	**1.788**	**1.955**	**3.743**
Årets resultat		689	689
Salg af egne aktier		22	22
Egenkapital pr. 31. december 2005	**1.788**	**2.666**	**4.454**

NOTER

Mio.kr.	2005	2004
Note 1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Anskaffelsessum, primo	6.042	6.047
Årets afgang	0	– 5
Anskaffelsessum, ultimo	6.042	6.042
Op- og nedskrivninger, primo	– 2.941	– 3.449
Modtaget udbytte	– 104	– 50
Årets afgang	0	5
Årets opskrivninger	562	0
Årets resultat	700	515
Gældseftergivelse datterselskaber	173	29
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber	1	9
Op- og nedskrivninger, ultimo	– 1.609	– 2.941
Modregning i tilgodehavender og ansvarlig kapital	316	490
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	**4.749**	**3.591**
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:		
Alm. Brand Bank A/S	1.087	842
Alm. Brand Forsikring A/S	3.219	2.388
Asgaard Finans A/S	0	0
Finansieringsselskabet Balder A/S	368	357
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S	75	4
	4.749	**3.591**
Note 2 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Anskaffelsessum, primo	60	60
Anskaffelsessum, ultimo	60	60
Op- og nedskrivninger, primo	– 39	– 40
Modtaget udbytte	– 1	0
Årets resultat	1	1
Op- og nedskrivninger, ultimo	– 39	– 39
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	**21**	**21**
Regnskabsmæssig værdi specificeres således		
EDC-udvikling a/s, ejerandel 50%	21	21
	21	**21**
Note 3 Indlån i kreditinstitutter		
Aftaleindlån, Alm. Brand Bank	125	150
	125	**150**
Note 4 Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		
Anfordringsindlån, Alm. Brand Bank	24	29
Deponeringskonti, Alm. Brand Bank	2	1
Indlån, øvrige banker	0	2
	26	**32**

Mio.kr.	2005	2004
Note 5 Udskudte skatteaktiver		
Udskudt skat af underskud til fremførsel	2	35
Udskudt skat på inventar	0	63
Udskudt skat på goodwill	0	175
Udskudt skat på udlån	0	62
Udskudt skat på leasingaktiver	0	175
Udskudt skat af hensættelser	22	77
	24	**587**
Note 6 Tilgodehavende renter		
Tilgodehavende renter, Alm. Brand Bank	0	3
	0	**3**
Note 7 Egenkapital		
Aktiekapital	1.788	1.788

Aktiekapitalen udgøres af 22.350.000 stk. aktier á 80 kr.

Mio.kr.	2005	2004	2003	2002	2001
Aktiekapital, primo	1.788	1.788	1.788	1.500	750
Kapitalforhøjelse	0	0	0	288	1.130
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0	– 380
Aktiekapital, ultimo	**1.788**	**1.788**	**1.788**	**1.788**	**1.500**

Aktiekapitalen er de oprindelige regnskabstal for Alm. Brand A/S uden korrektioner for virksomhedssammenlægninger og fusioner.

Der henvises i øvrigt til egenkapitalforklaringen side 110.

Mio.kr.	2005	2004
Solvensopgørelse		
Kernekapital efter fradrag	4.430	3.330
Ansvarlig kapital og kortfristet supplerende kapital efter fradrag	3.044	1.949
Vægtede poster uden for handelsbeholdningen	3.443	2.387
Vægtede poster med markedsrisiko mv.	468	447
Vægtede poster i alt	3.911	2.834
Kernekapital efter fradrag i procent af vægtede poster i alt	113,3%	117,5%
Solvensprocent ifølge FIL §124, stk. 1	77,9%	68,8%

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

Egne aktier		
Regnskabsmæssig værdi, primo	0	0
Værdiregulering	22	0
Årets salg	– 22	0
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	**0**	**0**
Nominel værdi, primo	34	34
Årets salg	– 9	0
Nominel værdi, ultimo	25	34
Beholdning i stk., primo	430.000	430.000
Årets salg	– 118.628	0
Beholdning i stk., ultimo	311.372	430.000
Procentdel af aktiekapital, ultimo	1,4%	1,9%

Mio.kr.	2005	2004

Note 8 Udskudte skatteforpligtelser

Udskudt skat på sikkerhedsfonde i tilknyttede virksomheder	51	55
Udskudt skat af genbeskatningssaldi	0	0
	51	55

Der påhviler selskabet en eventuel skatteforpligtelse vedrørende genbeskatning af i Danmark fratrukne udenlandske underskud. Genbeskatningsforpligtelsen udgør maksimalt 325 mio.kr.

