ALM. BRAND

Direktionssekretariatet
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

Fondsbørsmeddelelse nr. 3/2007

Ref.	SLB/hdg
Dato	27. februar 2007
Side	1 af 1

Alm. Brand A/S – Årsrapport 2006

Alm. Brand A/S har i dag offentliggjort Årsrapport for 2006. Der henvises til vedlagte årsrapport, der redegør for selskabets resultater for 2006 og forventningerne til 2007.

Særskilt fra årsrapporten kan nævnes:

- Alm. Brand A/S Koncernens resultat før skat og eksklusive minoriteter blev et overskud på 1.006 mio.kr. mod et overskud på 747 mio.kr. i 2005.
- Der er således sket en markant forbedring af resultatet i forhold til 2005, og resultatet er meget tilfredsstillende.
- Det gode resultat i Alm. Brand har medført, at der atter iværksættes et aktietilbagekøbsprogram i 2007 på op til 600 mio.kr.
- Resultatet af skadeforsikringsaktiviteterne blev et overskud før skat på 724 mio.kr. og Combined Ratio blev 88,1. Præmieindtægterne steg med 4,9%, hvilket er tilfredsstillende og svarer til forventningerne.
- Resultatet af bankaktiviteterne blev et overskud før skat på 167 mio.kr.
- Resultatet af livsforsikringsaktiviteterne blev et overskud før skat på 81 mio.kr.
- Egenkapitalforrentningen før skat blev 22% i Alm. Brand A/S.
- Resultatet pr. aktie udgjorde 37 kr. i 2006, og børskursen ultimo 2006 var 400 svarende til 171% af den indre værdi på 234.
- Der er i februar 2007 optaget ansvarlig kapital i Alm. Brand Forsikring A/S på 20 mio. Euro formidlet via Nordea.
- For 2007 forventes et overskud før skat på niveau 800 mio.kr. og niveau 580 mio.kr. efter skat med en Combined Ratio på 92 for skadeforsikring.

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 2006

INDHOLD



3 SELSKABSOPLYSNINGER

5 KONCERNOVERSIGT

7 LEDELSENS BERETNING

- 8 Resultaterne bliver synlige
- 12 Overblik
- 14 Hoved- og nøgletal
- 16 Koncernstrategi 2010: Egenkapitalorrentning
- 18 Skadeforsikring
- 24 Koncernstrategi 2010: Vækst
- 26 Bankvirksomhed
- 32 Koncernstrategi 2010: Image
- 34 Livsforsikring
- 40 Koncernstrategi 2010: Kundetilfredshed
- 42 Øvrige aktiviteter
- 44 Investeringsvirksomhed
- 46 Koncernstrategi 2010: Medarbejdertilfredshed
- 48 Salg, service og markedsføring
- 50 Medarbejdere og udvikling
- 52 Informationsteknologi
- 54 Risikostyring
- 60 Aktionærforhold

65 REGNSKAB KONCERN

- 66 Anvendt regnskabspraksis
- 77 Ledelsespåtegning
- 78 Revisionspåtegninger
- 80 Balance
- 81 Resultatopgørelse
- 82 Egenkapitalforklaring
- 83 Pengestrømsopgørelse
- 84 Segment rapportering, balance
- 85 Segment rapportering, resultatopgørelse
- 86 Oversigt over noter
- 87 Noter

113 REGNSKAB MODERSELSKAB

- 115 Anvendt regnskabspraksis
- 116 Balance
- 117 Resultatopgørelse
- 118 Egenkapitalforklaring
- 119 Noter

124 NØGLETALSDEFINITIONER

126 LEDELSESHVERV

130 LEDENDE MEDARBEJDERE

131 SELSKABSOVERSIGT

132 ADRESSELISTE



SELSKABSOPLYSNINGER

SELSKABSOPLYSNINGER

BESTYRELSE



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



Gårdejer
Jørgen H. Mikkelsen*
Næstformand
Født 1954
Indtrådt 1994



Fuldmægtig
Lone Clausen
Medarbejdervalgt
Født 1955
Indtrådt 1998



Erhvervsassurandør
Henning Kaffka
Medarbejdervalgt
Født 1965
Indtrådt 2006



Adm. direktør
Boris N. Kjeldsen*
Født 1959
Indtrådt 2003



Statsautoriseret
ejendomsmægler
Niels Kofoed*
Født 1962
Indtrådt 2000



Proprietær
Jørgen S. Larsen*
Født 1949
Indtrådt 1996



Bankrådgiver
Susanne Larsen
Medarbejdervalgt
Født 1964
Indtrådt 2006



Advokat
Henrik Stenbjerre
Født 1940
Indtrådt 2006

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
(Adm. direktør i Alm. Brand Bank)
Født 1951

*Valgt af hovedaktionæren.

REVISOR

Deloitte, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

REGISTRERING

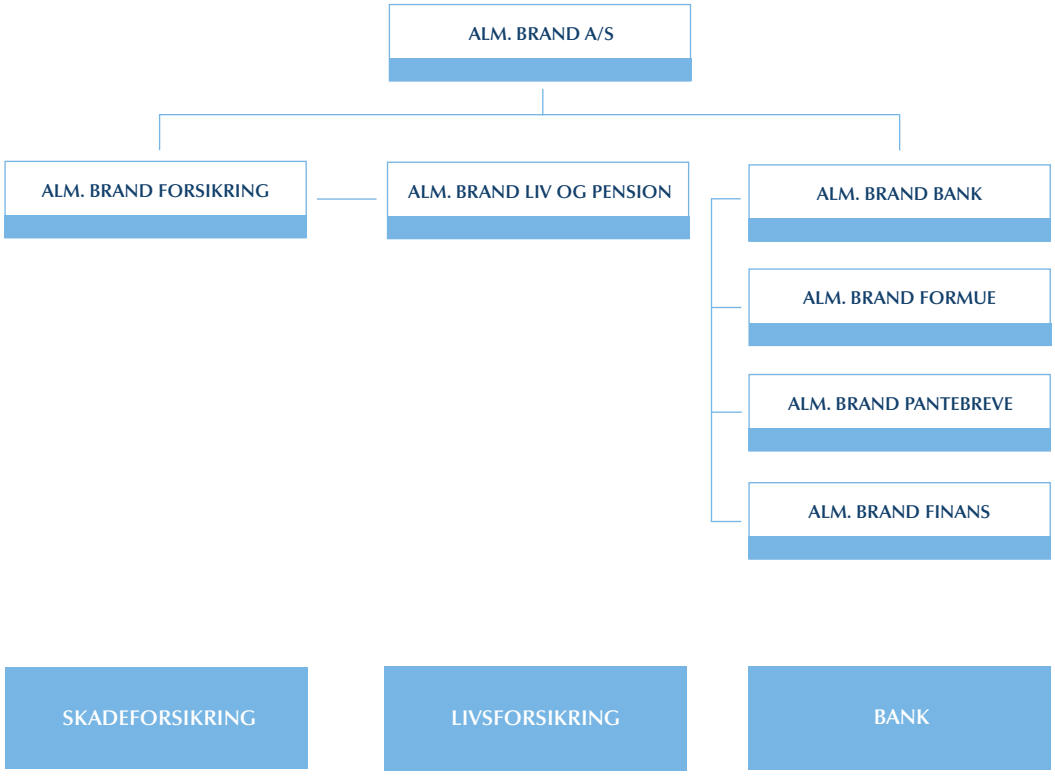
Alm. Brand A/S
CVR-nr. 77333517

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

RESULTATERNE BLIVER SYNLIGE



Vores nye strategi viser sit værd. I 2006 beviste vi, at de ambitioner, vi i 2005 formulerede til fem klare mål for 2010, ikke blot var ord på et stykke papir. Det er mål, som vi kan realisere gennem en målrettet og dedikeret indsats fra ledere og medarbejdere i hele Alm. Brand. Vi ser nu indsatsen afspejlet i forbedringer på stort set alle områder – både på de finansielle nøgletal og på de mere bløde tilfredshedsparametre.

Efter et rekordår i 2005 fortsatte udviklingen, så også resultatet i 2006 blev markant bedre end ventet. For året som helhed blev egenkapitalforrentningen på 22% - det højeste nogensinde. Dermed er afkastet 4%-point højere end sidste år og markant over vores mål for 2010.

Samtidig har koncernen i 2006 oplevet en betydelig vækst på alle forretningsområder. Således sætter de initiativer til vækst, vi påbegyndte i 2005 og har fortsat i 2006, nu deres tydelige præg på indtægterne. Væksten i koncernens skadeforsikringsaktiviteter blev 4,9%, bankens udlån steg med over 20% og pensionsindbetalingerne steg med 13%.

SUND VÆKST

For så vidt angår skadeforsikring er udviklingen bedre end væksten på 4,9% angiver, idet blandt andet saneringen af porteføljen medførte, at væksten i 2005 var negativ med 1,5%. De målrettede vækstinitiativer har omfattet øget markedsføring og flere personaleressourcer, hvilket naturligvis afspejles i vores omkostningsprocent. Men det er meget tilfredsstillende, at vi på trods af disse investeringer alligevel har opnået en Combined Ratio på under 90%. Vi ser et meget pænt skadeforløb af koncernens generelle portefølje, hvilket er resultatet af den systematiske risikovurdering og pristilpasning af porteføljen, som blev initieret i 2002 og er fortsat siden.

Også i banken blev der foretaget en række investeringer i fremtidig vækst, herunder en styrkelse af den decentrale distribution med etablering af 12 nye filialer. Der blev også investeret i nye produkter, og resultaterne kan læses i en løbende vækst på både ind- og udlån hen over året – en vækst, der er væsentligt over delmålet for 2006. Bankens resultat var lidt højere end ventet på trods af stadig stigende konkurrence og faldende rentemarginal. Bankens indtjening var dog som ventet præget af tabet af nøglemedarbejdere i børsforretningen. Den nye organisation kom først rigtigt på plads i løbet af året. Banken står i dag med en børsafdeling, der er væsentligt styrket i forhold til den tidligere afdeling, hvilket forventes at give synlige resultater allerede i 2007 og i årene derefter.

Livsforsikringsaktiviteterne udviklede sig som ventet med et mindre fald på toplinjen, idet der strategisk har været fokuseret på at få en stadig større del af pensionsopsparingerne placeret i Alm. Brands investeringsordninger i Alm. Brand Bank. Ser vi på de samlede indbetalinger til pension i begge enheder steg disse med 13% i 2006, hvilket er meget tilfredsstillende og betydeligt over delmålet for 2006. Resultatet for livkoncernen blev lidt bedre end forventet primo året.

Endelig blev årets resultat påvirket af et positivt forløb af koncernens reassuranceaktiviteter, der er under afløb.



ØGET TILFREDSHED

Det er derfor med stor tilfredshed, at vi nu 18 måneder efter, at vi lancerede den nye strategi kan konstatere, at vi er nået rigtig langt, og for så vidt angår de finansielle delmål for 2006 enten har nået eller overgået disse.

Men mindst lige så vigtigt er opfølgningen på vores mål for image og tilfredshed blandt kunder og medarbejdere. Indsatsen på disse områder er en væsentlig forudsætning for, at vi kan realisere de vækst- og afkastmål, vi har stillet vores aktionærer i udsigt.

Det er netop med afsæt i den erkendelse, at tre ud af vores fem strategiske mål forholder sig til, hvordan vi bliver opfattet af vores interessenter. Uden tilfredse kunder og medarbejdere kan vi hverken på kort eller langt sigt skabe værdi til vores aktionærer. Og på både kort og langt sigt er vi fuldt afhængige af, at også den bredere omverden har et positivt syn på os og på den måde, vi driver forretning på.

Kundetilfredsheden er i høj grad koblet op på den betjening og service, kunderne forventer og modtager i Alm. Brand. Derfor har vi i 2006 fortsat indsatsen med at forbedre processerne i organisationen, herunder telefoni, svartider, sagsbehandling, kommunikation osv. Vi følger løbende op på udviklingen med konkrete målinger og justerer konstant, når noget ikke fungerer optimalt.

Resultaterne er synlige på flere fronter. Kunde- og sagsbehandlingen er blevet mere effektiv, og kunderne kvitterer med en markant fremgang i tilfredshedsanalyserne. På to år er andelen af tilfredse kunder steget fra 76% til nu 81%. Målet for 2010 er 90%. I samme periode er andelen af meget tilfredse kunder steget fra 31% til 46%, og målet er 50%. Det er vi naturligvis glade for, men vi tillader os ikke at hvile på laurbærrene. Vi tror på, at de meget tilfredse kunder er de bedste ambassadører for Alm. Brand, og dem vil vi gerne have endnu flere af.

Vi tror ligeledes, at fremgangen i kundetilfredsheden hænger sammen med, at vores medarbejdere i samme periode også er blevet mere tilfredse. Medarbejdertilfredsheden har været et centralt fokusområde siden 2002, og der har været arbejdet seriøst med blandt andet lederudvikling og kommunikation. Siden de første målinger er tilfredsheden steget støt fra 79% tilfredse og 35% meget tilfredse medarbejdere til i 2006 at have 88% tilfredse og 48% meget tilfredse.

Når vi analyserer vores svar fra tilfredshedsundersøgelserne, kan vi se, at medarbejdernes tilfredshed i høj grad hænger sammen med kvaliteten af den nærmeste leder. Den seneste undersøgelse viser, at 58% af medarbejderne i Alm. Brand er meget tilfredse med nærmeste leder. På spørgsmålet ”Hvor tilfreds er du alt i alt med at arbejde i Alm. Brand” svarer 95%, at de er tilfredse.

Vi er stolte af vores tilfredse og dygtige medarbejdere. Det er dem, der skaber vores tilfredse kunder og dermed væksten i Alm. Brand.

RESULTATERNE BLIVER SYNLIGE



FOKUS PÅ IMAGE

Vi kan således glæde os over, at vores bestræbelser på at gøre det bedre har gjort en forskel. Desværre har vi endnu ikke haft samme succes med forbedringen af vores generelle image. En virksomheds image er vigtig for at tiltrække nye kunder og dygtige medarbejdere, og det er derfor vores ambition, at Alm. Brands image skal være blandt de to bedste på markedet i 2010. Men vi har ikke set nogen væsentlig forbedring af vores image i løbet af 2006. Vi må konstatere, at vores indsats over for kunder og medarbejdere ikke så hurtigt flytter ved holdningen blandt de interessegrupper, som vi ikke har direkte kontakt med – nemlig vores ikke-kunder, som vi måler vores image blandt. Der skal et mere målrettet oplysnings- og profileringsarbejde til, og det har vi indarbejdet i vores planer for 2007 og frem.

POSITIVE REAKTIONER I AKTIEMARKEDET

Til gengæld har aktiemarkedet været særdeles opmærksom på Alm. Brands positive udvikling, og interessen for Alm. Brand-aktien er steget markant. Vi glæder os naturligvis over aktiekursudviklingen, og den øgede interesse afspejles også i en øget analytikerdækning, markant øget aktieomsætning og en stor interesse fra både danske og udenlandske investorer. Vi prioriterer Investor Relations-aktiviteterne højt og afsætter væsentlige ledelsesressourcer til at vedligeholde det høje informationsniveau.

AKTIETILBAGEKØB

Med afsæt i de gode resultater i 2005 besluttede vi sidste år at gennemføre et aktietilbagekøbsprogram på oprindeligt 400 mio.kr. I forbindelse med offentliggørelsen af tredje kvartalsregnskab for 2006, besluttede vi at opjustere programmet til 500 mio.kr. Det samlede tilbagekøb var gennemført den 29. januar 2007. Knap 580.000 stk. aktier, svarende til 40% af opkøbet, blev opkøbt i markedet, mens den resterende del blev købt fra Alm. Brand af 1792 fmba til markedspriser. Aktierne vil på den ordinære generalforsamling den 26. april 2007 blive foreslået annulleret.

Med det meget tilfredsstillende resultat for 2006 som baggrund og med forventningerne til et resultat for 2007 på 800 mio.kr. har bestyrelsen for Alm. Brand A/S besluttet atter at iværksætte et tilbagekøbsprogram. Programmet for 2007 vil betyde et tilbagekøb af egne aktier for 600 mio.kr. Tilbagekøbet vil blive gennemført i perioden frem til udgangen af januar 2008. Som for det foregående program vil 60% blive købt fra koncernens hovedaktionær Alm. Brand af 1792 fmba, mens de resterende 40% købes i markedet. Programmet svarer til en udlodningsprocent på 7.

MEDARBEJDERAKTIER

Vi er overbeviste om, at det er vores dygtige og engagerede medarbejdere, der skaber de tilfredse kunder og dermed væksten i Alm. Brand. Vi tror også, at ejerskab af egen arbejdsplads øger engagementet yderligere. Derfor har vi igen i år besluttet at tilbyde medarbejderne aktier i Alm. Brand til favørpris ligesom vi har givet medarbejderne mulighed for at erhverve Alm. Brand-aktier som en del af deres lønprogram i 2007.



FREMTIDIG KURS

2006 blev et rigtigt godt år, og kan vi fortsætte med samme engagement og arbejdsglæde hos ledere og medarbejdere, som vi oplevede i 2006, har vi de bedste forudsætninger for at nå vores mål. Men det betyder ikke, at det bliver nemt. Vi skal indstille os på, at de sidste procenter bliver sværere at nå end de første. Derfor skal vi fastholde fokus, tempo og indsats.

Vi står over for nogle store udfordringer i et marked med skærpet konkurrence, lavere vækst og et stadigt stigende prispres på de finansielle produkter. Derfor bliver en af vores væsentlige udfordringer at finde den rigtige balance mellem opnåelsen af vores mål for vækst og vores mål for afkast. Det understreger igen vigtigheden af at have gode og konkurrencedygtige produkter og en professionel og effektiv serviceorganisation til at betjene kunderne. Så en yderligere styrkelse på disse fronter vil også være i fokus i 2007.

Inden for skadeforsikring vil 2007 være præget af yderligere finjustering af produkter og serviceydelser overfor privatsegmentet. For så vidt angår erhverv og landbrug vil koncernens nye strategi på området medføre helt nye produkter og servicesystemer, og arbejdet hermed vil strække sig ind i 2008.

I banken fortsætter vi udrulningen af vores filialkoncept, som vi allerede i 2006 fik succes med. Der vil i markedsføringen fortsat bruges kræfter på dobbeltKUNDE-konceptet og på potentielle vækstområder inden for samtlige kundesegmenter.

Inden for livsforsikring bliver der arbejdet videre med udvikling af investerings- og pensionsprodukter i tæt samarbejde med banken.

Det er vores vision, at vi skal tage hånd om kunderne – og i 2006 kom vi et godt skridt videre. Vi kan se, at strategien fungerer, og at vores initiativer gør en forskel. Vi følger løbende op på resultaterne, og som led i en dynamisk proces vil vi fortsat tilpasse og skærpe mål og planer, når der måtte være behov for det.

Således fortsætter vi målrettet mod vores mål for 2010 ad de spor, vi allerede har lagt.



Søren Boe Mortensen
Adm. direktør

OVERBLIK



Alm. Brand A/S Koncernens resultat før skat og eksklusive minoriteter blev et overskud på 1.006 mio.kr. mod et overskud på 747 mio.kr. i 2005. Der er således atter sket en markant forbedring af resultatet i forhold til tidligere år. Resultatet efter skat blev et overskud på 811 mio.kr. mod 688 mio.kr. i 2005. Resultatet er meget tilfredsstillende.

De gode resultater i Alm. Brand i de seneste par år har medført, at koncernen fra marts 2006 og frem til og med januar 2007 gennemførte et aktietilbagekøbsprogram på i alt 500 mio.kr. For 2007 iværksættes et tilsvarende program på op til 600 mio.kr., som forventes realiseret inden udgangen af januar 2008.

- Resultatet af skadeforsikringsaktiviteterne blev et overskud før skat på 724 mio.kr.
- Resultatet af bankaktiviteterne blev et overskud før skat på 167 mio.kr.
- Resultatet af livsforsikringsaktiviteterne blev et overskud før skat på 81 mio.kr.
- Resultatet af koncernens øvrige aktiviteter, der blandt andet indeholder koncernudgifter samt reassuranceaktiviteter under afvikling, blev et overskud før skat på 34 mio.kr.
- Koncernens samlede indtægter udgjorde 6,9 mia.kr.
- Egenkapitalforrentningen før skat blev 22%
- Resultatet pr. aktie udgjorde 37 kr. i 2006, og børskursen ultimo 2006 var 400 svarende til 171% af den indre værdi på 234.
- For 2007 forventes et overskud før skat i niveauet 800 mio.kr. og 580 mio.kr. efter skat.

Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter blev et overskud før skat på 724 mio.kr. Resultatet er en følge af et generelt godt forløb af koncernens skadeforsikringsforretning samt lave erstatningsudgifter til stor- og vejrligskader. Det er i høj grad koncernens meget rentable portefølje, der er årsagen til det pæne forløb, som medførte en Combined Ratio på 88,1. Præmieindtægterne steg med 4,9%, hvilket er tilfredsstillende og svarer til forventningerne.

Resultatet af koncernens bankaktiviteter blev 167 mio.kr., hvilket er tilfredsstillende givet bankens betydelige investeringer i vækst kombineret med en reorganisering og styrkelse af børsområdet. Såvel reetableringen af børsfunktionen som en ambitiøs investeringsplan for filialerne er forløbet planmæssigt. Effekten af disse tiltag forventes at påvirke bankens resultat positivt de kommende år. Resultatet er i øvrigt påvirket af en god udvikling i alle bankens aktiviteter og af meget lave tab.

Koncernens livsforsikringsaktiviteter gav et overskud før skat på 81 mio.kr. Egenkapitalen har i 2006 fået tildelt det fulde risikotillæg. Koncernen har fra 2007 ændret afkastprincip, hvilket vil øge gennemskueligheden for kunderne. Med det nye overskudsprincip vil Alm. Brand fremover bære et eventuelt underskud i omkostningsresultatet og tilsvarende også modtage et eventuelt overskud. Det kollektive bonuspotentiale er i 2006 blevet yderligere styrket og udgjorde ultimo året 474 mio.kr. svarende til en bonusgrad på 4,7%. Samlet er stigningen i koncernens pensionsindbetalinger, fordelt på både liv- og banksel-skaberne, steget med 13%.



For 2007 forventer koncernen et samlet overskud før skat i niveauet 800 mio.kr. og i niveauet 580 mio.kr. efter skat. Resultatet for skadeforsikringsaktiviteterne forventes at blive 540 mio.kr. Combined Ratio forventes at ligge i niveauet 92. Væksten i præmieindtægterne forventes at blive på over 5%. I 2007 vil der blive investeret i yderligere vækst i banken samtidig med, at koncernens børsaktiviteter fortsat ikke vil have udnyttet sit potentiale fuldt ud. Således forventes et resultat på 150 mio.kr. for koncernens bankaktiviteter. Endelig forventes et resultat på 90 mio.kr. før skat af livsforsikringsaktiviteterne i 2007. Væksten i koncernens samlede pensionsindbetalinger forventes at fortsætte. Øvrige aktiviteter forventes samlet at give et overskud på 20 mio.kr. fordelt med et forventet overskud i Kjøbenhavnske Re på 50 mio.kr og holdingomkostninger på 30 mio.kr.

Koncernens samlede omsætning forventes at blive i niveauet 7,4 mia.kr.

Der er i perioden 1. januar 2007 til regnskabets underskrivelse ikke indtrådt væsentlige forhold, som forrykker vurderingen af regnskabet.

Disclaimer
Prognosen er baseret på renteniveauet medio februar 2007. Alle forventninger vedrørende fremtiden er alene baseret på den information, der var kendt på offentliggørelsestidspunktet.

Både for koncernen som helhed som for de enkelte forretningsområder kan resultatet blive påvirket af større ændringer i en række forhold. Som eksempler på sådanne påvirkninger kan nævnes ændringer i konjunkturforholdene, på de finansielle markeder, i lovgivningen, i konkurrencesituationen og på genforsikringsmarkedet, uventede begivenheder som voldsomt vejrlig eller terrorbegivenheder, tab på debitorer, større ændringer af skadeforløbet, uventede resultater af retssager mv.

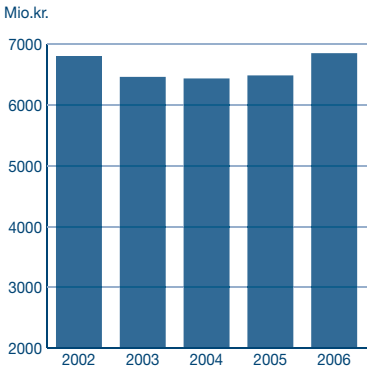
De ovenfor nævnte risikofaktorer er ikke udtømmende. Investorer og andre, der tager beslutninger på grundlag af informationen i denne rapport, bør selv overveje hvilke usikkerheder, der kan have betydning. For en mere grundig gennemgang af koncernens risici henvises til kapitlet om risici.

Delårsrapporten er oversat til engelsk. Såfremt der måtte være forskelle mellem den danske og den engelske version, er den danske version gældende.

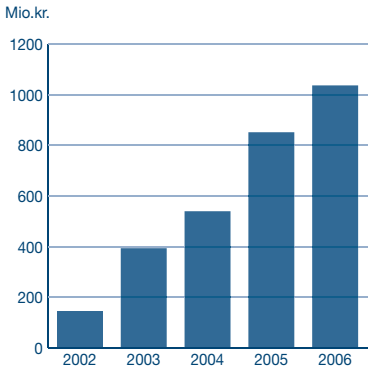
HOVED- OG NØGLETAL



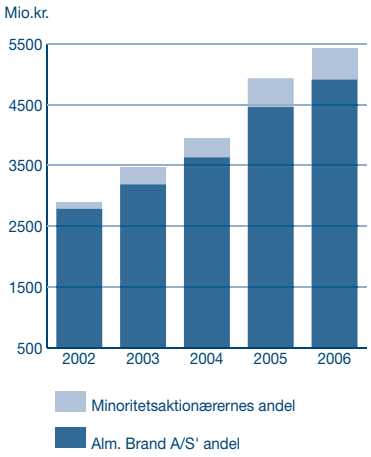
SAMLEDE INDTÆGTER KONCERN



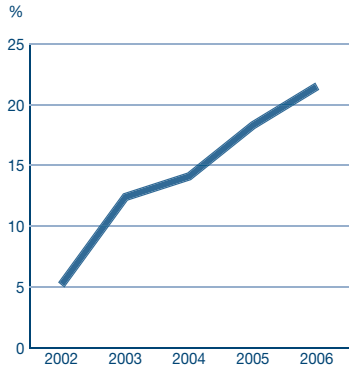
ÅRETS RESULTAT FØR SKAT KONCERN



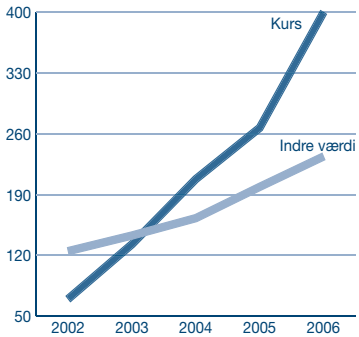
EGENKAPITAL KONCERN



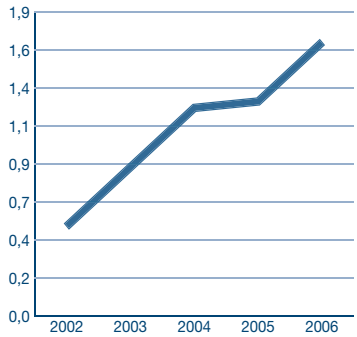
EGENKAPITAL-FORRENTNING FØR SKAT



AKTIEKURS OG INDRE VÆRDI PR. AKTIE



BØRSKURS/ INDRE VÆRDI



	Mio. kr.	2006	2005	2004	2003	2002
KONCERN	**Indtægter**					
	Skade	4.279	4.079	4.143	3.927	3.668
	Bank	980	786	689	719	730
	Liv	736	747	723	714	696
	Kjøbenhavnske Re	11	37	29	136	725
	Investering mv.	849	840	855	969	981
	Samlede indtægter	**6.855**	**6.489**	**6.439**	**6.465**	**6.800**
	Resultat					
	Forsikringsteknisk resultat af skadeforsikring	598	399	422	164	– 61
	Resultat af bank	200	329	174	107	106
	Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	57	121	36	54	– 18
	Forsikringsteknisk resultat af Kjøbenhavnske Re	13	5	8	– 25	– 167
	Resultat af forsikrings- og bankvirksomhed	**868**	**854**	**640**	**300**	**– 140**
	Resultat af investeringsvirksomhed efter rentefordeling	180	10	– 106	– 18	208
	Andre ordinære poster	– 11	– 12	6	112	76
	Resultat før skat	**1.037**	**852**	**540**	**394**	**144**
	Skat	– 190	– 56	– 99	– 19	– 2
	Resultat efter skat	**847**	**796**	**441**	**375**	**142**
	Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	– 36	– 108	– 44	– 3	– 6
	Årets resultat efter skat eksklusive minoritetsinteresser	**811**	**688**	**397**	**372**	**136**
	Årets resultat før skat eksklusive minoritetsinteresser	**1.006**	**747**	**492**	**387**	**136**
	Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	18.718	19.193	17.932	17.458	18.559
	Koncernegenkapital	5.432	4.935	4.074	3.467	2.885
	Minoritetsinteresser	520	474	323	277	99
	Aktiver, i alt	42.992	42.550	36.262	33.993	35.965
	Heraf aktiver bankvirksomhed	20.165	19.409	14.737	11.936	13.195
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.718	1.625	1.567	1.602	1.678
	Egenkapitalforrentning før skat	20,0%	18,9%	14,0%	12,4%	5,2%
	Egenkapitalforrentning efter skat	16,3%	17,7%	11,5%	11,8%	5,1%
MODERSELSKAB	**Resultat før skat**	**1.004**	**749**	**494**	**387**	**136**
	Skat	– 197	– 60	– 95	– 15	0
	Årets resultat	**807**	**689**	**399**	**372**	**136**
	Aktiver, i alt	5.531	5.001	4.404	3.785	3.395
	Investeringsaktiver, i alt	5.459	4.923	3.797	3.318	3.085
	Aktiekapital	1.788	1.788	1.788	1.788	1.788
	Egenkapital	4.901	4.454	3.743	3.190	2.786
	Gæld	579	496	579	569	586
	Egenkapitalforrentning før skat	21,5%	18,3%	14,1%	13,0%	5,1%
	Egenkapitalforrentning efter skat	17,3%	16,8%	11,2%	12,5%	5,1%
	Resultat pr. aktie á 80 kr.	37	31	18	17	6
	Resultat pr. aktie á 80 kr. udvandet	37	31	18	-	-
	Indre værdi pr. aktie á 80 kr.	234	199	168	143	125
	Børskurs ultimo	400	267	208	133	70
	Børskurs/Indre værdi	1,71	1,34	1,24	0,93	0,56
	Antal aktier ultimo (1.000 stk.)	20.929	22.030	21.911	21.852	21.565
	Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	21.644	21.987	21.882	21.709	21.621
	Antal aktier tilbagekøbt (1.000 stk.)*	1.452				
	Gennemsnitskurs tilbagekøbte aktier, kr.*	344				
	Udlodningsprocent i alt*	6%				

** Målt på tidspunktet for udløb af tilbagekøbsprogrammet ultimo januar 2007.*

Den anvendte regnskabspraksis blev i 2005 ændret. Hoved- og nøgletal for 2002 og 2003 er ikke tilpasset den nye regnskabspraksis.

MÅL: EGEN

En god forrentning af egenkapitalen er afgørende for at sikre en stærk koncern, adgang til billig kapital og dermed mulighed for fremtidig vækst og yderligere styrkelse af koncernen.

Målet er at levere et årligt afkast af egenkapitalen før skat på pengemarkedsrenten – den såkaldte risikofrie rente – plus 10 %-point. Det vil sige, at Alm. Brand med det nuværende renteniveau vil sikre sine aktionærer et årligt afkast på omkring 13% om året – i gennemsnit – "over the cycle". Ser man historisk på afkastet af forsikringskoncerner, er dette et ganske ambitiøst mål.

Ikke desto mindre har Alm. Brand i de sidste tre år overskredet dette mål betydeligt og havde således i 2006 et afkast af egenkapitalen på 22% – svarende til pengemarkedsrenten plus 19%-point.

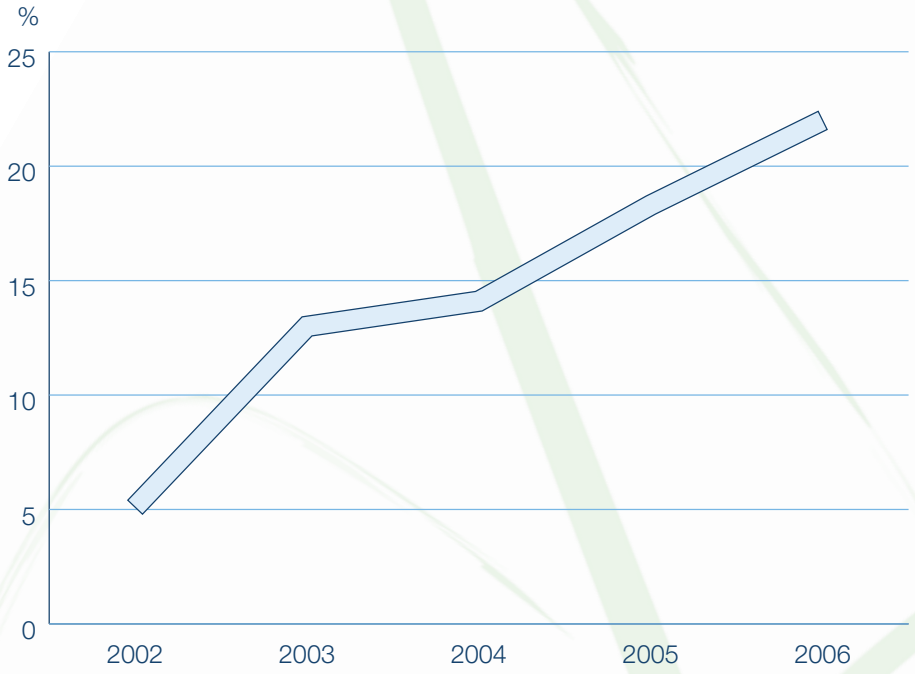
Stort set hele finanssektoren har vist flotte resultater de seneste år. I Alm. Brand er afkastet leveret samtidig med, at vi har investeret i en helt ny it-platform, i nye processer og forretningsgange og – særligt over det seneste år – i fremtidig vækst. Det er disse investeringer, der nu for alvor begynder at give resultater.

MÅLEMETODE

Egenkapitalforrentningen måles løbende i forbindelse med offentliggørelsen af hel- og delårsrapporterne og opgøres som resultatet før skat i forhold til Alm. Brand A/S' samlede egenkapital.

Der er defineret individuelle afkastkrav for koncernens tre forretningsområder – skadeforsikring, bank og liv og pension. Kravene til de enkelte forretningsområder er tilpasset investeringsplaner – og dermed udgifter – på det enkelte område, markedssituationen, lovgivning mv.

KAPITAL FORRENTNING



Egenkapitalforrentning før skat p.a.

SKADEFORSIKRING



Alm. Brand Forsikring A/S er det fjerdestørste skadeforsikringsselskab i Danmark med en skønnet markedsandel på 10%. Skadeforsikringsaktiviteterne omfatter segmenterne privat, erhverv og landbrug.

MÅL

Alm. Brand ønsker tilfredse og loyale kunder, der har et langsigtet forretningsforhold til koncernen. Koncernens vision er at tage hånd om kunden, give god rådgivning og service, og levere hurtig og reel skadebehandling, når skaden er sket.

Koncernen har i de seneste år målrettet arbejdet med at gøre alle segmenter rentable. Endvidere blev der i 2005 fastlagt en ny strategi mod 2010. Denne strategi har blandt andet som mål, at bruttoindtægterne i skadeforsikring skal vokse med 50% til 5,8 mio.kr. inden udgangen af 2010 – svarende til en markedsandel på godt 12%.

Alm. Brand ønsker lønsom vækst. Derfor er målet, at væksten skal opnås under forudsætning af, at skadeforsikringsaktiviteterne leverer en egenkapitalforrentning før skat på mindst pengemarkedsrenten plus 18%-point.

Som for koncernen i øvrigt er målet 90% tilfredse kunder og 50% meget tilfredse kunder. I 2006 er kundetilfredsheden i skadeforsikring atter steget således, at 86% af kunderne er tilfredse og 52% er meget tilfredse. På trods af at målet for meget tilfredse kunder således allerede er nået, vil fokus på kundeservice og -tilfredshed blive yderligere styrket i årene, der kommer.

STRATEGI

Den nye strategi for Alm. Brand frem mod 2010 bygger på visionen: ”Vi skal tage hånd om vores kunder”.

Koncernen gennemfører løbende kvalitetsundersøgelser af alle kundevendte processer, herunder policeudstedelse, skadebehandling og øvrig kundekontakt. Kombineret med regelmæssige kundetilfredshedsundersøgelser er dette med til at sætte fokus på kvaliteten og kundens oplevelse af Alm. Brand.

Væksten skal blandt andet skabes via investering i flere specialiserede salgsmedarbejdere målrettet de enkelte kundegruppers behov samt tiltag, der øger kundeloyaliteten.

Dobbeltkundekonceptet er fortsat en væsentlig del af strategien med henblik på at styrke væksten og kundeloyaliteten. Dobbeltkunde betyder, at de kunder, der samler en større del af deres finansielle engagement i Alm. Brand Koncernen, opnår en betydelig rabat på deres skadeforsikringspræmier. De primære fordele for koncernen er øgede indtægter i forbindelse med et øget engagement pr. kunde, lavere distributionsudgifter samt mere loyale kunder og dermed længerevarende kundeforhold.

I Alm. Brand er skade- bank- og livsforsikring samlet under samme tag. Den styrke ønskes udnyttet til i fremtiden at tilbyde flere kombinationsprodukter, der adskiller sig fra de øvrige markedsdeltagere ved at kombinere produkter fra koncernens tre forretningsdivisioner.

Der er i 2006 arbejdet med en ny strategi for erhvervs- og landbrugssegmentet. De første resultater i form af vækst på området har allerede vist sig. Den ny strategi indebærer blandt andet udvikling af nye og moderniserede erhvervs- og landbrugsprodukter i et nyt skadeforsikringssystem. Systemet forventes at kunne understøtte salgsprocessen med smidige produkter og forenklede processer med mere tilfredse kunder til følge. I den nye strategi for erhverv ligger en forøget indsats overfor det mellemstore erhvervsmarked – herunder udvalgte dele af mæglermarkedet.



MARKEDSVILKÅR

Privat

Den øgede investering i distribution har medført et stigende salg på privatsegmentet over året, men samtidig har forkortet opsigelsesvarsel kombineret med øget konkurrence medført en større afgang af kunder.

Det er vurderingen, at den forkortede opsigelse, som blev indført i efteråret 2005, har været en fordel for Alm. Brand, da Alm. Brand vurderer at have overtaget flere kunder ved den forkortede opsigelse end der afgives.

Bilforsikring er ofte indgang til privatkunden. I efteråret 2006 implementerede Alm. Brand et nyt bilforsikringsprodukt. I samme periode valgte flere andre forsikringsselskaber at nedsætte priser på bilforsikringer, hvilket har skærpet konkurrencesituationen markant.

På trods af den skærpede konkurrencesituation, er det dog - gennem en styrket distribution og konkurrencedygtige priser - lykkedes at fastholde markedsandelen på privatkundeområdet.

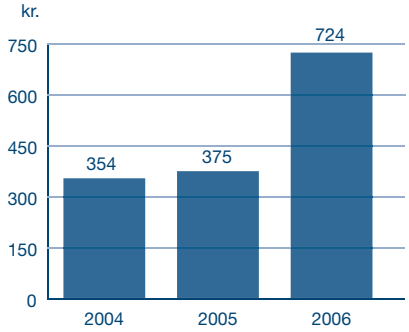
Erhverv

Koncernen har fortsat fokus på at øge markedsandelen på mindre og mellemstore erhverv, hvorimod koncernen ikke har ambitioner om at tilbyde forsikringer på industrisegmentet. Væksten i 2006 vurderes som meget tilfredsstillende.

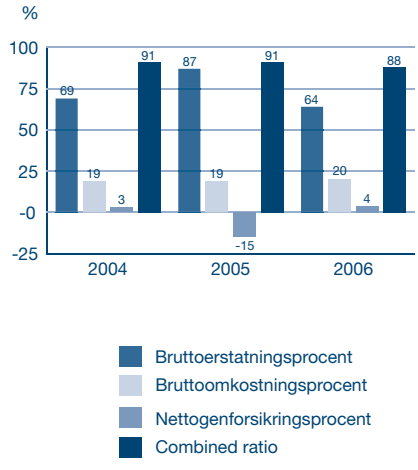
Som følge af kommunalreformen har der i 2005 og 2006 været et større antal af forsikringer i udbud til den offentlige sektor. Alm. Brand har deltaget i en del udbud og har opnået en tilfredsstillende andel heraf.

Erhvervsstrategien har ført til 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 2007 på den del af erhvervssegmentet, der fokuseres på.

RESULTAT FØR SKAT



NØGLETAL, UDVIKLING



SKADEFORSIKRING

Landbrug
Alm. Brand er blandt de største udbydere af forsikringer til dansk landbrug med en skønnet markedsandel på omkring 30%. Målgruppen omfatter hele markedssegmentet fra fritids- og deltidslandbrug til egentlige produktionslandbrug og til ejendomme med specialproduktion samt godser.

Landbrugsmarkedet er kendetegnet ved en fortsat markant strukturudvikling med et faldende antal produktionsejendomme, der til gengæld bliver større.

Landbrugsstrategien understøtter koncernens mål for vækst, lønsomhed og kundetilfredshed frem mod 2010. Elementerne i strategien bygger på segmentering af kundeporteføljen, strømlinede indtegningsprocesser og specialisering af salgs- og kundebetjeningsfunktionerne, der skal sikre bedre servicering af kunderne og dermed lønsom vækst.

2006 gav samlet set et tilfredsstillende resultat for landbrugssegmentet. Det skønnes, at markedsandelen blev udbygget en smule i 2006.

Reassurance
Alm. Brands reassuranceprogram har til formål at beskytte det forsikringstekniske resultat og selskabets kapital. Alm. Brand havde i 2006 et reassuranceprogram, der alene byggede på en nonproportional struktur med relativt høje selvbehold.

Reassuranceprogrammet blev i 2006 placeret til højere priser end i 2005.

Det internationale reassurancemarked oplevede i 2006 et relativt roligt år sammenlignet med de foregående år, hvor flere naturkatastrofebegivenheder indtraf forskellige steder i verden – herunder i Danmark. Det roligere 2006 påvirkede prisniveauet ved fornyelsen af programmet for 2007, hvor Alm. Brand oplevede svagt faldende priser for de fleste brancher.