Beløbet forfalder til betaling ved beskatning af fremtidige overskud, afhændelse af aktiviteterne til en værdi der overstiger indre værdi eller såfremt de pågældende udenlandske aktiviteter udtages af sambeskatningen inden for 10 år.

Note 9 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler

Garantiforpligtelser	461	447

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.

Alm. Brand A/S har afgivet garanti over for ILU (Institute of London Underwriters) for kontrakter indtegnet på vegne af Kjøbenhavnske 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 samregistrerede koncernselskaber for disse selskabers samlede afgiftstilsvar.

Note 10 Personaleomkostninger

Løn	13	12
Pension	2	2
Lønsumsafgifter mv.	1	1
	16	15
Gennemsnitligt antal medarbejdere	6	5
Vederlag til bestyrelsen (i 1.000 kr.)	1.538	1.449
Vederlag til direktionen (i 1.000 kr.)	10.304	8.404
	11.842	9.853

I vederlaget indgår den bonus, der er optjent i 2005, og som udbetales i 2006.

Note 11 Revisionshonorar (i 1.000 kr.)

Deloitte:		
Revision	309	296
Andre ydelser	1.273	446
	1.582	742
KPMG C. Jespersen:		
Revision	0	353
Andre ydelser	139	50
	139	403
Samlet honorar	1.721	1.145

Note 12 Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter:

a) selskabets direktion og bestyrelse samt disse personers relaterede familiemedlemmer,
b) selskaber kontrolleret af medlemmer af direktionen eller bestyrelsen,
c) øvrige selskaber i Alm. Brand Koncernen, samt
d) Alm. Brand af 1792 fmba, som har bestemmende indflydelse i selskabet.

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 13 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 3.718 mio.kr. til 3.743 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	**3.190**	**433**	**3.632**
Udjævningshensættelser	45	18	63
Diskontering af forsikringskontrakter	40	10	50
Indregning af skadebehandlingsomkostninger	– 142	0	– 142
Hensættelser til forsikringskontrakter vedrørende 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
Ændring i tilknyttede virksomheder i alt	– 129	10	– 119
Udskudt skat af sikkerhedsfonde	– 55	0	– 55
Ændring af skatteaktiv	288	– 46	242
Skatteeffekt af praksisændringer	41	2	43
IFRS praksis	**3.335**	**399**	**3.743**

Mio.kr.	2005	2004
Note 14 Indtægter fra tilknyttede virksomheder		
Alm. Brand Bank A/S	154	122
Alm. Brand Forsikring A/S	540	408
Asgaard Finans A/S	0	0
Finansieringsselskabet Balder A/S	11	– 19
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S	– 5	4
	700	515
Resultatet indgår i følgende poster:		
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	789	537
Skat	– 89	– 22
	700	515
Note 15 Indtægter fra associerede virksomheder		
EDC-Udvikling a/s	1	1
	1	**1**
Resultatet indgår i følgende poster:		
Indtægter fra associerede virksomheder	1	1
Skat	0	0
	1	**1**
Note 16 Renteindtægter og udbytter mv.		
Rente Alm. Brand Bank	4	5
Øvrige renter	3	1
	7	**6**
Note 17 Kursreguleringer		
Kapitalandele	1	0
	1	**0**
Note 18 Renteudgifter		
Renteudgifter, tilknyttede virksomheder	– 10	– 12
Øvrige renteudgifter	– 5	– 4
	– 15	**– 16**
Note 19 Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		
Omkostninger tilknyttede virksomheder	– 18	– 20
Øvrige omkostninger	– 16	– 39
	– 34	**– 59**
Note 20 Andre ordinære indtægter		
Tilbageførte hensættelser på udlån	0	25
	0	**25**
Note 21 Skat		
Beregnet skat af årets ordinære indkomst	27	– 8
Regulering af udskudt skat	2	– 65
Andel af beregnet skat i tilknyttede virksomheder	– 89	– 22
	– 60	**– 95**
Effektiv skatteprocent		
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	– 24,7%	– 26,5%
	8,0%	19,2%

NØGLETALSDEFINITIONER

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

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

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

NØGLETAL ALM BRAND A/S, MODERSELSKAB

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

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

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

Ved opgørelsen af aktiekapitalen ultimo tages der højde for eventuelle aktie- og tegningsoptioner

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:

Bruttoerstatningsprocent = $\frac{\text{Bruttoerstatningsudgifter x 100}}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$

Bruttoomkostningsprocent = $\frac{\text{Forsikringsmæssige driftsomkostninger x 100}}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$

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

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

Operating ratio = $\frac{\text{(Bruttoerstatningsudgifter + Forsikringsmæssige driftsomkostninger + Resultat af genforsikring) x 100}}{\text{Bruttopræmieindtægter + Forsikringsteknisk rente}}$

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.

LEDELSESHVERV

BESTYRELSE

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
(Investeringsselskabet for Dansk Primær Landbrug)
Ø.A. Byggecenter A/S
Agro Discount A/S
ØA Fyn A/S
Østsjællands Andel amba

Medlem af bestyrelsen for:
Hesselbjerg Agro A/S
KRAM Madservice A/S
Slovakian Farm Invest A/S
Den Lokale Andel amba

DIREKTØR MICHAEL FIORINI, Medlem

Medlem for bestyrelsen for:
Alm. Brand A/S

Hverv uden for Alm. Brand Koncernen

Formand for bestyrelsen for:
Rambøll Group A/S
Vækstfonden

Medlem af bestyrelsen for:
Ecco Sko A/S
DMsave A/S
Fondsmæglerselskabet Investering & Tryghed A/S
Unimerco Group A/S
Unimerco A/S
Vesterhavet A/S
J. Lauritzen Fondet

DIREKTØR BORIS NØRGAARD KJELDSEN, 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

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

LEDELSESHVERV

DIREKTIONEN

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 Kjøbenhavnske 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

HENRIK NORDAM, Viceadministrerende direktør

Administrerende direktør for:
Alm. Brand Bank A/S

Viceadministrerende direktør for:
Alm. Brand A/S

Direktør for:
Asgaard Finans A/S

Formand for bestyrelsen for:
Alm. Brand Bilkredit A/S
Alm. Brand Ejendomsinvest A/S
Alm. Brand Formue A/S
Alm. Brand Holding II A/S
Alm. Brand Invest II A/S
Alm. Brand Leasing A/S
Alm. Brand Pantebreve A/S
Alm. Brand Præmieservice A/S
Alm. Brand Rejseforsikring A/S
Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S
Henton Børsmæglerselskab A/S

Medlem af bestyrelsen for:
Alm. Brand Forsikring A/S
A/S Det Kjøbenhavnske Reassurance-Compagni
Alm. Brand Service ApS
Asgaard Finans A/S
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S
Finansieringsselskabet Balder A/S