Koncernen forholder sig løbende til risikoeksponeringen for alle brancher. Den største risiko knytter sig fortsat til en landsdækkende orkan. I den forbindelse har Alm. Brand valgt at købe reassurancebeskyttelse for storm op til 4,4 mia.kr., hvilket vurderes at være tilstrækkeligt.

RESULTAT

Årets resultat af skadeforsikringsaktiviteterne blev et overskud på 724 mio.kr. før skat mod 375 mio.kr. i 2005, der dog var negativt påvirket af stormen den 8. januar 2005 med 160 mio.kr.

Resultatet før skat svarer til en egenkapitalforrentning på 37% mod 22% i 2005.

Resultatet er meget tilfredsstillende.

Præmier
Bruttopræmierne er steget med 200 mio.kr. til 4.279 mio.kr. mod 4.079 mio.kr. i 2005. Det svarer til en vækst på 4,9%.

Udviklingen er meget tilfredsstillende og afspejler de aktiviteter, som koncernen har igangsat med henblik på at styrke salget og kundeloyaliteten. Blandt disse aktiviteter er et øget salgskorps – både for så vidt angår assurandører og kundekonsulenter. Også i 2007 forventer koncernen at styrke salgs- og servicekorpset.

Skadeforløb
I 2006 blev erstatningsprocenten 63,9 mod 86,7 i 2005. Erstatningsprocenten i 2005 eksklusive stormen i januar udgjorde 65,6.

Den pæne erstatningsprocent er et resultat af, at koncernen gennem de seneste år har arbejdet fokuseret på at få en tilfredsstillende rentabilitet på alle segmenter. Omfanget af stor- og vejrligskader har endvidere været noget lavere end normalt.

På bilforsikringsområdet har forløbet igen i år været tilfredsstillende med en erstatningsprocent på 60,7. Årets erstatningsprocent er påvirket af en afløbsgevinst på 35 mio.kr. Eksklusiv afløbsgevinsten havde erstatningsprocenten været 63,2.

På arbejdsskadeforsikringsområdet blev erstatningsprocenten inklusiv afløbstab på 97,2, hvilket fortsat ikke er tilfredsstillende. Årets resultat er påvirket af en Højesterets dom i februar 2006, hvilket har medført et afløbstab på 12 mio.kr. På trods af løbende præmieforhøjelser er der således endnu ikke rentabilitet i arbejdsskadeforsikring.

Samlet har der i 2006 været en afløbsgevinst på 45 mio.kr. Udover tabet på arbejdsskade og gevinsten på auto er det positive afløbsresultat en følge af et godt afløb af skader på tidligere årgange.

Omkostninger
Omkostningsprocenten udgjorde 20,5 i 2006 mod 19,1 i 2005. Stigningen på 1,4%-point skyldes hovedsageligt koncernens investeringer i øget salgskorps og i øget vækst generelt. For eksempel er der ansat et betydeligt antal assurandører og kundekonsulenter, så salgs- og servicestyrken er styrket væsentligt.



UDVIKLINGEN I SKADEFORSIKRING

Mio.kr.	2006	2005	2004	2003	2002
Bruttopræmieindtægter	4.279	4.079	4.143	3.927	3.668
Forsikringsteknisk rente	88	45	63	118	174
Erstatningsudgifter	– 2.735	– 3.536	– 2.859	– 2.729	– 2.757
Ændring i andre forsikringsmæssige hensættelser	–	–	–	– 4	– 5
Bonus- og præmierabatter	–	–	– 1	– 2	– 2
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	– 877	– 779	– 791	– 968	– 930
Resultat af genforsikring	– 157	590	– 133	– 135	– 210
Ændring i udjævningshensættelser	–	–	–	– 43	1
Forsikringsteknisk resultat	**598**	**399**	**422**	**164**	**– 61**
Renter og udbytter mv.	267	269	231	220	205
Kursgevinster og -tab	93	– 129	– 130	7	64
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	– 14	– 16	– 13	– 15	– 16
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	– 209	– 136	– 136	– 128	– 183
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	**137**	**– 12**	**– 48**	**84**	**70**
Andre ordinære poster	– 11	– 12	– 20	– 29	– 4
Resultat før skat	**724**	**375**	**354**	**219**	**5**
Skat	– 186	– 152	– 20	– 255	0
Resultat efter skat	**538**	**223**	**334**	**– 36**	**5**
Afløbsresultat	45	27	5	– 64	24
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	5.719	5.612	5.071	4.635	4.285
Forsikringsaktiver	142	269	78	78	115
Egenkapital, i alt	2.169	1.801	1.288	1.067	1.057
Aktiver, i alt	8.224	7.821	6.666	6.044	5.983
Bruttoerstatningsprocent	63,9%	86,7%	69,0%	69,6%	75,3%
Bruttoomkostningsprocent	20,5%	19,1%	19,1%	24,7%	25,4%
Nettogenforsikringsprocent	3,7%	–14,5%	3,2%	3,4%	5,7%
Combined ratio	88,1%	91,3%	91,3%	97,7%	106,4%
Operating ratio	86,3%	90,3%	89,9%	94,8%	101,5%
Relativt afløbsresultat	1,0%	0,8%	0,2%-	-	
Egenkapitalforrentning før skat	37,2%	22,2%	31,6%	20,6%	0,5%
Egenkapitalforrentning efter skat	27,6%	13,2%	29,8%	– 3,4%	0,5%
Solvensdækning*	3,0	2,7	2,8	2,6	-

Hoved- og nøgletal er udarbejdet med udgangspunkt i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. Den anvendte regnskabspraksis blev i 2005 ændret. Hoved- og nøgletal for 2002 og 2003 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

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

SKADEFORSIKRING

Niveauet for omkostningerne i 2006 var som forventet. Omkostningerne forventes for 2007 at ligge i niveauet 20%. En del af 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.

Nettogenforsikringsprocent
Årets nettogenforsikringsprocent blev på 3,7 mod minus 14,5 i 2005, hvor genforsikringsprocenten var kraftigt påvirket af modtagne reassuranceerstatninger efter stormen 8. januar. En negativ genforsikringsprocent svarer til en indtægt for Alm. Brand. Nettogenforsikringsprocenten i 2005 uden påvirkning af stormen blev 2,7.

Udgifterne til genforsikring er steget i forhold til 2005, dels som følge af stigende priser på markedet dels som følge af, at koncernen har øget dækningerne i reassuranceprogrammet.

Combined Ratio
Combined Ratio udgjorde 88,1 i 2006 mod 91,3 i 2005. Stormen 8. januar 2005 påvirkede med 3,9 %-point i 2005 således, at Combined Ratio i 2005 eksklusive stormen blev 87,4.

Investeringsafkast
Investeringsafkastet udgjorde 346 mio.kr. i 2006 eksklusive forsikringsteknisk rente. Investeringsafkastet er positivt påvirket af, at aktiverne, der afdækker hensættelserne vedrørende arbejdsskade, i første halvår var placeret med en betydelig kortere varighed end varigheden på hensættelserne. Som følge af den stigende rente i 2006 har det påvirket investeringsafkastet positivt med ca. 100 mio.kr. I tredje kvartal af 2006 er varigheden på aktiverne gradvist blevet forøget således, at varigheden på aktiver og passiver tilnærmelsesvis har været ens fra ultimo tredje kvartal og frem.

BALANCE

Ultimo 2006 udgjorde den egenkapital, der er allokeret til skadeforsikring, 2,2 mia.kr. Solvensdækningen i Alm. Brand Forsikring A/S udgjorde 3,0 ultimo 2006.

De samlede forsikringsmæssige hensættelser udgjorde 5,7 mia.kr. ultimo 2006 mod 5,6 mia.kr. ultimo 2005.

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 margin.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Færre kundeklager og bedre kvalitet i skadebehandlingen
Ifølge den officielle statistik for 2005 fra Ankenævnet for Forsikring er Alm. Brand i dag blandt de selskaber med det laveste antal klager i forhold til markedsandelen.

Denne fine position er en følge af de tiltag, som Alm. Brand har iværksat for at nedbringe antallet af klagesager og generelt øge antallet af tilfredse kunder. Blandt disse tiltag er øget fokus på kommunikation med vores kunder samt indførelsen af "et sæt nye øjne" i de tilfælde, hvor kunderne ikke umiddelbart var enige i en afgørelse.

Den positive udvikling er fortsat, idet antallet af klagesager hos Ankenævnet for Forsikring er faldet yderligere med 31% fra 2005 til 2006.

Projekt Ny Erhverv/Landbrug
I Projekt Ny Erhverv /Landbrug implementeres koncernens nye strategi for erhvervs- og landbrugssegmentet. Projektet indebærer blandt andet udvikling af nye erhvervs- og landbrugsprodukter, samt væsentligt forbedrede salgs- og administrationsprocesser. I strategien fokuseres der endvidere mere individuelt på de forskellige kundegruppers behov. Ligeledes vil segmentets kundemålgruppe blive udvidet.

For erhverv indebærer strategien således en forøget indsats over for de mellemstore erhvervsvirksomheder, herunder udvalgte dele af mæglermarkedet. For landbrug bygger strategien på en yderligere segmentering af kundeporteføljen, mere strømlinede indtegningsprocesser samt specialisering af salgs- og kundebetjeningsfunktionerne. Projektet forventes færdigimplementeret i 2008.

Alm. Brand effektiviserer
den decentrale police- og skadebehandling.
Ultimo august blev der iværksat en omfattende organisationsændring i den decentrale police- og skadebehandling. Den nye organisation skal forbedre og effektivisere police- og skadebehandlingen i hele landet ved dels at samle medarbejderne og kompetencerne, og ved dels at sikre en mere entydig ansvarsfordeling. Samtidig vil afdelingerne være bedre rustet til at håndtere pressede situationer som store stormbegivenheder mv.

Medarbejderne samles i København, Århus og Roskilde. Policebehandling for privatkunder samles i én enhed på hovedkontoret i København, mens policebehandling for erhvervskunder samles i Roskilde, og landbrugspolice samles i Århus.

Skadebehandlingen for privat- og erhvervskundesegmentet samles i Roskilde, mens landbrugskunders skader og deres privatskader samles i Århus.

Hele organisationsændringen forventes tilendebragt ved udgangen af 2007.

Forsikring af Storkommuner og Regioner
Strukturændringerne af kommuner og amter til Storkommuner og Regioner medførte, at flere af disse i 2006 havde deres forsikringer i EU-udbud. Forsikring af Storkommuner og Regioner er blandt Alm. Brands interesseområder, og koncernen har derfor deltaget aktivt i udbudsrunderne. Alm. Brand har i 2006 vundet en række af udbuddene.

Oprettelse af nye salgscentre
Som et led i Alm. Brands løbende arbejde med at effektivisere salgskanalerne har Alm. Brand oprettet 12 forsikringssalgscentre fordelt over hele landet. Alle salgscentre ligger i provinsbyer med et betydeligt potentiale for vækst. Salgscentrene er målrettet nye privatkunder og mindre erhverv.

I forbindelse med etableringen af de nye salgscentre, er koncernens selvstændige agenturer opsagt. Hovedparten af medarbejderne fra agenturerne fortsætter som medarbejdere i Alm. Brand.

Nyt salgsværktøj til assurandørerne
I oktober implementerede Alm. Brand et nyt salgsværktøj, som understøtter Alm. Brands vision – "At tage hånd om kunderne". Værktøjet fungerer som en mobil online-applikation til vores forsikringssystem og sikrer, at assurandøren kan færdiggøre arbejdet ude hos kunden med meget hurtig policeudskrivning og øget service som følge.

I første omgang dækker systemet alle privatforsikringsprodukterne samt pension. Så snart udviklingen af det nye forsikringssystem til Erhverv og Landbrug er færdig, implementeres også landbrugs- og erhvervsprodukterne i systemet.

Højesteretsdom på arbejdsskadeområdet
I februar 2006 blev der afsagt en dom fra Højesteret, som indebærer, at Arbejdsskadestyrelsen skal genoptage alle sager om midlertidige, løbende ydelser fra 9. februar 1986 til 10. januar 2002. I denne periode har skadelidte automatisk fået tilkendt erhvervsevnetab på 25%. Højesteret har nu fastslået, at skadelidtes reelle erhvervsevne skal vurderes. Dommen, der påvirker hele branchen, har medført et afløbstab i Alm. Brand for tidligere års skader på 12 mio.kr.

Ansvarlig kapital
I februar 2007 har Alm. Brand Forsikring optaget ansvarlig kapital på 20 mio.EUR med en løbetid på 13 år med en forventet indfrielse efter 10 år. Den ansvarlige kapital indgår som en del af basiskapitalen i Alm. Brand Forsikring. Samtidig vil Alm. Brand Forsikring i februar 2007 indskyde 120 mio.kr. i ansvarlig kapital i Alm. Brand Liv & Pension med en tilsvarende løbetid og forventet indfrielse.

FORVENTNINGER

Som følge af de betydelige tiltag, der er gennemført i 2006 med henblik på at styrke væksten, forventes fortsat præmievækst i 2007. Samtidig vil koncernen fortsat arbejde på at sikre, at kvaliteten af kundeporteføljen fastholdes på det nuværende niveau.

I 2007 forventes Combined Ratio at blive negativt påvirket af den øgede priskonkurrence. Endvidere har 2006 været et år med ekstraordinært lave erstatningsudgifter til stor- og vejrligsskader, som det ikke er realistisk at forvente for 2007. Omkostningerne forventes i 2007 at ligge i niveauet 20%.

Investeringsafkastet i 2006 var positivt påvirket af, at aktiverne, der afdækker hensættelserne vedrørende arbejdsskade, i første halvår var placeret med en betydeligt kortere varighed end varigheden på hensættelserne.

Samlet set forventes skadeforsikringsaktiviteterne at give et resultat før skat i niveauet 540 mio.kr. i 2007 svarende til en Combined Ratio i niveauet 92.

I forventningerne til indtjeningen i 2007 er der forudsat normale vejrligsskadeudgifter på 120 mio.kr. Endvidere er forventningerne til 2007 påvirket af lidt lavere reassuranceudgifter som følge af et lavere prisniveau. Der forventes i 2007 ikke afløbsgevinster eller –tab.

MÅL: VÆK

Koncernens samlede vækstmål er 50% fra 2005 til 2010. Vækstmålet for hvert enkelt af koncernens tre forretningsområder er ligeledes 50%.

Målet er defineret, så skadeforsikringspræmierne skal vokse fra 3,9 mia.kr. til 5,8 mia.kr. i 2010. Bankens udlån skal vokse fra 10,7 mia.kr. til 16 mia.kr. Indbetalte pensionsmidler skal vokse fra 4,3 mia.kr. til 6,5 mia.kr. – inklusive pensionsindbetalinger til individuelle markedsordninger.

Da koncernen lancerede strategien i 2005, var det vækstmålene, der vakte særlig opsigt – ikke mindst målene på skadeforsikring. For 2006 enten oversteg eller nåede koncernen vækstmålene på alle forretningsområderne. Således har bankudlånet og pensionsindbetalingerne oversteget forventningerne for 2006, mens skadeforsikringsvæksten nøjagtigt følger planen.

Den flotte vækst er en følge af de tiltag, koncernen har gennemført siden strategien blev præsenteret i 2005. Udover en øget markedsføring af koncernens produkter er styrkelsen af salget og servicen overfor kunderne blandt de vigtigste tiltag. Det er sket ved at ansætte flere salgs- og servicemedarbejdere, ved reorganisering og øget fokus på de lokale kontorer, ved øget tilgængelighed og ved at gøre kunderne ikke blot tilfredse – men meget tilfredse. Resultatet har været øget nysalg og stigende kundeloyalitet – og dermed vækst.

MÅLEMETODE

Væksten måles for skadeforsikringsområdet på bruttopræmierne inklusive indeks, for bankområdet på udlånet og for pensionsområdet måles på indbetalte pensionsmidler eksklusive 4,5%-garanterede ordninger, indekskontrakter og selvpensioneringsmidler. Der måles løbende over året.

S T



Vækst i Alm. Brand A/S Koncernen

BANKVIRKSOMHED



Alm. Brand Bank er blandt Danmarks større pengeinstitutter. Banken tilbyder produkter, der dækker alle behov for bankydelser hos den typiske danske familie. Samtidig har banken fokus på at tilbyde opsparings-, rådgivnings- og finansieringsløsninger til udvalgte segmenter. Heri indgår et bredt udbud af ydelser inden for bil- og ejendomsfinansiering samt finansielle løsninger til landbruget. Banken har desuden aktiviteter inden for handel med og analyse af obligationer, aktier, pantebreve og valuta samt inden for kapitalforvaltning.

MARKED

Bankmarkedet i Danmark er præget af øget konkurrence på alle markeder, hvilket blandt andet har medført, at rentemarginalen er indsnævret.

Det seneste år har været præget af en betydelig udlånsvækst i mange banker. Væksten i Alm. Brand Bank har været mindre end væksten hos en del andre pengeinstitutter. Det skyldes, at Alm. Brand Bank har fokuseret på lønsom vækst inden for områder, hvor banken har betydelige kompetencer.

MÅL

Målet for 2010 indebærer ambitiøse planer for alle bankkoncernens forretningsområder. Fra 2005 til 2010 er målet en vækst på over 50%.

Sideløbende med at udlån skal vokse, er det målet at have betydelig vækst i indlån, ligesom aktiviteterne inden for bankens øvrige forretningsområder skal udvides. Målene skal blandt andet opnås ved at blive hovedbankforbindelse for væsentligt flere af koncernens ca. 500.000 kunder. Den større volumen forventes at øge stordriftsfordelene og yderligere styrke bankens konkurrenceevne.

Det er ikke et mål at vokse uden, at indtjeningen også stiger. Derfor blev afkastmålsætningen i 2005 skærpet således, at banken senest i 2010 skal levere en egenkapitalforrentning på pengemarkedsrenten plus 13%-point.

Kundetilfredshed er en afgørende del af bankens mål og strategi, og ligesom for den øvrige koncern er det bankens mål at have 90% tilfredse og 50% meget tilfredse kunder. Tilfredsheden blandt bankkoncernens kunder har udviklet sig særdeles positivt over de seneste år og ved sidste måling var 83% af kunderne tilfredse og 46% var meget tilfredse, hvilket er væsentligt over forventningerne for 2006.

STRATEGI

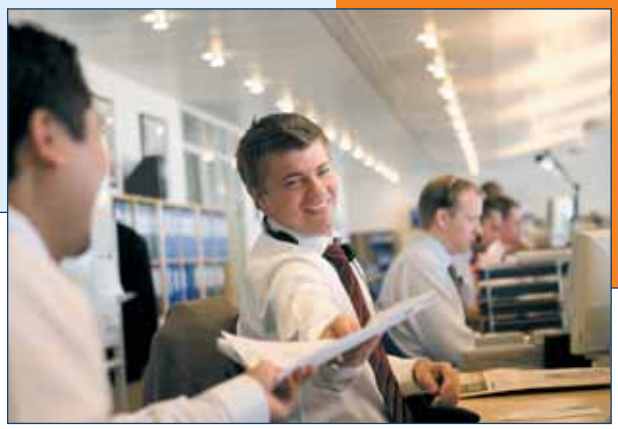
*dobbelt*KUNDE-konceptet er en af grundstenene i den forventede vækst i banken. Banken har derfor de sidste par år investeret betydeligt i dette koncept. Blandt andet er distributionen af bankens produkter styrket. Således har banken ansat en række filialdirektører til koncernens største filialer samt øget antallet af finansielle rådgivere i filialerne. Samtidig intensiveres uddannelsen af såvel nye som eksisterende medarbejdere.

Målet er at sikre kunderne effektiv og god rådgivning samtidig med, at det lokale fokus intensiveres, og forretningsomfanget øges.

RESULTAT

Bankens resultat før skat for 2006 blev på 167 mio.kr. mod 222 mio.kr. i 2005. Det svarer til en forrentning af egenkapitalen på 15%. Resultatet er en tilbagegang fra 2005 på 55 mio.kr.

Resultatet for 2006 er præget af de investeringer, banken har gennemført i 2006. Retableringen og styrkelsen af koncernens



børsfunktion krævede betydelige investeringer, ligesom yderligere opbygning af filialnettet er gennemført med henblik på at styrke positionen på dette strategisk vigtige område. Herudover har bankens afkast på de finansielle markeder været knapt så positivt i 2006 som i 2005.

Såvel retablering af børsfunktionen som investering i filialerne er forløbet planmæssigt. Effekten af disse tiltag forventes at påvirke bankens resultat positivt de kommende år.

Netto rente- gebyrindtægter
Netto rente- og gebyrindtægterne blev på 516 mio.kr. mod 511 mio.kr. i 2005. Udviklingen i renteindtægterne er positivt påvirket af den øgede vækst i banken og negativt påvirket af en faldende rentemarginal. Rentemarginalen er faldet som følge af øgede omkostninger til fremmedfinansiering og stigende konkurrence.

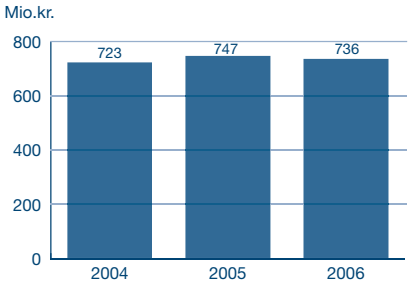
Gebyrindtægterne er lavere end sidste år, hvilket hovedsageligt skyldes den omstrukturering, koncernens børsområde har gennemført.

Kursreguleringer
Årets samlede kursreguleringer for bankkoncernen udgjorde 75 mio.kr. inklusive minoriteter. Heraf udgjorde kursgevinster på aktier 127 mio.kr., hvor 83 mio.kr. kommer fra Alm. Brand Formue A/S.

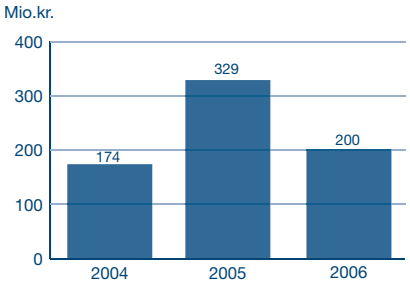
Alm. Brand Banks kursreguleringer udgjorde 60 mio.kr. i 2006 mod 72 mio.kr. i 2005.

Omkostninger
De samlede omkostninger udgjorde 439 mio.kr. i 2006 mod 369 mio.kr. i 2005. De øgede omkostninger skyldes dels investeringer i styrkelse af bankens børsaktiviteter, dels ansættelse af flere bankrådgivere som led i strategien om øget vækst på detailbankområdet. Stigningen skal desuden ses i sammenhæng med, at aktivitetsniveauet målt som vækst i udlånet er steget med 22%.

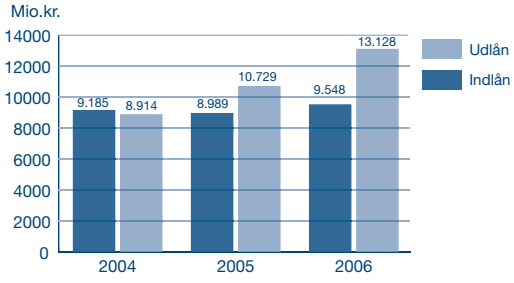
NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER



RESULTAT FØR SKAT



INDLÅN/UDLÅN



BANKVIRKSOMHED

Indtjening pr. omkostningskrone i bankkoncernen var 1,49 i 2006 mod 1,88 i 2005. Faldet kan henføres til de nævnte investeringer i 2006 samt til betydelige kursreguleringer i 2005 i Alm. Brand Formue A/S.

Nedskrivninger og hensættelser
De samlede driftsførte nedskrivninger på udlån og garantier udgjorde en indtægt på 27 mio.kr. i 2006 mod en udgift på 5 mio.kr. i 2005. Banken har således været begunstiget af lave tab, hvilket er en følge af de gode konjunkturer i Danmark samt koncernens fokus på lav risiko i bankens engagementer.

Bankens akkumulerede nedskrivninger/hensættelser på udlån og garantier udgjorde 182 mio.kr. ultimo 2006. Det svarer til en akkumuleret nedskrivningsprocent på 1,2 mod 1,7 ultimo 2005.

BALANCE

Bankens balance er positivt påvirket af, at udlånsporteføljen fortsat vokser. Væksten er blandt andet en følge af den fortsatte succes med udlån til boliger og projektfinansiering herunder til investeringskunder. Endvidere oplever banken en generel stigning i antallet af kundeengagementer i forbindelse med Alm. Brand Koncernens *dobbelt*KUNDE-koncept.

Bankkoncernens udlån udgjorde 13,1 mia.kr. ultimo 2006, hvilket er en stigning på 2,4 mia.kr. i forhold til ultimo 2005 og svarende til en vækst på 22%. Ultimo 2006 var bankkoncernens indlån 9,5 mia.kr. mod 9,0 mia.kr. ultimo 2005, hvilket svarer til en stigning på 6%. Koncernens garantier og andre forpligtelser var 1,5 mia.kr. ultimo 2006 mod 2,0 mia.kr. ultimo 2005.

Banken har i 2006 sikret likviditeten til den fremtidige vækst med to lånefaciliteter. Banken har således udstedt obligationer for 1,15 mia.NOK. Obligationerne er noterede på Oslo børs med en løbetid på tre år og er aftaget af norske institutionelle investorer. Herudover har banken hjemtaget et lån på 50 mio.EUR. Lånet er ydet af en række udenlandske pengeinstitutter.

I 2006 har banken endvidere optaget 175 mio.kr. i hybridkapital. Hybridkapitalen er noteret på Københavns Fondsbørs og indgår som en del af kapitalgrundlaget i banken.

Bankens egenkapital eksklusive minoriteter udgjorde 1,2 mia.kr. ultimo 2006. Den samlede basiskapital udgjorde 1,6 mia.kr., mens bankkoncernens solvensprocent udgjorde 12,1 og kernekapitalprocenten 10,4.

Bankens aktiviteter er organiseret i henholdsvis detailkunder, engroskunder og kunder i bilfinansiering.

DETAILBANKEN

Detailbanken henvender sig til privatkunder på det danske marked. Banken ønsker at være en full-servicebank inden for ind- og udlån, investering og pension. Produkterne udbydes på attraktive vilkår til kunder med ordnede økonomiske forhold. 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
Nye kunder
Detailbanken har i 2006 oplevet en markant vækst i tilgangen af nye kunder. Samtidig er afgangen reduceret, hvorfor væksten har været tilfredsstillende. Den primære vækst i detailbankens udlån ligger i boligudlån, og den kommer fra såvel koncernens filialer som fra vores partnere.

Systematiseret kreditgivning
I 2006 har detailbanken systematiseret kreditgivningen af alle udlån via anvendelse af scoringsmodel. Det har betydet en mere effektiv låneproces og har forbedret kvaliteten af kreditvurderingerne. Det nye scoringssystem bygger blandt andet på et it-system, som støtter og overvåger kreditprocessen i banken.

I den sammenhæng er beslutningskompetencen på den enkelte kunde ført ud til rådgiveren. Dermed lægges stadig mere kompetence ud til rådgiverne og til den lokale ledelse, hvorved banken får gavn af den lokale kontakt til og viden om kunderne.

ENGROSBANKEN

Engrosbanken omfatter alle Alm. Brand Koncernens aktiviteter på børs- og kapitalforvaltningsområdet samt øvrige forretninger med bankens storkunder. Engrosområdet består af følgende forretningsområder: Projektfinansiering, Pantebreve, Landbrug og Alm. Brand Henton (børs- og kapitalforvaltning).

	Mio.kr. (koncerntal)	2006	2005	2004	2003	2002
RESULTATOPGØRELSE	Renteindtægter	823	617	552	575	630
	Renteudgifter	– 464	– 275	– 224	– 246	– 323
	Netto renteindtægter	**359**	**342**	**328**	**329**	**307**
	Gebyrer og provisionsindtægter (netto) samt udbytte mv.	157	169	137	144	115
	Netto rente- og gebyrindtægter	**516**	**511**	**465**	**473**	**422**
	Kursregulering	75	183	85	22	27
	Andre driftsindtægter	10	9	14	15	25
	Resultat før omkostninger	**601**	**703**	**564**	**510**	**474**
	Omkostninger og afskrivninger	– 439	– 369	– 362	– 356	– 321
	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	27	– 5	– 30	– 64	– 48
	Resultat af kapitalandele	11	-	3	22	– 4
	Resultat før skat	**200**	**329**	**174**	**112**	**101**
	Skat	– 34	63	6	5	– 4
	Resultat efter skat	**166**	**266**	**168**	**107**	**105**
	Heraf minoritetsinteressers andel	– 39	– 110	– 44	– 3	– 6
	Resultat efter skat eksklusive minoriteter	**127**	**156**	**124**	**104**	**99**
	Resultat før skat eksklusive minoriteter	**167**	**222**	**126**	**105**	**92**
BALANCE	Udlån	13.128	10.729	8.914	8.205	8.655
	Indlån	9.548	8.989	9.185	8.734	9.091
	Egenkapital	1.785	1.609	1.166	735	677
	Heraf minoritetsinteresser	569	520	323	277	99
	Aktiver, i alt	20.165	19.409	14.737	11.936	13.195
NØGLETAL MV.	Antal ansatte omregnet til heltid, gennemsnit	338	276	278	286	317
	Rentemarginal *	2,0%	2,3%	2,6%	2,5%	2,6%
	Indtjening pr. omkostningskrone	1,49	1,88	1,44	1,27	1,28
	Nedskrivningsprocent	– 0,2%	0,0%	0,3%	0,7%	0,5%
	Solvensprocent *	12,1%	11,5%	12,4%	14,7%	12,6%
	Egenkapitalforrentning før skat	14,5%	23,0%	15,7%	14,9%	12,9%
	Egenkapitalforrentning efter skat	11,1%	16,1%	15,4%	14,7%	13,8%
	Merafkast i forhold til indskudsbevisrenten	11,5%	20,8%	13,5%	12,5%	9,4%

Hoved- og nøgletal er udarbejdet med udgangspunkt i bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.. Note 50 indeholder en 5-årsoversigt vedrørende nøgletallene i bilag 6 i den nævnte bekendtgørelse.

Den anvendte regnskabspraksis blev i 2005 ændret. Hoved- og nøgletal for 2002 og 2003 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

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

BANKVIRKSOMHED



Væsentlige begivenheder
Alm. Brand Henton
Genopbygningen af koncernens børsaktiviteter efter fratrædelsen af en række medarbejdere ultimo 2005 er succesfuldt gennemført ved fusionen med Henton Børsmæglerselskab i 2006. Inden da ansatte koncernen en række meget erfarne børsmedarbejdere. Banken har således i dag en betydelig stærkere børsorganisation med aktiviteter både ud fra København og Silkeborg. Der forventes derfor en forøgelse af børsaktiviteterne i 2007, herunder en udbygning af markedspositionen på det professionelle marked for værdipapirhandel.

Alm. Brand Henton har i efteråret 2006 lanceret et nyt, unikt analysekoncept, der forener traditionel fundamental analyse med teknisk analyse på en måde, der forventes at skabe bedre performance og dermed øget værdi til såvel kunder som Alm. Brand Koncernen.

Projektfinansiering
På projektfinansieringsområdet har 2006 været et travlt år med et højt aktivitetsniveau. Ud over deltagelse i traditionelle ejendomsfinansieringsopgaver har afdelingen også deltaget i udstedelse af ejendomsobligationer og deltaget i emissioner af ejendomsaktier. Herudover har banken øget sine aktiviteter inden for syndikering af større ejendomsfinansieringsopgaver.

Landbrug
Alm. Brand har igennem mange år haft en meget stærk markedsposition inden for forsikringer til landbrugssegmentet. Banken begyndte at yde lån til landbrug i 2002 og har siden opbygget en markedsposition baseret på koncernens eksisterende kunderelationer kombineret med et bankkoncept målrettet mod større effektive fuldtidsbrug.

Bankens landbrugsportefølje har siden etablering oplevet en betydelig vækst. Alm. Brand Henton og landbrugsafdelingen har i fællesskab udviklet et unikt risikoovervågningsprodukt til store landbrugskunder.

ALM. BRAND FINANS A/S
Alm. Brand Finans, der ejes af Alm. Brand Bank, beskæftiger sig med leasing- og finansieringsaftaler til private og erhvervskunder. Selskabet er en fusion fra 2006 af de to 100% ejede datterselskaber, Alm. Brand Bilkredit og Alm. Brand Leasing.

Alm. Brand Finans formidler billån til såvel private som erhvervskunder, primært gennem samarbejdspartnere. Ligeledes tilbydes finansiel leasing, primært af biler, hovedsageligt gennem samarbejdspartnere og via Fleetmanagement-aftaler til erhvervskunderne.

Resultatet for 2006 blev på 31 mio.kr. før skat mod et resultat på 37 mio.kr. i 2005.

ALM. BRAND PANTEBREVE A/S
Alm. Brand Pantebreve er et børsnoteret investeringsselskab med en bred ejerkreds. Selskabet, der blev etableret i 1998, investerer i pantebreve. Alm. Brand Bank ejer 21% af aktiekapitalen og har 71% af stemmerettighederne.

Alm. Brand Pantebreve har i 2006 haft et tilfredsstillende år og realiseret et resultat før skat på 15 mio.kr. mod 8 mio.kr. i 2005. Resultatet svarer til en egenkapitalforrentning på 11% før skat. Bankens andel af resultatet blev 3 mio.kr. før skat.



ALM. BRAND FORMUE A/S

Alm. Brand Formue er et børsnoteret investeringsselskab, der investerer på aktie- og obligationsmarkederne. Selskabet er etableret i 2003 på initiativ af Alm. Brand Bank i samarbejde med en række andre pengeinstitutter. Banken ejer 18% af aktiekapitalen og har 56% af stemmerne.

Alm. Brand Formue fik i 2006 et resultat før skat på 26 mio.kr. mod 116 mio.kr. i 2005. Resultatet er bedre end forventningerne på 6 mio.kr. offentliggjort i november 2006. Forbedringen kan henføres til den positive udvikling på aktiemarkederne i den sidste del af 2006. Bankens andel af resultatet blev 5 mio.kr. før skat.

FORVENTNINGER

Banken forventer i 2007 et resultat før skat og eksklusive minoriteter i niveauet 150 mio.kr.

I overensstemmelse med koncernens strategi mod 2010 forventes der fortsat lønsom vækst i både ind- og udlån. Koncernen vil i 2007 investere yderligere i *dobbelt*KUNDE-konceptet med henblik på en tættere tilknytning mellem den enkelte kunde og Alm. Brand Koncernen samt en udvidelse af forretningsomfanget.

I 2007 forventes antallet af forretningsområder udvidet. Via koncernens filialnet vil banken yde en målrettet indsats over for små og mellemstore erhvervsvirksomheder. Alm. Brand forventer at kunne udnytte de bestående kundeforhold og gode relationer koncernen har i segmentet, ligesom Alm. Brand har forventning om at kunne skabe synergier ved et øget branchekendskab samt en komplet rådgivning om finansiering og risikoafdækning.

Arbejdet med at indarbejde de nye kapitaldækningsregler (Basel II) vil fortsætte i 2007. I 2005 påbegyndte banken i samarbejde med Bankdata en række udviklingsaktiviteter med henblik på at implementere den såkaldte IRB Foundation-metode. Med denne model forventer banken at opnå en række kapital- og risikostyringsmæssige fordele, hvilket vil styrke bankens konkurrenceevne yderligere.

Derudover forventes koncernens investeringer i børs- og kapitalforvaltningsaktiviteterne at påvirke resultatet for 2007 positivt, ligesom detailbankens forretningsvolumen ventes at opleve lønsom vækst.

MÅL: I M A

En virksomheds image er afgørende for at kunne tiltrække nye, gode kunder og medarbejdere. Derfor definerede Alm. Brand i Strategi mod 2010 et mål om, at koncernen skal være blandt de to virksomheder inden for forsikringsbranchen med det bedste image.

Målet er ambitiøst, da en række af de faktorer, der påvirker image, er ude af koncernens kontrol. Det er ikke nok at have meget tilfredse kunder og medarbejdere, eftersom Alm. Brand har valgt at måle image blandt ikke-kunder. Således er det nødvendigt at afvente, at rygtet har spredt sig – altså at koncernens kunder og medarbejdere har fortalt andre om deres oplevelse af Alm. Brands virke og service. Og det er nødvendigt, at medierne ønsker at fortælle om koncernens aktiviteter og resultater.

Med de flotte resultater koncernen har i dag på kunde- og medarbejdertilfredshed, vil koncernens image efterhånden udvikle sig positivt. Samtidig arbejder vi på at gøre pressen opmærksom på os.

Ikke desto mindre må vi konstatere, at fra 2005 – da strategimålene blev sat – til 2006 er koncernens image uændret nummer fire blandt de fem største forsikringsselskaber, vi måler os med.

MÅLEMETODE

Alm. Brand har sammen med landets øvrige fem største forsikringsselskaber indgået en aftale om en kvartalsvis uafhængig måling af virksomhedernes image. Der spørges ind til viden om den enkelte virksomhed og til, om denne viden opfattes som positiv eller negativ af den udspurgte. Målingen foretages af et uafhængigt analyseinstitut og er helt anonym.

G E


%
30
24
18
12
6
0
2005
2006
Alm. Brand
Selskab 1
Selskab 2
Selskab 3
Selskab 4

Image

LIVSFORSIKRING



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.

MARKEDSVILKÅR

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.

Markedsandel

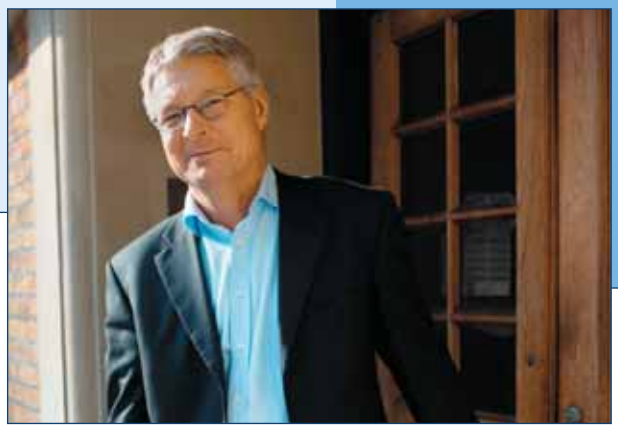
Antallet af forsikringsaftaler i Alm. Brand Liv og Pension udgør godt 120.000, hvoraf ca. 85.000 er aftaler med løbende indbetaling af præmie.

Målt på løbende indbetalinger til fradragsberettigede forsikringsordninger fordelt på individuelle ordninger og arbejdsgiverordninger udgør livkoncernens markedsandel ca.:

Individuelle kapitalpensionsordninger	8%
Individuelle ratepensionsordninger	3%
Arbejdsgiverordninger	<1%

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% i løbet af perioden fra 2005 til 2010. Målsætningen svarer til en stigning fra 4,3 mia.kr. ultimo 2005 til 6,5 mia.kr. ultimo 2010.



Som for hele koncernen er målet 90% tilfredse og 50% meget tilfredse kunder. Tilfredsheden blandt livkoncernens kunder har udviklet sig positivt over de seneste år og ved sidste måling var 75% af kunderne tilfredse og 41% var meget tilfredse. Kundetilfredsheden i livkoncernen er således over forventningerne for 2006.

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 risikoen på personniveau.

STRATEGI

Alm. Brand vil udbygge positionen som en attraktiv pensionsudbyder, der lægger vægt på at give kunderne individuel rådgivning, overblik og valgfrihed på tværs af sædvanlige brancheskel mellem forsikring og bank.

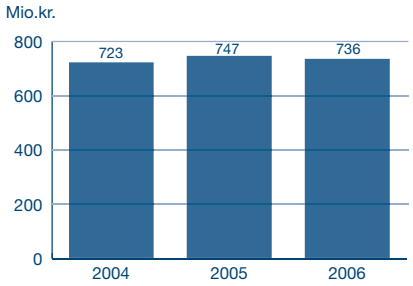
Liv & Pension's fokus er på individuelle pensionsordninger samt på mindre og mellemstore firmaordninger. Målgruppen er privatpersoner, indehavere af og ansatte i mindre erhvervsvirksomheder samt landmænd, som alle tilbydes et målrettet pensionskoncept. Egentlige arbejdsmarkedspensioner er fravalgt.

Pensionsopsparingen foretages valgfrit efter kundens ønsker og behov i livsforsikringsselskabet eller i Alm. Brand Bank.

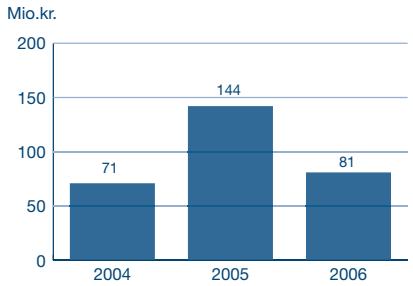
Livsforsikringsselskabet udbyder alle væsentlige forsikringsdækninger og opsparingsformer, og produktudbuddet vurderes løbende. Herunder udbydes et gennemsnitsrenteprincip med ydelsesgarantier. Garantier for nye ordninger er baseret på en rente på 1,5%.

En stadig større del af pensionsopsparingen i Alm. Brand Koncernen tegnes som ugaranterede eller markedsrenteprodukter – blandt andet via Alm. Brands Investeringsordning - hvor kunderne kan tilpasse investeringerne efter deres personlige forhold og risikoprofil.

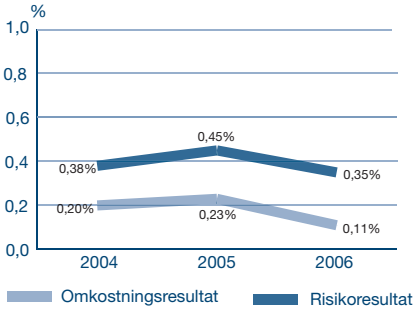
BRUTTOPRÆMIER



RESULTAT FØR SKAT



RESULTATNØGLETAL



LIVSFORSIKRING

I banken tilbydes værdipapirdepoter, hvor den enkelte kunde ejer værdipapirerne direkte. Den væsentligste del af opsparingen foretages gennem Alm. Brands Investeringsordning, hvor kunden kan vælge at lade Alm. Brand sørge for investering, mv. Kunden kan også vælge selv at stå for investeringerne - helt eller delvist.

Investering af kundernes pensionsmidler sker under hensyntagen til produkternes karakter, herunder afgivne ydelsesgarantier. Gennemsnitrenteproduktet er primært rettet mod kunder med en relativ lav risikovillighed. Der investeres primært i obligationer, aktier og fast ejendom. Andelen af aktier forventes at ligge i størrelsesorden 10-15% af de samlede investeringer.