LEDENDE MEDARBEJDERE

Frank Abel	Regionsdirektør
Anne Mette Barfod	Direktør, Kjøbenhavnske Re
Henrik Gundorph	HR-direktør
Kaj Jensen	Regionsdirektør
Lars Lysdal Jensen	It-direktør
Ole Joachim Jensen	Økonomidirektør
Claus Th. Jespersen	Vicedirektør, Direktionssekretær
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 A/S, København	Holding	689	4.454	
SKADEFORSIKRING				
Alm. Brand Forsikring A/S, København	Forsikring	540	3.219	100%
Alm. Brand Rejseforsikring A/S, København	Forsikring	0	9	100%
Alm. Brand Service ApS, København	It-drift og udvikling	– 6	47	100%
LIVSFORSIKRING				
Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S, København	Forsikring	267	1.280	100%
Alm. Brand Ejendomsinvest A/S, København	Ejendom	105	999	100%
Alm. Brand Præmieservice A/S, København	Finansiering	0	1	100%
REASSURANCE				
A/S Det Kjøbenhavnske Reassurance-Compagni, København	Forsikring	34	140	100%
The Copenhagen Reinsurance Company, (U.K.) Ltd., London	Forsikring	– 5	469	100%
The Copenhagen Reinsurance Services, (U.K.) Ltd., London	Administration	1	12	100%
BANK OG FINANSIERING				
Alm. Brand Bank A/S, København	Bank	156	1.089	100%
Alm. Brand Bilkredit A/S, Kgs. Lyngby	Bilfinansiering	23	97	100%
Alm. Brand Pantebreve A/S, København	Investering	6	130	40,1%
Alm. Brand Leasing A/S, Kgs. Lyngby	Leasing	– 9	216	100%
Alm. Brand Formue A/S, København	Investering	122	506	20,5%
Henton Børsmæglerselskab A/S	Børs	3	19	100%
HOLDING				
Alm. Brand Holding II A/S, København	Holding	12	1.205	100%
ØVRIGE SELSKABER				
Alm. Brand Invest II A/S, København	Investering	0	1	100%
Finansieringsselskabet Balder A/S, København	Finansiering	11	368	100%
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S, København	Finansiering	– 5	75	100%
Asgaard Finans A/S, København	Holding	173	– 316	100%
Europort Ltd. (Gibraltar), København	p.t. uden aktivitet	3	95	100%
ASSOCIEREDE SELSKABER				
EDC-udvikling a/s	Salgssamarbejde	1	41	50%

Ejerandel angiver Alm. Brand A/S' direkte eller indirekte ejerandel.

ADRESSELISTE

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

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

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

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

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

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

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

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

Alm. Brand Køge
Torvet 6–8
4600 Køge
Forsikring tlf. 56 64 51 00
Bank tlf. 56 64 51 70

Alm. Brand Lyngby
Lyngby Hovedgade 10
2800 Kgs. Lyngby
Forsikring tlf. 45 26 73 00
Bank tlf. 45 26 73 70

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

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

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

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

Alm. Brand Roskilde
Støden 6–8
4000 Roskilde
Forsikring tlf. 46 34 50 00
Bank tlf. 46 34 50 70

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

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

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

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

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

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

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

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

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

AGENTURER FOR ALM. BRAND

Bagsværd
Bagsværd Hovedgade 172
2880 Bagsværd
Tlf. 44 44 24 25

Fredericia
Danmarksgade 1
7000 Fredericia
Tlf. 76 40 08 01

Frederikshavn
Danmarksgade 43
9900 Frederikshavn
Tlf. 98 80 25 90

Frederikssund
Nygade 5
3600 Frederikssund
Tlf. 47 52 09 60

Faaborg
Banegårdspladsen 9
5600 Faaborg
Tlf. 62 21 70 03

Grenaa
Ågade 2
8500 Grenaa
Tlf. 87 12 24 00

Haderslev
Nørregade 1
6100 Haderslev
Tlf. 76 30 01 04

Helsingør
Bjergegade 10
3000 Helsingør
Tlf. 48 24 79 70

Hobro
Adelgade 32
9500 Hobro
Tlf. 96 33 77 00

Holbæk
Jernbanevej 9
4300 Holbæk
Tlf. 46 37 37 41

Holstebro
Nørregade 41
7500 Holstebro
Tlf. 97 81 00 31

Ikast
Østergade 39
7430 Ikast
Tlf. 86 80 40 44

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

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

Rødovre
Damhus Boulevard 63
2610 Rødovre
Tlf. 36 70 30 50

Skanderborg
Banegårdsvej 13
8660 Skanderborg
Tlf. 86 12 85 50

Skive
Thinggade 19 C
7800 Skive
Tlf. 96 14 01 07

Tønder
Vestergade 67
6270 Tønder
Tlf. 73 72 20 20

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