Uanset variationer i markedsafkastet tilstræbes det at fastsætte en depotrente uden store udsving fra år til år. Depotrenten fastsættes inden årets begyndelse. For Alm. Brand Liv og Pension er depotrenten for 2007 fastsat uændret til 4,5% efter pensionsafkastskat. Alm. Brand Liv og Pension har dog mulighed for at ændre den udmeldte depotrente i løbet af perioden, hvis dette skønnes nødvendigt.

På enkelte 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.

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 blev det for Alm. Brand Liv og Pension for året 2006 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.

For 2007 har Alm. Brand ændret overskudsprincippet således, at egenkapitalen kan forrentes med investeringsafkastet på egenkapitalens aktiver tillagt et risikotillæg på 0,5% af de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser inklusiv kollektivt bonuspotentiale, samt det fulde omkostningsresultat og 25% af risikoresultatet.

Med det nye overskudsprincip vil Alm. Brand fremover bære et eventuelt underskud i omkostningsresultatet og tilsvarende også modtage et eventuelt overskud. På den måde skilles omkostninger og investeringsafkast fra hinanden. Princippet betyder derfor større gennemskuelighed for kunderne og skal ses i sammenhæng med selskabets øvrige bestræbelser på at skabe større åbenhed og gennemsigtighed.

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.

For Alm. Brand betyder dette, at tildelingen af risikotillægget er betinget af, at investeringsafkastet overstiger den gennemsnitlige rente på ca. 3,3% (ultimo 2006), 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

Hele skyggekontoens opsparende indestående blev indtægtsført i 2005.

RESULTAT

Det samlede resultat i 2006 før skat udgjorde 81 mio.kr. mod 144 mio.kr. i 2005.

Egenkapitalen har fået tildelt det fulde afkastkrav såvel i 2006 som i 2005. Resultatet i 2005 var påvirket positivt af, at der blev overført 80 mio.kr. fra skyggekontoen.

Årets resultat svarer til en egenkapitalforrentning på 7% mod 13% i 2005.

UDVIKLINGEN I LIVSFORSIKRING

Mio.kr.	2006	2005	2004	2003	2002
Præmier	736	747	723	714	696
Investeringsafkast efter rentefordeling	91	1.031	857	376	314
Forsikringsydelser	– 806	– 752	– 830	– 790	– 622
Ændring i livsforsikringshensættelser	256	– 614	– 638	– 77	– 373
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	– 160	– 220	– 15	– 79	22
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	– 77	– 67	– 70	– 77	– 71
Resultat af genforsikring	17	– 4	9	– 13	16
Forsikringsteknisk resultat	**57**	**121**	**36**	**54**	**– 18**
Egenkapitalens investeringsafkast	24	23	35	44	26
Resultat før skat	**81**	**144**	**71**	**98**	**8**
Skat	– 15	139	0	0	– 3
Resultat efter skat	**66**	**283**	**71**	**98**	**5**
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	11.294	11.416	10.545	9.894	9.747
Egenkapital, i alt	**1.114**	**1.278**	**995**	**924**	**826**
Aktiver, i alt	12.482	12.796	11.839	11.176	11.152
Nøgletal for livsforsikringsselskab:					
Afkast før pensionsafkastskat	1,0%	10,6%	9,6%	4,6%	3,6%
Afkast før pensionsafkastskat af kundemidler	0,9%	11,4%	10,1%	4,6%	-
Afkast før pensionsafkastskat af egenkapitalmidler	2,2%	2,3%	3,9%	-	-
Afkast efter selskabets pensionsafkastskat	0,9%	9,1%	8,3%	4,0%	3,3%
Omkostningsprocent af præmier	10,3%	8,9%	9,6%	10,8%	10,2%
Omkostningsprocent af hensættelser	0,8%	0,7%	0,7%	0,8%	0,7%
Omkostninger pr. forsikret (hele kr.)	708	577	585	626	558
Omkostningsresultat	0,11%	0,23%	0,20%	0,15%	0,23%
Forsikringsrisikoresultat	0,35%	0,45%	0,38%	0,71%	0,32%
Bonusgrad	4,7%	3,1%	1,0%	0,8%	0,0%
Ejerkapitalgrad	11,2%	12,8%	10,5%	10,3%	-
Overdækningsgrad*	3,3%	5,2%	7,1%	7,3%	4,1%
Solvensdækning*	165%	198%	236%	244%	185%
Egenkapitalforrentning før skat	7,0%	12,7%	7,4%	11,2%	-
Egenkapitalforrentning efter skat	5,8%	24,9%	7,4%	11,2%	-
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	0,3%	9,3%	9,3%	-	-

Hoved- og nøgletal er udarbejdet med udgangspunkt i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. Den anvendte regnskabspraksis blev i 2005 ændret. Hoved- og nøgletal for 2002 og 2003 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

**Basiskapitalen er reduceret med foreslået udbytte.*

LIVSFORSIKRING

Præmier
Bruttopræmieindtægter udgjorde 736 mio.kr. mod 747 mio.kr. året før. Præmieudviklingen i koncernens livselskab svarer til forventningerne og afspejler koncernens vækststrategi, hvor en stadig større del af pensionsopsparingen placeres i Alm. Brands Investeringsordninger i banken.

De samlede indbetalinger til pensioner inklusive investeringsordninger i banken og alle præmieindtægter i livselskabet udgjorde 892 mio.kr. mod 792 mio.kr. i 2005, svarende til en vækst på 13%.

Forsikringsydelser
Forsikringsudbetalinger i løbet af året udgjorde 834 mio.kr. mod 714 mio.kr. året før. Udviklingen var som forventet og er blandt andet en følge af lavere gebyrer ved tilbagekøb samt, at flere midler flyttes til markedsrenteprodukter.

Ændringen i livsforsikringshensættelser udgjorde 256 mio.kr. Den benyttede diskonteringsrente udgjorde 3,54% ultimo 2006 mod 2,94% ultimo året før.

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. Aktiverne er fordelt så ca. 70-80% er placeret i rentebærende fordringer, 10-15% i aktier og 10-15% i ejendomme.

Kundernes pensionsopsparing blev i 2006 forrentet med en depotrente på 4,5% efter pensionsafkastskat.

Det samlede afkast af egenkapitalens og forsikringstagernes investeringsaktiver udgjorde før pensionsafkastskat i alt 129 mio.kr. mod 1.248 mio.kr. i 2005. Årets afkast svarer til en afkastprocent før pensionsafkastskat på 1,0% mod 10,6% i 2005.

Årets investeringsafkast er betydeligt påvirket af rentestigninger i 2006 på såvel de korte som lange renter. Det lavere afkast modsvares stort set af et fald i hensættelsesbehovet, idet diskonteringsrenten på hensættelserne også er steget i 2006. Det er koncernens politik i betydeligt omfang at have en balanceret aktiv- og passivside, hvorved risikoen mindskes.

Afkastet af investeringsaktiver før pensionsafkastskat tilhørende de forsikrede udgjorde 105 mio.kr. mod et afkast på 1.225 mio.kr. i 2005. Afkastprocenten før pensionsafkastskat udgjorde 0,9% i 2006 mod 11,4% i 2005. 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.	79%	-1,6%
Aktier	9%	18,6%
Ejendomme	12%	7,6%
I alt	100%	0,9%

Inklusive aktieoptioner var selskabets aktieeksponering ultimo året ca. 13%.

Afkastet af investeringsaktiver tilhørende egenkapitalens depot udgjorde 24 mio.kr. mod et afkast på 23 mio.kr. for 2005. Afkastprocenten udgjorde 2,2% i 2006 mod 2,3% året før.

Omkostninger
De samlede omkostninger i 2006 udgjorde 77 mio.kr. mod 67 mio.kr. i 2005. Omkostningerne i 2006 ligger på niveau med det forventede og modsvarer selskabets investeringer i nye it-værktøjer og forbedringer af salgs- og serviceniveauet.

Genforsikring
Resultatet af genforsikring udgjorde et overskud på 17 mio.kr. Årets resultat er påvirket af modtaget genforsikring vedrørende varige invalideskader.

Omkostnings- og risikoresultat
Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, udgjorde 11 mio.kr. mod 23 mio.kr. i 2005. Omkostningsprocenten (omkostninger i forhold til bruttopræmier) var på 10,3% mod 8,9% året før, og omkostninger pr. forsikret person var 708 kr. mod 577 kr. året før. Det samlede omkostningsresultat er tilfredsstillende.

Risikoresultatet, der er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og udgifter til erstatninger, udgjorde 45 mio.kr. mod 44 mio.kr. i 2005. Overskuddet er sammensat af et overskud på dækning ved dødsfald på 50 mio.kr. og et underskud på dækning ved tab af erhvervsevne på 5 mio.kr. Underskuddet skyldes et større antal varige invalideskader end forventet. Det samlede risikoresultat er tilfredsstillende.

BALANCE

Kollektivt bonuspotentiale udgjorde 474 mio.kr. ultimo 2006 mod 314 mio.kr. ved udgangen af 2005. Bonusgraden udgjorde 4,7% ultimo 2006 mod 3,1% ultimo året før.

Ultimo 2006 udgjorde livkoncernens egenkapital 1.114 mio.kr.

Overdækningsgraden udgjorde 3,3% ultimo 2006 og solvensdækningen udgjorde 165%.

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.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Åbenhed og gennemsigtighed

Kundekommunikationen har stor betydning for større forståelse og gennemsigtighed – og dermed større kundetilfredshed. I 2006 blev der indført "lagdelt information". Dermed er det muligt at målrette kommunikationen og give kunderne bedre overblik og forståelse. De nye muligheder er allerede benyttet i et nyt salgsværktøj, ligesom de årlige forsikrings- og opsparingsoversigter er forenklet væsentligt.

Internettet får stadig større betydning for kunder eller interessenter, der ønsker service og information. Hjemmesiden udbygges derfor konstant med muligheder for selvbetjening og informationer. For eksempel er der på hjemmesiden lagt informationer omkring overskudsdannelse, omkostninger, markedsrente/depotrente, garantier og andre forhold, der kan være vanskelige at forstå og vurdere.

Dette arbejde understøtter en handlingsplan fra brancheforeningen Forsikring&Pension omkring åbenhed og gennemsigtighed, der blev offentliggjort på årsmødet 2006. Målsætningen er at give kunderne en større viden om forsikring og pension, men også at imødekomme den kritik af branchens information som fra tid til anden rejses. Alm. Brand Liv og Pension støtter åbenhed og gennemsigtighed.

Nyt salgsværktøj

I september blev koncernens nye salgsværktøj lanceret. På pensionsområdet giver værktøjet forenklede kundevendte processer, overblik for kunderne gennem lagdelt information, understøttelse af den samlede vækststrategi for livsforsikring og pensionsopsparing og effektivisering gennem direkte adgang til Alm. Brands netværk og integration med administrative systemer. Alt i alt medfører det nye salgsværktøj et betydeligt bedre overblik for kunder samt salgs- og servicemedarbejdere.

Implementering af papirløst arbejdsmiljø

Alm. Brand Liv og Pension gik i juni 2006 over til papirløs kundebetjening. Herefter er al indgående post blevet scannet ind i systemerne samtidig med, at al øvrig kommunikation med og information vedrørende kunderne fremover alene vil ligge i elektronisk form. Bestående papirarkiver er påbegyndt overført til elektronisk form og forventes færdiggjort i løbet af foråret 2007. Det betyder endnu hurtigere og endnu bedre servicering af kunderne, samtidig med at omkostningerne reduceres.

Risikostyring og overgang til brug af rentekurve

Gennem hele året har der været fokus på udvikling og implementering af modeller og beregningsmetoder til risikostyring. Til aktiv-/passivstyringen er der udviklet en cash-flow model, som estimerer den forventede fremtidige betalingsstrøm for hver enkelt aftale, hvorefter betalingsstrømmene kan diskonteres med relevante rentekurver. Modellen er implementeret pr. 1. januar 2007. Fra samme dato vil den af Finanstilsynet offentliggjorte rentekurve blive anvendt til diskontering af hensættelserne. Hidtil har 10-årspunktet været anvendt.

Ansvarlig lånekapital

I februar 2007 har Alm. Brand Forsikring A/S indskudt 120 mio.kr. i ansvarlig lånekapital i Alm. Brand Liv og Pension A/S. Den ansvarlige kapital vil indgå som en del af basiskapitalen.

FORVENTNINGER

Der forventes i 2007 et overskud på 90 mio.kr. før skat og eksklusiv syge- og ulykkesforsikring, men inklusiv fuldt risikotillæg.

Med stadig større fokus på pensionsopsparing i Alm Brand Bank - specielt via investeringsordningen - forventes den samlede præmievolumen i Alm. Brand Liv og Pension kun at udvikle sig marginalt i 2007.

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.

MÅL: KUN

Kernen i Alm. Brands strategi er tilfredshed. Tilfredse kunder sikrer loyalitet og merkøb i koncernen. Derfor er målet, at 90% af kunderne skal være tilfredse og 50% skal være meget tilfredse.

Tilfredse kunder er en naturlig del af Alm. Brand. Meget tilfredse kunder kræver en ekstra indsats fra koncernens side og er helt afgørende for, at målet om vækst bliver nået. Derfor investerer Alm. Brand i øget service og tilgængelighed og bedre rådgivning af kunderne. Og hvis kunden ikke er tilfreds med vores afgørelse, sætter vi nye folk på sagen – tvivlen skal komme kunden til gode.

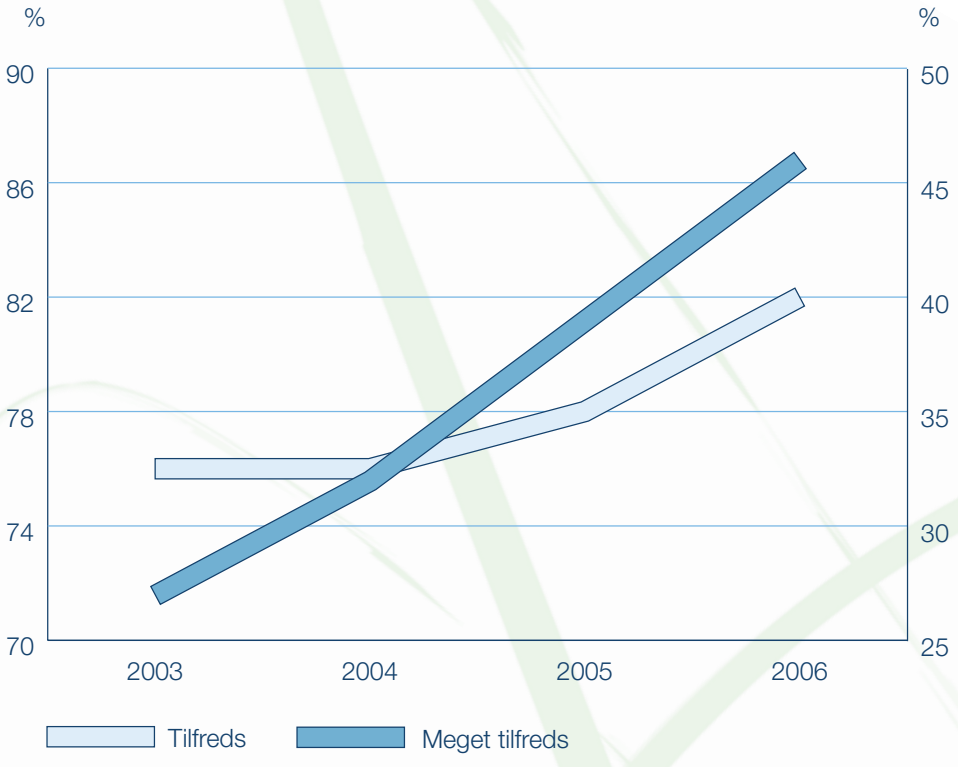
Kundetilfredsheden har udviklet sig meget positivt over årene og var ved sidste måling over 80% – den højeste nogensinde – mens over 45% var meget tilfredse. Der er stadig et stykke arbejde at gøre, inden målet er nået – og selv når det er nået, vil arbejdet med at blive bedre fortsætte.

Koncernens vision ”Vi skal tage hånd om vores kunder” kræver et uset højt service- og rådgivningsniveau. Det er Alm. Brands endelige mål – fremtidens mål.

MÅLEMETODE

Kundetilfredsheden måles af et uafhængigt analyseinstitut hvert kvartal. Resultaterne er anonyme men opdelt på koncernens tre forretningsområder. Alle forretningsområder har samme tilfredshedsmål. Tilfredsheden måles som et rullende gennemsnit.

DE TILFREDSHED



Kundetilfredshed

ØVRIGE AKTIVITETER



REASSURANCE

I 2006 er Kjøbenhavnske Re's egenkapital blevet styrket yderligere. Styrkelsen er sket samtidig med en fortsat reduktion i selskabets forpligtelser, og solvensgraden udgjorde 1,2 ultimo 2006.

Filialerne i Singapore og Labuan blev afregistreret i 2006, og den sidste rest af filialernes portefølje er overført til hovedkontoret i København.

Filialen i Australien drives fortsat videre, men de administrative funktioner varetages nu af et lokalt serviceselskab. Det er dog målet, i samarbejde med de australske myndigheder, at afvikle de australske aktiviteter i løbet af 2007/2008.

Mål

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

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 aftalt kontant afregning fra genforsikringsselskabet. 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 60 mio.kr. mod et overskud på 38 mio.kr. i 2005. Primo året var forventningen til resultatet for 2006 på 30 mio.kr. Det forbedrede resultat skyldes dels, at afviklingen af de forsikringsmæssige forpligtelser forløber bedre end forventet og dels de stigende renter i 2006.

Kjøbenhavnske Re's egenkapital er steget fra 140 mio.kr. ultimo 2005 til 212 mio.kr. ultimo 2006. De samlede hensættelser for egen regning udgør 1,2 mia.kr. ultimo 2006 mod 1,6 mia.kr. ultimo 2005. Egenkapitalen svarer hermed til 17% af de samlede hensættelser ultimo 2006.

Egenkapitalen er nu tilstrækkelig til at opfylde lov om forsikringsvirksomheds solvenskrav. Selskabets solvensgrad ultimo 2006 udgør 1,2, hvilket er en afgørende forbedring i forhold til 2005, hvor solvensgraden udgjorde 0,6.

*Særlige risic*i

Kjøbenhavnske Re's risiko for at blive ramt af nye skadesbegivenheder var ved udgangen af 2006 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.

Kjøbenhavnske Re indgår i regnskabet for Alm. Brand med en egenkapital på 212 mio.kr. Såfremt udviklingen i Kjøbenhavnske Re's forpligtelser skulle føre til tab for selskabet, er påvirkningen af regnskabet for Alm. Brand begrænset til tabet af egenkapitalen i Kjøbenhavnske Re, da Alm. Brand har besluttet ikke at ville skyde yderligere kapital i selskabet.

Som følge af strategien om afvikling af de forsikringsmæssige forpligtelser er Kjøbenhavnske Re deltager i diverse retssager om skaders dækningsberettigelse og størrelse, samt uafklarede forhold om mellemværender. Selskabet har nøje iagttaget alle forhold ved opgørelse af det nødvendige hensættelsesbehov for 2006.

World Trade Center (WTC) skaden

Opgørelsen af den endelige forsikringsmæssige skade vedrørende World Trade Center medfører fortsat en betydelig usikkerhed. Der verserer således en række sager i det amerikanske retssystem, hvis afgørelser vil få betydning for skadens endeli-



ge størrelse. Af særlig interesse for Kjøbenhavnske Re er den retssag, der blev anlagt i 2005 af en række selskaber - herunder af Kjøbenhavnske Re - i London, vedrørende forsikringspolicen for Port Authority of New York and New Jersey (PONY). Retssagen blev anlagt efter, at PONY tilkendegav, at det var deres opfattelse, at den tegnede forsikring gav dækning for en eventuel underdækning på ejendommenes lejers forsikringspolicer, som potentielt kunne medføre, at lejer ikke kunne genopføre ejendommene. Derudover tilkendegav PONY, at policen efter deres opfattelse gav ret til mere end én fuld dækning. Retssagen er anlagt for at tilbagevise disse påstande og beskytte forsikringsselskabernes interesser. 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.

Investeringsrisiko
Selskabet har ultimo 2006 investeringsaktiver for 1,8 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 2006 kun yderst få aktier i porteføljen og investerer primært i indeståender i kreditinstitutter samt i obligationer med kort varighed og høj kreditscore. En ændring i renteniveauet vil have en effekt på selskabets fremtidige resultat. Selskabets kursrisiko er begrænset til 5 mio.kr. ultimo 2006 ved en stigning på 0,7%-point i renten.

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.

Udvikling i likviditet har været tilfredsstillende i 2006, ligesom selskabet også i 2007 forventer at have tilstrækkelig likviditet til at fortsætte de planlagte aktiviteter i relation til commutations. Der er i 2006 tilgået likviditet fra nedlukningen af selskabets filial i Singapore, ligesom det forventes, at dele af kapitalen fra filialen i Australien kan frigives i 2007. Den største kapitalbinding er herefter i det engelske selskab.

Forventninger
I 2007 og frem forventes der ikke præmieindtægter af betydning. Der forventes et positivt forsikringsteknisk resultat samt et investeringsafkast, der overstiger administrationsomkostningerne.

Der forventes på den baggrund et positivt resultat i Kjøbenhavnske Re i 2007 i niveauet 50 mio.kr.

ANDRE ØVRIGE AKTIVITETER MV.

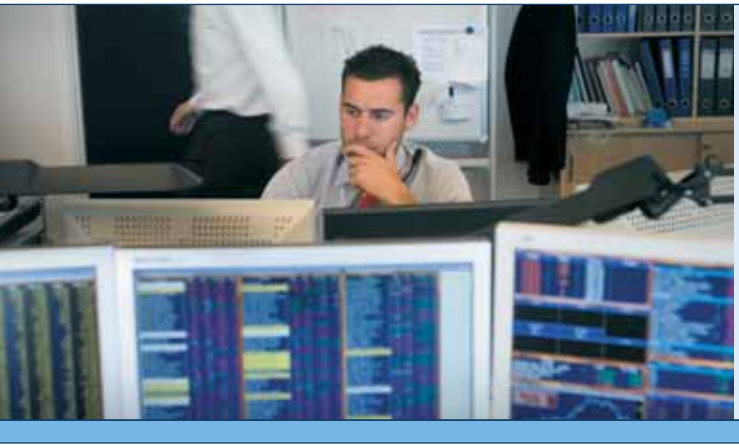
Andre øvrige aktiviteter i koncernen bidrager med et underskud på 26 mio.kr. før skat mod et underskud på 32 mio.kr. i 2005. Andre aktiviteter består af koncernudgifter, regulering af egne aktier samt en række selskaber uden aktivitet.

Forventninger
For 2007 forventes et underskud på 30 mio.kr. for andre øvrige aktiviteter mv.

FORVENTNINGER

Samlet forventes der i 2007 et overskud på 20 mio.kr. før skat af koncernens reassuranceaktiviteter og af andre øvrige aktiviteter.

INVESTERINGSVIRKSOMHED



MÅL OG STRATEGI

Investeringspolitikken har fokus på at opnå det størst mulige afkast under hensyntagen til det valgte risikoniveau. Hovedparten af de finansielle aktiver i Alm. Brand Koncernen er placeret i danske stats- og realkreditobligationer. I livkoncernen og i Alm. Brand Forsikring tilstræbes ens varighed på aktiv- og passivsiden, hvilket medvirker til at begrænse den samlede renterisiko. Beholdningerne i de øvrige selskaber i Alm. Brand Koncernen er placeret med en relativ kort varighed for ligeledes at mindske renterisikoen.

Investeringspolitikken fastlægges månedligt i en investeringskomite. Komiteen har ansvaret for koncernens investeringsaktiviteter og fastlægger disse på baggrund af rammer og politikker, vedtaget af bestyrelserne i de enkelte selskaber. Investeringskomiteens opgave er at overvåge den strategiske allokering af aktiver i Alm. Brand Koncernen. Såfremt komiteen skønner 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 2006

Danmark

Dansk økonomi har udviklet sig meget positivt i 2006, hvilket i høj grad skyldes et øget privatforbrug og en positiv udvikling i eksporten. Privatforbruget blev stimuleret af faldende ledighed, voksende realindkomst samt af, at boligejernes formue er øget markant med de seneste års store stigninger i boligpriserne. Det danske obligationsmarked har i 2006 været præget af stigende korte renter. Det danske aktiemarked har oplevet pæne kursstigninger i 2006 og er positivt påvirket af en gunstig udvikling på de internationale aktiemarkeder.

Internationalt

Verdensøkonomien har i 2006 været præget af tegn på afmatning i USA efter flere år med høj vækst, af en fortsat meget høj vækst i Kina, mens Europa har vist fremgang efter en periode med lav vækst og høj arbejdsløshed. Den økonomiske fremgang i Europa har skabt risiko for et stigende inflationspres, hvilket har fået den Europæiske Centralbank til at hæve den korte, ledende rente.

På valutamarkederne er der i 2006 sket en svækkelse af dollaren overfor euro. Faldet i dollarkursen skal ses i lyset af, at rentespændet mellem USA og euroområdet gradvist er blevet reduceret igennem 2006. Derudover er der fortsat rekordstore underskud på den amerikanske handelsbalance, der dog i stort omfang er blevet opvejet af en betydelig efterspørgsel efter amerikanske finansielle aktiver fra centralbanker i asiatiske og olieproducerende lande.

De internationale aktiemarkeder er steget pænt i 2006 og er positivt påvirket af generel indtjeningsfremgang i virksomhederne på globalt plan. Fordelt på regioner har de amerikanske og i særdeleshed de europæiske aktier haft ganske pæne kursstigninger.

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.



Aktier
Aktieandelen i livkoncernens samlede investeringsaktiver udgjorde 8% ultimo året - svarende til andelen ultimo 2005. Heri indgår beholdningen af unoterede aktier, som udgør 2% af investeringsaktiverne. 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 13% af investeringsaktiverne.

Afkastet af børsnoterede aktier udgjorde 16%, mens afkastet af unoterede aktier udgjorde 21%. Afkastet af børsnoterede aktier er tilfredsstillende i forhold til benchmark, som ultimo 2006 var sammensat af 40% OMXC20 og 60% af verdensindekset MSCI World (lokal valuta). Afkastet af unoterede aktier er ligeledes tilfredsstillende.

Obligationer
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 rentebærende aktiver inklusive finansielle instrumenter i livkoncernen udgjorde minus 1% i 2006. Det negative afkast skyldes årets rentestigninger, som har resulteret i negative kursreguleringer på obligationsbeholdningen. Afkastet når knap afkastet på det valgte benchmark og er dermed ikke fuldt tilfredsstillende. De negative kursreguleringer på de rentebærende aktiver modsvares i høj grad af reguleringer af livsforsikringshensættelserne, da renterisikoen på aktiver og passiver har været på omtrent samme niveau.

Ejendomme
Ultimo 2006 udgjorde ejendomsinvesteringerne 11% af livkoncernens samlede investeringsaktiver. Afkastet af ejendomme udgjorde 8% i 2006. Afkastet er positivt påvirket af et stærkt erhvervsudlejningsmarked og et generelt faldende afkastkrav i markedet for erhvervsejendomme, som medfører værdistigninger på dette segment.

Den samlede forrentning af livkoncernens investeringsaktiver i 2006 udgjorde 1,0%.

Alm. Brand Formue og Alm. Brand Pantebreve
Alm. Brand Formue investerer hovedsageligt i obligationer og aktier, og havde ultimo 2006 belånt egenkapitalen 3,0 gange. Resultatet er negativt påvirket af de stigende korte- og lange renter i 2006 og af at der var investeret betydelige midler i realkreditobligationer. Omvendt er resultatet positivt påvirket af de stigende aktiekurser i den sidste del af 2006.

Alm. Brand Pantebreve investerer hovedsageligt i pantebreve med pant i ejerboliger og havde ultimo 2006 belånt egenkapitalen 5,5 gange. Renten på nyudstedte fastforrentede boligpantebreve er i 2006 steget med ca. 0,75%-point til ca. 7%. Førtidsindfrielserne har i 2006 fortsat været på et højt niveau, men med en faldende tendens i løbet af året. I 2006 har selskabet øget investeringerne i svenske ”bostadslån”.

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 og afbalanceret med forpligtelserne. Resultatet er positivt påvirket af, at aktiverne og passiverne på specielt arbejdsskade i første halvår af 2006 ikke var balancerede, hvorfor en stigning i de lange renter i denne periode medførte en kursgevinst.

MÅL: MEDA

Koncernens medarbejdere er nøglen til høj kundeservice og –rådgivning og dermed til tilfredse kunder. Derfor er der opstillet et mål om medarbejdertilfredshed svarende til målet for kundetilfredshed. Det vil sige, at 90% af koncernens medarbejdere skal være tilfredse og 50% skal være meget tilfredse.

Siden 2002 har koncernen årligt gennemført medarbejdertilfredshedsmålinger. Med målingerne som baggrund tilpasses ansættelsesforhold, lederstil, kommunikationsniveau, fysiske forhold etc. Tilpasningerne betyder ikke nødvendigvis lettere forhold eller mindre arbejdspres – snarere tværtimod. Men arbejdet tilrettelægges og tilpasses efter medarbejdernes egne behov, så de derved kan betjene deres kunder bedst muligt.

Arbejdet er lykkedes. Siden de første målinger er medarbejdertilfredsheden steget støt fra 79% tilfredse og 35% meget tilfredse i 2002 til i 2006 at have 88% tilfredse medarbejdere og 48% meget tilfredse. Medarbejdertilfredsheden måles som et sammenvejet indeks. På spørgsmålet – "Hvor tilfreds er du alt i alt med at arbejde i Alm. Brand" svarer 95%, at de er tilfredse.

Der er fortsat et stykke vej at gå for at nå indeksmålet. Derefter skal tilfredsheden fastholdes, og der skal fin-justeres, så koncernen kan fastholde den unikt høje medarbejdertilfredshed.

Den positive udvikling, medarbejdertilfredsheden har gennemgået, ses nu på kundetilfredsheden. Således understreges antagelsen om, at "tilfredse medarbejdere skaber tilfredse kunder og meget tilfredse medarbejdere skaber meget tilfredse kunder". Og derfor forventes også kundetilfredsheden snart at nå sit ambitiøse tilfredshedsmål.

MÅLEMETODE

Medarbejdertilfredsheden måles en gang årligt i en anonym spørgeskemaundersøgelse. Svarprocenten er over 90, og dermed må svarene antages at give præcise resultater for holdningen blandt koncernens godt 2000 medarbejdere. Der måles både på den enkelte medarbejders holdning til eget job, kommunikation, fysiske forhold, uddannelse og ikke mindst til direkte leder. Derudover måles på holdningen til koncernens øverste ledelse samt til koncernens fælles værdier og samarbejde på tværs.

RBEJDER
TILFREDSHED



Medarbejdertilfredshed

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 forsikringskundeservicecenter, hvorfra kunderne serviceres telefonisk. Fra regionerne koordineres endvidere salget via de ca. 300 assurandører samt en række kunderådgivere. Desuden understøttes regionerne af et netværk bestående af 37 filialer, hvoraf de 25 er både bank- og forsikringsfilialer, mens de sidste 12 er specialiserede forsikringscentre.

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

Salg

En effektiv og professionel salgs- og serviceorganisation har afgørende betydning for opnåelsen af Alm. Brands overordnede mål om indtjening, vækst og kundetilfredshed. Med koncernens vækststrategi frem mod 2010 er der et særligt behov for en løbende effektivisering af salgs- og serviceorganisationen.

For at nå vækstmålene er der opstillet en række operationelle delmål. Et delmål er, at koncernen skal have mindst 75.000 såkaldte dobbeltkunder i 2010.

Strategi

I Alm. Brand er distributionen opbygget af blandt andet produktkoncepter, effektiv markedsføring, fagligt dygtige og rådgivningsfokuserede medarbejdere, effektive og motiverende salgsbonussystemer, tidssvarende salgsværktøjer mv., der sammen sikrer en effektiv distribution.

Vækstmålene mod 2010 skal nås ved at satse på:

- Øget kundeloyalitet – blandt andet via øget kundetilfredshed
- 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 mulighed for at benchmarke mellem regionerne og de enkelte distributionskanaler.

Vigtige resultater og begivenheder i 2006

De foregående års arbejde med distributionen fortsætter med at give gode resultater. De resultater, der blev nået i 2006, kan opdeles i henholdsvis service- og salgsresultater.

Serviceresultater

- Målet om svarprocenter på 90 i kundeservicecentrene blev nået og er fastholdt i 2006
- Kundetilfredsheden er for andet år i træk forbedret markant
- Kvaliteten af leverancerne til koncernens største samarbejdspartner – EDC Mæglerne – blev fastholdt i 2006, og tilfredsheden med Alm. Brands produkter og service er fortsat på over 90%

Salgsresultater

- Salget er øget betydeligt i 2006
- Antallet af *dobbelt*KUNDER udvikler sig positivt. Ved udgangen af 2006 er der ca. 33.000 personer, der er blevet *dobbelt*-KUNDER (målet ved udgangen af 2010 er 75.000 *dobbelt*-KUNDER)
- De løbende kundemålinger viser en meget høj grad af tilfredshed og loyalitet blandt *dobbelt*KUNDER. Således har gruppen af *dobbelt*KUNDER allerede nået det strategiske mål, at 90% af kunderne skal være tilfredse, og 50% skal være meget tilfredse
- Salget via koncernens største samarbejdspartner EDC er forbedret på både skadeforsikrings- og bankområdet. Alene på bankområdet er salget øget med over 50% i forhold til året før

Styrket distribution
Alm. Brand Koncernen har i 2006 styrket den decentrale distribution betydeligt. Dels er der foretaget en omfattende modernisering af en række af koncernens filialer, så disse fremstår særdeles kundevenlige, og dels er antallet af kunderådgivere og assurandører øget.

Endvidere er der ansat 12 filialdirektører, som skal styrke salget af både bank- og forsikringsprodukter. Alle disse poster blev besat i første kvartal 2006. Som en del af styrkelsen af de decentrale filialer er der delegeret større kompetence og kundeansvar ud til filialerne.

Forventninger
Også i 2007 vil der være en stor 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 2007 blive iværksat en række nye initiativer samtidig med, at de langsigtede initiativer fra 2006 vil blive fortsat.

Blandt andet vil den sidste halvdel af Alm. Brands filialer i 2007 blive indrettet i henhold til det nye indretningskoncept. Endvidere vil koncernens nye salgsværktøj, der blev færdiggjort i slutningen af 2006, blive endeligt implementeret.

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.

Marketingindsatsen for koncernens tre forretningsområder er samlet. Dermed opnås en 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
Antallet af målbare kundeemner fra den eksterne markedsføring er steget for fjerde år i træk. Ifølge uafhængige analyser er Alm. Brand også i 2006 blandt de mest kendte udbydere af både forsikrings- og bankprodukter. Endelig er det uhjulpne kendskab til *dobbelt*KUNDE-konceptet fastholdt på et meget højt niveau i 2006.

FORVENTNINGER

I 2006 er der iværksat en række initiativer i forhold til markedsføringen overfor eksisterende kunder. Disse initiativer har givet nogle meget positive resultater, og derfor vil markedsføringen blive forstærket yderligere i 2007. De primære mål for denne del af markedsføringen er fastholdelse af kunderne samt krydsog mersalg.

I forhold til den eksterne markedsføring forventes der i løbet af 2007 at ske en drejning i retning af en mere imageorienteret marketingstrategi. Sammenholdt med at *dobbelt*KUNDE-konceptet nu er et kendt begreb i markedet vurderes det, at der er mulighed for at ændre på marketingstrategien uden, at ' *dobbelt*KUNDE-positionen' i markedet mistes.

Den overordnede sponsorstrategi vil blive fastholdt i 2007. Konkret er sponsoraftalen med Riis Cycling (Team CSC) blevet forlænget, mens sponsoraftalen med AGF er ændret således, at Alm. Brand ikke længere er hovedsponsor. Alm. Brand fortsætter dog som sponsor i AGF. Derudover vil Alm. Brand fortsat støtte en række lokale sportsforeninger og -begivenheder.

MEDARBEJDERE OG UDVIKLING



TILFREDSE MEDARBEJDERE GØR EN FORSKEL

Tilfredse medarbejdere – og ikke mindst meget tilfredse medarbejdere - gør en forskel. Tilfredse medarbejdere skaber tilfredse kunder, og tilfredse kunder er mere loyale og køber yderligere produkter og services i koncernen. Således er tilfredse medarbejdere afgørende for, at koncernen kan nå de samlede mål for 2010 og er ligeledes et selvstændigt mål for koncernen.

STRATEGI OG MÅL

Alm. Brand tilbyder den enkelte medarbejder ansvar og indflydelse på tilrettelæggelse og udførelsen af eget job samt udfordringer og mulighed for personlig udvikling. Udvikling af medarbejderne skal sikre, at Alm. Brand over for kunden differentierer sig i forhold til konkurrenterne.

Ét af Alm. Brand Koncernens fem strategiske mål er, at 90% af medarbejderne skal være tilfredse og 50% skal være meget tilfredse med Alm. Brand som arbejdsplads.

Målene skal nås ved en fokuseret indsats på:

- At Alm. Brand Koncernens image som en attraktiv arbejdsplads er kendt og tiltrækkende
- At sikre at lederne i Alm. Brand Koncernen kender kravene til god ledelse og evner og har interesse i at skabe resultater gennem andre
- At koncernens fire værdier til stadighed er nærværende og bruges i hverdagen
- At kontinuerlig kompetenceudvikling er en naturlig ting for koncernen at tilbyde og for medarbejderne at modtage
- At sikre den enkelte medarbejders forståelse for betydningen af god kundebetjening

MEDARBEJDERTILFREDSHED

Medarbejdertilfredshed måles blandt alle koncernens medarbejdere en gang årligt, og opgøres som et vejet gennemsnit af en række udvalgte spørgsmål. Tilfredsheden steg igen i 2006 til 88% fra 86% i 2005. Dette er højere end forventet og meget tilfredsstillende. Svarprocenten steg til 94%, hvilket er højt, og gør det muligt at konkludere på resultatet med stor sikkerhed. Svarprocenten afspejler også det store engagement, som medarbejderne i koncernen udviser.

Tilfredse medarbejdere er forudsætningen for god kundebetjening og for et godt arbejdsklima. Men det er de meget tilfredse medarbejdere, der er de mest loyale og de bedste ambassadører for Alm. Brand. Derfor har Koncernen sat som mål at have 50% meget tilfredse medarbejdere i 2010. Resultatet for 2006 blev, at 48% af medarbejderne er meget tilfredse mod 42% i 2005, hvilket er betydeligt over forventningerne.

Det er meget tilfredsstillende at konstatere, at 92% af medarbejderne er stolte over at arbejde i Alm. Brand, og at hele 95% giver udtryk for, at de alt i alt er tilfredse med at arbejde i Koncernen. De positive resultater giver god mulighed for fortsat at kunne tiltrække kvalificerede medarbejdere i et marked, hvor efterspørgslen er større end udbuddet.

LEDELSESKVALITET

Både ledere og medarbejdere tillægger god ledelse stor betydning for at nå koncernens mål. Ledelse betragtes derfor som en vigtig faktor på lige fod med image, service og kundetilfredshed.

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 94% af medarbejderne var enten tilfredse eller meget tilfredse med deres leder.

Det er en stigning på 1%-point i forhold til målingen i 2005. Igen er der fremgang på alle områder, og af de mange kommentarer fremgår det, at der er arbejdet seriøst med forbedringerne i løbet af året.

Tilfredshed med nærmeste leder og koncernens omdømme skaber loyalitet og er samtidig væsentlig for at opnå tilfredse medarbejdere. Resultaterne er derfor meget tilfredsstillende.

ARBEJDET MED KONCERNENS VÆRDIER

Medarbejderne tillægger koncernens værdier stor betydning i relation til kundeservice, udbygning af samarbejdet på tværs af koncernen og generelt for at nå koncernens mål. Det er derfor naturligt, at værdier har 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

ALM. BRAND AKADEMI – KOMPETENCEUDVIKLING

Udbuddet og kompleksiteten af finansielle produkter er steget betydeligt de senere år samtidig med, at de juridiske forhold konstant ændres. Det stiller store krav til koncernens medarbejdere om konstant kompetenceudvikling for at kunne sikre en optimal service og rådgivning af kunderne.

Derfor har koncernen oprettet Alm. Brand Akademi, der er et led i den løbende kompetenceudvikling af medarbejderne. Alm. Brand vil i de kommende år investere betydelige ressourcer i intern uddannelse af både nye og eksisterende medarbejdere. For at skabe en synlig platform for koncernens uddannelsesmæssige tiltag skal Alm. Brand Akademi 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 udbrede forståelsen for betydningen af god kundebetjening.

Som et led i etableringen af Alm. Brand Akademi blev der i 2006 arbejdet med at lave nye og intensive introduktionsforløb for nye medarbejdere i salgsorganisationen. Med det nye intensive forløb forventes det, at nye medarbejdere skal være introduceret og kørt ind i et nyt job i løbet af to måneder.

VEDERLAGSPOLITIK

Medlemmerne af selskabets direktion oppebærer en fast grundløn, der tilstræbes fastsat, så den er konkurrencedygtig med aflønning af tilsvarende hverv i den finansielle sektor. I tillæg til lønnen indbetaler selskabet pensionsbidrag, ligesom firmabil mv. indgår i vederlaget. Direktionsmedlemmers vederlag reguleres hvert andet år.

Koncernens direktion og øverste ledelse har desuden en bonusordning baseret på afkastet af egenkapitalen for de enkelte regnskabsår. Den i det enkelte år eventuelt optjente bonus, som maksimalt kan andrage op til 11 måneders løn, indgår i det væsentlige på en bonuskonto, hvorfra der udbetales en tredjedel, mens udbetalingen 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 16 personer er omfattet.

Ordningen omfatter ikke aktieoptioner.

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

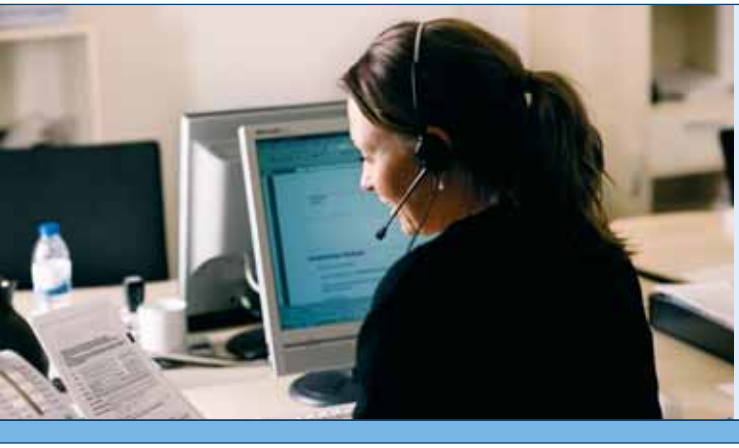
I Kjøbenhavnske Re, som er under afvikling, er der etableret en bonusordning, hvor de ledende medarbejdere kan få en andel af selskabets egenkapital. Denne udbetales i givet fald senest primo 2009.

Ligeledes er der i børsområdet i banken etableret bonusordninger baseret på performance mv.

Der er desuden etableret en bonusordning i kundeservicecentrene, der beskæftiger sig med salg og service til privatkunder på forsikringssiden og formidling af henvisninger til banken. Fra 2007 udvides denne ordning til også at omfatte medarbejderne i selskabets filialer.

Selskabet efterlevede i 2005 den i årsrapport 2005 beskrevne vederlagspolitik og har i 2006 efterlevet den ovenfor beskrevne vederlagspolitik. Der påtænkes ikke ændringer heri i 2007.

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 at minimere omkostningsniveauet ved blandt andet 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 frem mod 2010 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. I 2008 realiseres de sidste store dele af det fornyelsesprogram, der de seneste år har været i gang omkring de grundlæggende it-systemer. Alm. Brand står herefter godt rustet til at indfri ovenstående mål.

Der er løbende fokus på koncernens omkostninger til it med henblik på at kunne levere "mere for det samme". Der er i de seneste år investeret betydeligt i nye effektive standardiserede og forenklede systemer, der fremover skal sikre yderligere omkostningsforbedringer. Omkostningsmæssigt styres der efter, at Alm. Brands it-omkostninger pr. præmiekrone (forsikring) og indtjeningskrone (bank), er i niveauet med sammenlignelige konkurrenter.

KOMPETENCER OG SAMARBEJDE

Kompetencerne på it-området leveres af koncernens egen it-afdeling i tæt samarbejde med Bankdata og IBM. I forbindelse med indførelsen af et nyt skadeforsikringssystem er der lavet en aftale med Accenture vedrørende den sidste del af projektet, der vedrører erhverv- og landbrugsområdet.

Bankdata står for udvikling og drift af banksystemerne, mens samarbejdet med IBM omfatter hovedparten af koncernens infrastruktur, der drives i et fællesskab mellem IBM og Alm. Brands it-afdeling.

I løbet af 2006 er samarbejdet med Bankdata intensiveret, med blandt andet det formål, at lade bankens samlede infrastruktur tage fuldt afsæt i Bankdata. Realiseringen af de væsentligste dele af dette forventes på plads i løbet af 2007.



DATAWAREHOUSE

Alm. Brands koncerndatawarehouse bygger på en standard datamodel omfattende såvel bank som forsikring. Der er i 2006 skabt et mere stabilt datagrundlag og et nyt Microsoft rapporteringsmiljø, hvorved koncernens rapporteringssystemer i løbet af 2007 forventes betydeligt forbedrede.

Arbejdet i 2006 har hovedsageligt været orienteret mod skadeforsikring. Dog er der også sammen med Bankdata arbejdet med BASEL II.

INFRASTRUKTUREN

Alm. Brands infrastruktur styrkes løbende med henblik på en øget robusthed og en større fleksibilitet. De bærende elementer er centralisering og virtualisering. For at øge drift- og datasikkerheden er systemerne i løbet af 2006 gjort klar til to-center drift. To-center drift forventes gennemført i løbet af 2007.

Med hensyn til den nye salgsplatform til assurandørerne er det i løbet af 2006 blevet muligt at koble sig på Alm. Brands systemer fra alle pc'er med adgang til internettet, hvilket i betydelig grad effektiviserer arbejdsgangene og forbedrer kundeservicen.

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. Det arbejde forstærkes yderligere i 2007 blandt andet med en bedre værktøjsunderstøttelse.

IT-SIKKERHED

Fokus i 2006 har været en konsolidering omkring de nye sikkerhedsretningslinier. Arbejdet vil fortsætte i 2007.

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 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 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 må påtage sig.

SKADEFORSIKRING

Accept og risikopåtagelse

Alm. Brand tegner forsikringer for private, for 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 sammenfald af policer (kumul), der kan rammes i samme skadebegivenhed.

Reassurance
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 2007 er tegnet efter stort set de samme retningslinier som i 2006.

For 2007 har Alm. Brand købt katastrofereassurance op til 4,4 mia.kr. med et egetbehold 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/orkan. 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 stormreassuranceprogrammet.

Alm. Brands risiko ved en terrorbegivenhed anses for stort set dækket af reassuranceprogrammet eller for 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 dækning 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 dog blive påvirket, hvis det nødvendige afkast til at opfylde de garanterede forpligtelser ikke opnås i gennemsnit over forsikringernes løbetid.

RISIKOSTYRING

De øvrige væsentligste risici knyttet til livkoncernen 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 2006 en forholdsvis kort varighed, hvilket begrænser risikoen for kursfald som følge af udsving i renten.

BANK

Også 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 herfor udarbejdes retningslinier for bankens långivning, som er samlet i en kreditpolitik.

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 bankkoncernen agerer som et seriøst pengeinstitut over for alle kunder, samarbejdspartnere, offentlige myndigheder og konkurrenter.

Det er bankens kreditafdeling, der har det overordnede ansvar for vurdering af og opfølgning på kreditrisiciene, både på den enkelte kunde og på porteføljer af lån.

Kreditpolitikken 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.

Banken foretager udlån til både privatkunder og erhvervskunder og på særlige produktsegmenter, hvor bankkoncernen besidder en særlig ekspertise. Det opfylder ønsket om 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 koncentreret om særlige aktivtyper eller til særlige brancher. Hovedkriteriet for engagementsbevillingerne er en tilfredsstillende kreditvurdering af virksomheden kombineret med en 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 enkeltengagementer som udlånsporteføljer samt risiciene på disse.

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

BASEL II

Banken har i 2005 igangsat en række udviklingsaktiviteter med henblik på opfyldelse af kravene i de nye bestemmelser til fastsættelse af bankers kapitaldækning (Basel II). Udviklingsaktiviteterne involverer alle forretningsområder i banken og sker i tæt samarbejde med bankens hovedleverandør af it-løsninger, Bankdata.

Banken har besluttet på kreditområdet at anvende IRB Foundation-metoden, hvilket stiller en række krav til datagrundlag, udvikling og anvendelse af risikostyringsmodeller, samt løbende aftestning af dette grundlag. Det er bankens målsætning at være IRB Foundation-institut fra primo 2010. Det kræves ifølge Finanstilsynets godkendelsesregler, at de omtalte risikomodeller er udviklet og ibrugtaget inden udgangen af 2007. Indtil da vil banken anvende standardmetoden under Basel II.

På markedsrisikoområdet har banken indtil videre valgt at følge standardmetoden.

Banken forventer at opnå en række kapitalmæssige og styringsmæssige gevinster ved implementeringen af IRB Foundation. De kapitalmæssige gevinster forventes at ske i form af kapitalmæssige lempelser til bankens udlånsvirksomhed. Disse gevinster vil banken først realisere fra 2010.

Til gengæld forventer banken allerede i 2007 at opnå en række gevinster i den løbende kreditmæssige behandling gennem de risikomodeller, der løbende færdigudvikles og ibrugtages. Banken skaber samtidig et datagrundlag, som forventes at kunne styrke kreditstyringen på porteføljeniveau.

FINANSIELLE RISICI

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

Markedsrisici

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.

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 det primært koncernens livsforsikringsselskab og Alm. Brand Bank Koncernen, der er eksponeret mod dagsværdirenterisici. I Livkoncernen er dagsværdirenterisikoen begrænset af, at der foretages en matchning af risikoen på aktiver og passiver, der har modsatrettet eksponering mod dagsværdirenterisiko. I Alm. Brand Bank Koncernen er renterisikoen 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.

Valutakursrisici

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

RISIKOSTYRING



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.

Inflationsrisici
I Alm. Brand Forsikring er udbetalingerne til fremtidige arbejdsskadeerstatninger afhængige af lønudviklingen. Dette indregnes ved opgørelse af hensættelser til arbejdsskader ved anvendelse af forventningerne til den fremtidige udvikling i løntallet. Dermed fås en eksponering mod inflationsrisici, idet en kraftigere lønudvikling resulterer i større erstatninger. For at reducere denne risiko har Alm. Brand Forsikring indgået inflationsswaps, der delvist afdækker inflationsrisikoen på arbejdsskadehensættelserne, under forudsætning af en stabil udvikling i reallønnen.

Øvrige kreditrisici
Kreditrisici søges begrænset ved at begrænse eksponeringen over for enkeltmodparter samt over for 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
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 og faktisk udvikling i såvel indlån som udlån indgår. Herudover er det bankens politik, at der altid er tilstrækkelig likviditet til at indgå nye og attraktive forretninger.

Alm Brand Bank har i 2006 styrket likviditetsberedskabet og sikret likviditeten til den fremtidige vækst med to lånefaciliteter. Ultimo tredje kvartal udstedte banken et obligationslån på 1,15 mia.NOK. Obligationen er noteret på Alternative Bond Market i Oslo og aftaget af norske institutionelle investorer.

Ultimo 4. kvartal hjemtog banken et lån på 50 mio.EUR. Lånet er ydet af en række udenlandske pengeinstitutter. Der har i forbindelse med de to udstedelser været stor interesse for långivning til Alm. Brand Bank.

OPERATIONELLE RISICI
Der foretages løbende vurdering af Alm. Brand Koncernens operationelle risici med henblik på at sikre de nødvendige sikkerhedsforanstaltninger, kontroller og beredskab. Omfanget af disse foranstaltninger balanceres imod de omkostninger, der er forbundet med tiltagene.

Sikkerhedstiltag vurderes således i forhold til trusler, og den sandsynlighed, koncernen vurderes at være udsat for samt de forretningsmæssige konsekvenser, der kan opstå, hvis truslerne effektueres.

Den kontinuerlige risikovurdering bidrager til at sikre, at de operationelle risici begrænses, så koncernen befinder sig på et acceptabelt risikoniveau, der lever op til de krav og forventninger, som interne og eksterne interessenter har.

Alm. Brand Koncernen har en række kontrolprocedurer i form af arbejdsrutiner, forretningsgange og afstemningsprocesser, der er forankret såvel decentralt som centralt i organisationen. Disse procedurer, organisatorisk funktionsadskillelse mellem udførende og kontrollerende afdelinger, og uddannelse af personale er med til at minimere de operationelle risici.

I tilfælde af et længerevarende fysisk eller it-mæssigt nedbrud skal Alm. Brands væsentligste forretningsfunktioner kunne videreføres og retableres. Bestyrelsen har i den forbindelse godkendt en række målsætninger for beredskabet i koncernen. Målsætningerne er implementeret i form af en centralt styret beredskabsorganisation, evakueringsplaner, beredskabshåndbøger i de enkelte afdelinger, et robust grundlæggende it-teknisk setup og i form af fokusering på standardisering af såvel processer som it.

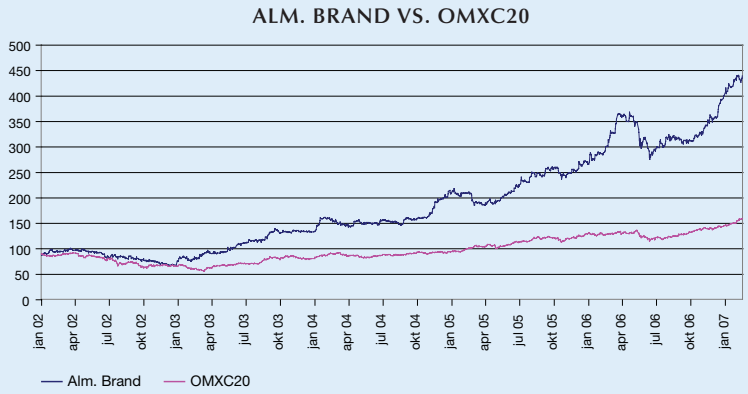
Koncernen arbejder løbende med at styrke it-sikkerheden. It-sikkerheden er i Alm. Brand baseret på en it-sikkerhedspolitik, der er vedtaget af bestyrelsen. Politikken fastlægger de overordnede krav til it-sikkerhed med det formål at sikre, at Alm. Brand Koncernens samlede it-anvendelse sker sikkert og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

Den fysiske it-sikkerhed og driftssikkerheden i koncernen øges yderligere af, at de centrale banksystemer drives af Bankdata, og at koncernens øvrige centrale it-udstyr og systemer er placeret hos den eksterne it-samarbejdspartner, IBM SDC DK A/S. De operationelle risici på dette område er således reduceret væsentligt.

Som et led i intern revisions arbejde foretages der en løbende, omfattende og uafhængig revision af, at udstukne arbejdsrutiner og forretningsgange er udarbejdet på betryggende vis, og at disse følges af medarbejderne. Som et underbyggende element til den interne revision foretages der ekstern it-revision på såvel egne elementer som de elementer, der er placeret hos eksempelvis Bankdata og IBM.

AKTIONÆRFORHOLD





AKTIVITETER

Som led i at orientere markedet om selskabets udvikling og resultater gennemførte Alm. Brand i løbet af 2006 en lang række udadvendte IR-aktiviteter i både ind- og udland.

Antallet af præsentationer for investorer og analytikere er i løbet af 2006 tiltaget væsentligt. Den større analytikerdækning og den øgede interesse for aktien generelt har således medført en betydelig mødeaktivitet. Således er virksomheden blevet præsenteret på Road Shows på både det danske, amerikanske, canadiske, engelske og det kontinentaleuropæiske marked. Dertil kom en række one-on-one møder og præsentationer for større forsamlinger rettet mod det professionelle marked. Endelig har koncernen som en del af det faste Investor Relations program arrangeret pressemøder i forbindelse med offentliggørelsen af hel- og delårsrapporten.

I løbet af året har koncernen haft omkring 100 møder med nuværende og potentielle investorer og analytikere.

Med henblik på at nå så bredt ud som muligt blev helårsrapporten 2005 også offentliggjort via webcast på selskabets og Fondsbørsens hjemmesider, mens halvårspræsentationen blev offentliggjort som audiocast.

AKTIEUDVIKLINGEN

Efterspørgslen på informationsaktiviteter har været stadig stigende de seneste år – især efter optagelsen i MidCap+ indekset i 2004. Den fortsat stigende interesse for aktien har betydet, at der løbende er investeret yderligere ressourcer i aktiviteterne – herunder ikke mindst ledelsesressourcer.

Analytikerdækningen blev i 2006 styrket med endnu tre finanshuse mens et hus stoppede dækning på grund af strategiskift. Resultaterne kunne ses i en markant øget aktieomsætning.

Således er Alm. Brand aktien blevet mere likvid med en gennemsnitlig daglig omsætning på 18,7 mio.kr. Aktiekursen steg fra 267 kr. ultimo 2005 til 400 kr. ultimo 2006, svarende til en kursstigning i 2006 på 50%. Kursen svarer til 171% af indre værdi pr. aktie, og markedsværdien af koncernens aktier var 8,9 mia.kr. ved udgangen af 2006.

Efter de nye nordiske regler på Københavns Fondsbørs er et selskab at finde på Large Cap-listen såfremt dets Market Cap er over 1 mio.EUR. Som følge af den stigende aktiekurs på koncernens aktier rykkede Alm. Brand-aktien fra Mid Cap-listen til Large Cap-listen fra årsskiftet 2007.

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:

	Antal gange solvenskrav	2006
Skadeforsikring	2,4	1.565
Bank eksklusive delejede børsnoterede dattervirksomheder	1,3	1.410
Bank, egenkapital i delejede børsnoterede dattervirksomheder	1,0	699
Livsforsikring	2,0	1.036
Reassurance, egenkapital	1,0	212
Kapitalmål ultimo 2006		**4.922**
Koncernegenkapital		**5.432**
Skatteaktiv, netto		- 449
Immaterielle anlægsaktiver		- 187
Korrigeret koncernegenkapital eksklusive supplerende kapital		**4.796**
Udlodningsevne eksklusive supplerende kapital		**- 126**
Supplerende kapital		475
Udlodningsevne inklusive supplerende kapital		**349**



Som følge af de seneste års meget tilfredsstillende resultater var der primo 2006 overskydende kapital i følge kapitalmodellen. Derfor iværksatte koncernen i forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten for 2005 et aktietilbagekøbsprogram for 2006 svarende til, at der blev tilbagekøbt egne aktier for op til 400 mio.kr. Programmet blev øget til i alt 500 mio.kr. i forbindelsen med offentliggørelsen af tredje kvartalsrapport for 2006.

Aktierne er blevet købt løbende over året frem til ultimo januar 2007, og tilbagekøbene har efterlevet de regler, der er offentliggjort på koncernens hjemmeside. Den gennemsnitlige købspris var 344 kr. pr. aktie. Samlet svarede dette til en udlodningsprocent på 6%. Aktierne er blevet opkøbt således, at moderselskabets ejerandel er forblevet uændret. Det betyder, at antallet af aktier købt på markedet kun er 40% af det annoncerede beløb på 500 mio.kr. Den resterende del køber Alm. Brand A/S sideløbende og til samme kurs af Alm. Brand af 1792 fmba.

Det er hensigten at annullere 1,5 mio.stk. aktier i 2007. Beslutningen skal tages på selskabets generalforsamling.

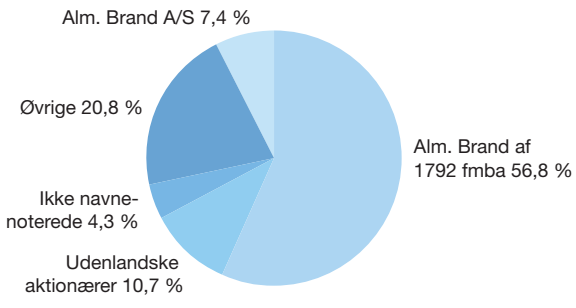
I oktober 2006 optog koncernen hybridkapital i Alm. Brand Bank på i alt 175 mio.kr. Kapitalen er optaget ved udstedelse af erhvervsobligationer og er noterede på Københavns Fondsbørs.

I februar 2007 har Alm. Brand Forsikring optaget ansvarlig kapital på 20 mio.EUR. Kapitalen har en løbetid på 13 år med en forventet indfrielse efter 10 år.

For regnskabsåret 2006 foreslår bestyrelsen, at der ikke udbetales udbytte således, at overskuddet overføres til selskabets reserver.

Under forudsætning af et resultat før skat på 800 mio.kr. i 2007 forventer koncernen fra marts 2007 til og med udgangen af januar 2008 at gennemføre et aktietilbagekøbsprogram på 600 mio.kr. Det svarer til en forventet udlodningsprocent på 7 udregnet på aktiekursen medio februar 2007.

EJERFORHOLD



ANALYTIKERDÆKNING

Alm. Brand aktien dækkes af følgende analytikere:

Carnegie Bank A/S, Anders Hornbak, tel: +45 32 88 03 35, email: anders.hornbak@carnegie.dk

Danske Bank A/S, Gianandrea Roberti, tel: +45 33 44 04 32, email: GIAN@danskebank.dk

Enskilda Securities A/S, Jesper Brydensholt, tel: +45 36 97 75 29, email: jesper.brydensholt@enskilda.dk

Svenske Handelsbanken, Jacob Brink, tel: +45 33 41 85 15, email: jabr09@handelsbanken.se

Standard&Poors (for Nordea), Joakim Ström, tel: +46 854 50 6957, email: joakim_strom@standardandpoors.com

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. Bestyrelsens samlede honorar godkendes på selskabets generalforsamling som en del af årsrapportgodkendelsen.

Bestyrelsesmedlemmer aflønnes ikke med incitamentsprogrammer.

AKTIONÆRFORHOLD

LEDELSENS AKTIEBESIDDELSER

Bestyrelsen og direktionen havde pr. 31. december 2006 følgende aktiebesiddelser i Alm. Brand A/S:

		Kursværdi i kr.
	Stk. aktier	pr. 31. dec. 2006
Bestyrelsen for Alm. Brand A/S	4.691	1.876.400
Direktionen for Alm. Brand A/S	2.609	1.043.600

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. Eksklusive Alm. Brand A/S egne aktier er antallet af aktier 20.928.720 stk.

Alm. Brands fondskode er DK001525034-4

EJERFORHOLD

Antallet af navnenoterede aktier var 21.386.715 stk. ved udgangen af 2006. De navnenoterede aktionærer ejede 95,7% af aktiekapitalen. Ultimo året var 10,7% af aktierne ejet af udenlandske aktionærer.

Kun én aktionær - udover selskabet selv - har oplyst, at det ejer mere end 5% af selskabet, nemlig Alm. Brand af 1792 fmba, der pr. 31. december 2006 ejede 56,78%. I forbindelse med Alm. Brands annullering af de tilbagekøbte aktier forventes hovedaktionærens aktieandel atter at være omkring 60%.

Ved tilbagekøbsprogrammets afslutning ultimo januar 2007 havde Alm. Brand A/S 7,39% af selskabets aktiekapital. Denne andel vil blive betydeligt reduceret i forbindelse med salg af aktier til medarbejderne samt ved annullering af aktier, såfremt dette besluttes på selskabets generalforsamling.

GENERALFORSAMLING

Den ordinære generalforsamling i Alm. Brand A/S afholdes den 26. april 2007 kl. 11.00 på Radisson SAS Scandinavia Hotel, Amager Boulevard 70, 2300 København S.

FINANSKALENDER

- Årsrapport for 2006 offentliggøres den 27. februar 2007
- Ordinær generalforsamling afholdes den 26. april 2007
- Kvartalsrapport for 1. kvartal 2007 offentliggøres den 24. maj 2007
- Halvårsrapport 2007 offentliggøres den 28. august 2007
- Kvartalsrapport for 3. kvartal 2007 offentliggøres den 20. november 2007

OFFENTLIGGJORTE FONDSBØRSMEDDELELSER I 2005:

5. januar 2006:	Finanskalender for 2006
23. februar 2006:	Årsrapport for 2005
27. februar 2006:	Indberetning af transaktioner
24. marts 2006:	Indberetning af transaktioner
24. marts 2006:	Indberetning af transaktioner
24. marts 2006:	Indberetning af transaktioner
24. marts 2006:	Indberetning af transaktioner
24. marts 2006:	Indberetning af transaktioner
18. april 2006:	Ordinær generalforsamling – dagsorden og fuldstændige forslag
26. april 2006:	Forløb af generalforsamling
23. maj 2006:	Kvartalsrapport, 1. kvartal 2006
24. maj 2006:	Indberetning af transaktioner
9. juni 2006:	Indberetning af transaktioner
22. august 2006:	Halvårsrapport 2006
18. september 2006:	Øget andel af egne aktier
22. september 2006:	Optagelse af hybridkapital
21. november 2006:	Kvartalsrapport, 3. kvartal 2006
2. januar 2007:	Øget andel af egne aktier
5. januar 2007:	Finanskalender for 2007

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, Corporate Governance-holdning 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 2005 tog Alm. Brands bestyrelse første gang stilling til samtlige anbefalinger ifølge "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 hovedaktionær 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 af 1792 fmba ejer ca. 60% af de stemmeberettigede aktier i Alm. Brand A/S af 1792, 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 2006.

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. Bestyrelsen følger udviklingen på området men finder for nuværende det ikke tilstrækkeligt påkrævet med en individuel offentliggørelse. Selskabet offentliggør retningslinier og det samlede vederlag for henholdsvis bestyrelse og direktion.

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 KONCERN

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

STANDARDER OG FORTOLKNINGSBIDRAG, DER ENDNU IKKE ER TRÅDT I KRAFT

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport er følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag endnu ikke trådt i kraft og derfor ikke indarbejdet i årsrapporten:

- Ændret IAS 32, Finansielle instrumenter: Oplysninger og præsentation, vedrørende krav til oplysninger om finansielle instrumenter, der overføres til IFRS 7. Den ændrede standard træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2007 eller senere.
- Ændret IAS 39, Finansielle instrumenter: Indregning og måling, vedrørende finansielle garantikontrakter. Den ændrede standard træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2007 eller senere.
- Ændret IFRS 4, Forsikringskontrakter, vedrørende finansielle garantikontrakter. Den ændrede standard træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2007 eller senere.
- Ny IFRS 8, Forretningssegmenter. Standarden træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU.
- Ny IFRIC 7, Anvendelse af omregningsmetoden i IAS 29 Regnskabsaflæggelse i hyperinflationsøkonomier. Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. marts 2006 eller senere.
- Ny IFRIC 8, IFRS 2's anvendelsesområde. Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. maj 2006 eller senere.
- Ny IFRIC 9, Omvurdering af indbyggede afledte finansielle instrumenter. Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. juni 2006 eller senere.
- Ny IFRIC 10, Delårsrapporter og nedskrivninger. Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. november 2006 eller senere. Fortolkningsbidraget er endnu ikke godkendt til brug i EU.
- Ny IFRIC 11, Koncerninterne transaktioner og egne aktier. Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. marts 2007 eller senere. Fortolkningsbidraget er endnu ikke godkendt til brug i EU.
- Ny IFRIC 12, Koncessionsrettigheder. Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2008 eller senere. Fortolkningsbidraget er endnu ikke godkendt til brug i EU.

I koncernregnskabet er IFRS 7 valgt førtidsimplementeret.



Det er ledelsens vurdering, at anvendelse af øvrige nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår, bortset fra de yderligere oplysningskrav til forretningssegmenter, der følger af implementering af IFRS 8.

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.

Når anskaffelsessummen overstiger dagsværdien af de overtagne nettoaktiver aktiveres forskelsbeløbet som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill testes årligt for værdiforringelse.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbige opgjorte dagsværdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser eller 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.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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, mens 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.

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 i det 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 regnskabsposter, der væsentligst er påvirket af regnskabsmæssige skøn er forsikringsmæssige forpligtelser samt udlån og tilgodehavender.

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.

BALANCE

Immaterielle aktiver

Goodwill

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

Software

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til en eventuel lavere genindvindingsværdi. Software 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 enkel-

te 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 måles 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, heraf ejendomme klassificeret som domicilejendomme, foretages over egenkapitalen som opskrivningshenlæggelser. Når en foretagen opskrivning ikke længere kan opretholdes, 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, 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 vurderer løbende sine genforsikringsaktiver for værdiforringelse. Hvis der er en klar indikation af værdiforringelse, nedskrives den regnskabsmæssige værdi af aktivet.

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 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. 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. På 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 et tilgodehavende 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, vurderes behovet for nedskrivning på udlånet eller tilgodehavendet. 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.

Tilgodehavender hos kreditinstituter
Tilgodehavender hos kreditinstituter måles såvel ved første indregning som efterfølgende til dagsværdi og omfatter alle tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, herunder tilgodehavender i forbindelse med ægte købs- og tilbagesalgsforretninger.

Kassebeholdninger og anfordringstilgodehavender
Kassebeholdninger og anfordringstilgodehavender måles såvel ved første indregning som efterfølgende til dagsværdi.

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
Køb og salg af egne aktier føres direkte på egenkapitalen under andre reserver.

Efterstillede kapitalindskud
Efterstillede kapitalindskud omfatter gældsforpligtelser, der i tilfælde af likvidation eller konkurs i henhold til lånevilkårene først kan honoreres efter fyldestgørelse af de øvrige kreditorkrav. Efterstillede kapitalindskud indregnes til dagsværdi svarende til modtaget vederlag med fradrag af afholdte direkte henførbare omkostninger. Efterfølgende måles efterstillede kapitalindskud til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode, suppleret med dagsværdien af den sikrede renterisiko.

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris indregnes til dagsværdi svarende til modtaget vederlag med fradrag af afholdte direkte henførbare omkostninger. Efterfølgende måles udstedte obligationer til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode.

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 10 års renten i 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 ud fra 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 generelt ved hjælp af statistiske metoder på baggrund af de historiske udbetalingsforløb. På arbejdsskade er indført en særskilt model, der primært baserer sig på kendelser og sagsbehandlerestimater på enkeltskadeniveau. Desuden beregnes en hensættelse til dækning af forventede fremtidige revisioner af afgjorte og ikke-afgjorte sager samt en hensættelse til genoptagelser og fremtidige efteranmeldelser af indtrufne skader. 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 behandling og afslutning af gamle skader. I beregningerne indgår forholdet mellem betalte erstatninger og ultimo erstatningshensættelserne inklusive indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader.

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

For alle brancher, bortset fra børnetandskader og arbejdsskade, estimeres og indregnes den fremtidige inflation implicit i hensættelsesmodellerne. På erstatningshensættelser på børnetandskader anvendes et summarisk lønindeks for den private sektor uden sikkerhedstillæg. Forventningen til den fremtidige inflation anvendt på hensættelser vedrørende arbejdsskade består dels af et inflationselement, dels af et reallønselement.

Flere af de forudsætninger og skøn som indgår i beregningen af erstatningshensættelserne, har en indbyrdes afhængighed. Den væsentligste sammenhæng findes mellem forudsætninger om inflation og rente, men effekten af ændring i inflationsforudsætningen vil ikke påvirke opgørelsen af erstatningshensættelserne med samme effekt 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. I bidragsbaserede pensionsordninger indbetaler koncernen faste bidrag og har ingen forpligtelse til at betale yderligere bidrag. 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS



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

Indlån
Indlån indregnes til amortiseret kostpris, og omfatter alle indlån, herunder forpligtelser i forbindelse med ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger, samt kunders margintilgodehavender i forbindelse med futures- og optionsforretninger.

Gæld til kreditinstitutter
Gæld til kreditinstitutter måles til amortiseret kostpris, og omfatter blandt andet forpligtelser i forbindelse med ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger samt margintilgodehavender i forbindelse med futures- og optionsforretninger.

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 primære aktiviteter, 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 ressourceanvendelse.

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.

Alm. Brand har indgået swaps der delvist afdækker arbejdsskadehensættelserne mod ændringer i de fremtidige løntal forudsat en stabil vækst i erstatningsudbetalingernes realværdi. Værdireguleringen af disse swaps indgår under erstatningsudgifter.

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 på 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 aktiviteter. Administrationsomkostninger periodiseres, således at de omfatter regnskabsåret.

Driftsomkostninger vedrørende domicilejendomme opføres i koncernens resultatopgørelse under administrationsomkostninger. Der indregnes ikke husleje vedrørende selskabets domicilejendomme i koncernens resultatopgørelse men udgiften indgår i de enkelte segmentregnskaber.

Andre omkostninger
Omkostninger vedrørende aktiviteter som ikke kan henføres til selskabets primære aktiviteter 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

Samtlige selskaber i koncernen er sambeskattede.

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.

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 2006 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. 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 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2006.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

DIREKTION

København, den 27. februar 2007

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

BESTYRELSE

København, den 27. februar 2007

Christian N.B. Ulrich **Jørgen H. Mikkelsen** **Boris N. Kjeldsen**

Niels Kofoed **Jørgen S. Larsen** **Henrik Stenbjerre**

Susanne Larsen **Lone Clausen** **Henning Kaffka**

REVISIONSPÅTEGNINGER

INTERN REVISION

Vi har revideret årsrapporten for Alm. Brand A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. 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.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder og finansielle koncerner og i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

Revisionen har omfattet vurdering af etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici. Ud fra væsentlighed og risiko har vi stikprøvevis efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i årsrapporten, herunder undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen har endvidere omfattet stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som 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 2006 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006 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 2006 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

København, den 27. februar 2007

Poul-Erik Winther Nielsen
Revisionschef

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Til aktionærerne i Alm. Brand A/S

Vi har revideret årsrapporten for Alm. Brand A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter lov om finansiel virksomhed. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet og lov om finansiel virksomhed for så vidt angår årsregnskabet for moderselskabet samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som 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 2006 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006 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 2006 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

København, den 27. februar 2007

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Jørgen Jørgensen
Statsautoriseret revisor

Henrik Priskorn
Statsautoriseret revisor

BALANCE

Mio.kr.	Note	Koncernen 2006	2005
Aktiver			
Immaterielle aktiver	1	187	130
Domicilejendomme	2	632	632
Udskudte skatteaktiver	3	449	553
Kapitalandele i joint ventures	4	20	21
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	5	636	859
Aktuelle skatteaktiver	6	41	0
Andre aktiver	7	1.543	1.850
Udlån	8	13.128	10.728
Investeringsejendomme	9	756	723
Investeringsaktiver	10	23.604	23.957
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11	1.631	2.766
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		365	331
Aktiver i alt		**42.992**	**42.550**
Passiver			
Aktiekapital		1.788	1.788
Reserver, overført resultat mv.		3.124	2.673
Minoritetsinteresser		520	474
Koncernegenkapital	12	**5.432**	**4.935**
Efterstillede kapitalindskud	13	474	300
Hensættelser til forsikringskontrakter	14	18.718	19.193
Andre hensættelser	15	246	333
Udskudte skatteforpligtelser	16	51	51
Udstedte obligationer	17	1.040	0
Andre passiver	18	1.213	1.691
Indlån	19	9.109	8.632
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	20	6.709	7.415
Passiver i alt		**42.992**	**42.550**
Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler	40		
Sikkerhedsstillelser	41		
Nærtstående parter	42		
Klassifikation af finansielle instrumenter	43		
Afkast af finansielle instrumenter	44		
Dagsværdi af finansielle instrumenter	45		
Løbetidsfordeling på finansielle instrumenter	46		
Kreditrisici	47		
Regnskabsmæssig sikring	48		
Følsomhedsoplysninger	49		
Nøgletal vedrørende bankkoncernen	50		

RESULTATOPGØRELSE

		Koncernen	
Mio.kr.	**Note**	**2006**	**2005**
Indtægter			
Præmieindtægter	21	5.026	4.863
Renteindtægter mv.	22	1.621	1.413
Gebyrindtægter mv.	23	136	144
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	24	35	41
Resultat af kapitalandele i joint ventures	25	0	1
Anden indkomst	26	37	27
Indtægter i alt		**6.855**	**6.489**
Omkostninger			
Erstatningsudgifter	27	-3.552	-4.261
Renteudgifter	28	-572	-358
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed		-51	-54
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	29	27	-2
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	30	-1.414	-1.289
Andre omkostninger	31	-39	-30
Omkostninger i alt		**-5.601**	**-5.994**
Resultat af afgiven forretning	32	-111	591
Ændring i livsforsikringshensættelser	33	256	-614
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		-153	-215
Kursreguleringer	34	-194	767
Pensionsafkastskat	35	-15	-172
Resultat før skat		**1.037**	**852**
Skat	36	-190	-56
Resultat efter skat		**847**	**796**
Resultat før skat fordeles således:			
Alm. Brands andel af årets resultat		1.006	747
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	37	31	105
		1.037	**852**
Resultat efter skat fordeles således:			
Alm. Brands andel af årets resultat		811	688
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	37	36	108
		847	**796**
Resultat pr. aktie, kr.		37	31
Resultat pr. aktie udvandet, kr.		37	31
Forsikringsteknisk resultat - skadeforsikring	38		
Realiseret resultat - livsforsikring	39		

EGENKAPITALFORKLARING

Mio.kr.	Aktie-kapital	Sikkerheds-fonde	Overført resultat	Opskrivnings-henlæggelser	Egen-kapital	Minoritetsinteresser	Koncern-egen-kapital
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 kollektiv bonuspotentiale			0	-5	-5	0	-5
Salg af egne aktier			22	0	22	0	22
Koncerninterne ejerforhold			0	0	0	-44	-44
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel			0	0	0	87	87
Egenkapital pr. 1. januar 2006	**1.788**	**182**	**2.488**	**3**	**4.461**	**474**	**4.935**
Årets resultat			811	0	811	36	847
Opskrivning domicilejendomme			0	7	7	0	7
Overført til kollektiv bonuspotentiale			0	-7	-7	0	-7
Køb og salg af egne aktier			44	0	44	0	44
Tilbagekøbsprogram egne aktier			-404	0	-404	0	-404
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel			0	0	0	10	10
Egenkapital pr. 31. december 2006	**1.788**	**182**	**2.939**	**3**	**4.912**	**520**	**5.432**

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 2006 eksklusive minoriteter	4.912
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S	-11
Egenkapital efter Finanstilsynets regler eksklusive minoriteter	**4.901**

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.	**2006**	2005
Likviditet fra drift		
Indbetalte præmier	5.063	4.892
Udbetalte erstatninger	-3.908	-4.208
Indbetalte renter, udbytter mv.	1.756	1.536
Udbetalte renter	-440	-260
Modtaget vedrørende reassurance	117	489
Indbetalte gebyrindtægter	151	159
Udbetalte afgivne gebyrer	-32	-28
Betalte omkostninger	-1.569	-1.356
Betalt afkastskat	-62	-148
Køb af immaterielle aktiver, inventar, edb-anlæg mv.	-117	-53
Modtaget andre ordinære indtægter	10	0
Betalte/modtagne skatter	-127	-8
Likviditet fra drift	**842**	**1.015**
Ændringer i investeringsplacering (netto)		
Køb og ombygning af ejendomme	-19	-33
Salg af ejendomme	18	0
Salg/køb af kapitalandele	312	-241
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	-2.452	-1.455
Salg/køb af obligationer	-465	-2.938
Modtaget udbytte fra joint ventures	1	1
Ændring af tilgodehavende hos kreditinstutter over 3 måneder	-253	9
Ændringer i investeringsplacering (netto)	**-2.858**	**-4.657**
Ændringer i finansiering (netto)		
Øvrige hensættelser	-12	-36
Salg/køb af egne aktier	-360	22
Salg/køb af datterselskaber (ændring i minoriteter)	10	140
Efterstillede kapitalindskud	174	0
Ændring af udstedte obligationer	1.040	0
Ændring af indlån	559	-195
Ændring af gæld til kreditinstitutter	-709	4.214
Ændringer i finansiering (netto)	**702**	**4.145**
Ændringer i likvide midler, brutto	**-1.314**	**503**
Kursregulering af likvide midler, primo	-40	58
Ændringer i likvide midler, netto	**-1.354**	**561**
Likvide midler, primo	3.056	2.495
Likvide midler, ultimo	**1.702**	**3.056**
Likvide midler består af følgende regnskabsposter:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	365	331
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker jævnfør note 11	261	219
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker jævnfør note 11	1.076	2.506
	1.702	**3.056**

SEGMENT RAPPORTERING, BALANCE

Mio.kr.	Note	Skade	Bank	Liv	Øvrige	Elimi-nering	I alt
							2006
Aktiver							
Immaterielle aktiver	1	135	52	0	0		187
Domicilejendomme	2	6	0	0	0	626	632
Udskudte skatteaktiver	3	209	126	67	47		449
Kapitalandele i joint ventures	4	0	0	0	20		20
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	5	142	0	31	463		636
Aktuelle skatteaktiver	6	-65	49	9	48		41
Andre aktiver	7	590	549	345	150	-91	1.543
Udlån	8	0	13.128	0	0		13.128
Investeringsejendomme	9	21	0	1.361	0	-626	756
Investeringsaktiver	10	7.041	5.194	10.619	799	-49	23.604
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11	1	1.030	0	725	-125	1.631
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		144	37	50	448	-314	365
Aktiver i alt		**8.224**	**20.165**	**12.482**	**2.700**	**-579**	**42.992**
Passiver							
Aktiekapital		0	0	0	1.788		1.788
Reserver, overført resultat mv.		2.169	1.216	1.114	-1.375		3.124
Minoritetsinteresser		0	569	0	0	-49	520
Koncernegenkapital	12	**2.169**	**1.785**	**1.114**	**413**	**-49**	**5.432**
Efterstillede kapitalindskud	13	0	474	0	0		474
Hensættelser til forsikringskontrakter	14	5.719	0	11.294	1.705		18.718
Andre hensættelser	15	94	9	0	143		246
Udskudte skatteforpligtelser	16	0	0	0	51		51
Udstedte obligationer	17	0	1.040	0	0		1.040
Andre passiver	18	242	600	74	388	-91	1.213
Indlån	19	0	9.548	0	0	-439	9.109
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	20	0	6.709	0	0		6.709
Passiver i alt		**8.224**	**20.165**	**12.482**	**2.700**	**-579**	**42.992**
							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	10.728	0	0		10.728
Investeringsejendomme	9	20	0	1.311	0	-608	723
Investeringsaktiver	10	6.422	5.740	10.896	945	-46	23.957
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**
Efterstillede kapitalindskud	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	18	227	1.034	102	421	-93	1.691
Indlån	19	0	8.990	0	0	-358	8.632
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	20	0	7.415	0	0		7.415
Passiver i alt		**7.821**	**19.409**	**12.796**	**3.156**	**-632**	**42.550**

SEGMENT RAPPORTERING, RESULTATOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	Skade	Bank	Liv	Øvrige	Elimi-nering	I alt
							2006
Indtægter							
Præmier	21	4.279	0	736	11		5.026
Renteindtægter mv.	22	267	823	451	100	-20	1.621
Gebyrindtægter mv.	23	0	157	0	0	-21	136
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	24	1	0	77	0	-43	35
Resultat af kapitalandele i joint ventures	25	0	0	0	0		0
Anden indkomst	26	27	10	0	0		37
Indtægter i alt		**4.574**	**990**	**1.264**	**111**	**-84**	**6.855**
Omkostninger							
Erstatningsudgifter	27	-2.735	0	-806	-11		-3.552
Renteudgifter	28	-121	-464	-1	-6	20	-572
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed		-14	0	-18	-40	21	-51
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	29	0	27	0	0		27
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	30	-877	-439	-77	-64	43	-1.414
Andre omkostninger	31	-39	0	0	0		-39
Omkostninger i alt		**-3.786**	**-876**	**-902**	**-121**	**84**	**-5.601**
Resultat af afgiven forretning	32	-157	0	17	29		-111
Ændring i livsforsikringshensættelser	33	0	0	256	0		256
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		0	0	-160	0	7	-153
Kursreguleringer	34	93	86	-379	16	-10	-194
Pensionsafkastskat	35	0	0	-15	0		-15
Resultat før skat		**724**	**200**	**81**	**35**	**-3**	**1.037**
Skat	36	-186	-34	-15	45		-190
Resultat efter skat		**538**	**166**	**66**	**80**	**-3**	**847**
							2005
Indtægter							
Præmier	21	4.079	0	747	37		4.863
Renteindtægter mv.	22	268	617	434	107	-13	1.413
Gebyrindtægter mv.	23	0	169	0	0	-25	144
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	24	1	0	75	0	-35	41
Resultat af kapitalandele i joint ventures	25	0	0	0	1		1
Anden indkomst	26	18	9	0	0		27
Indtægter i alt		**4.366**	**795**	**1.256**	**145**	**-73**	**6.489**
Omkostninger							
Erstatningsudgifter	27	-3.536	0	-752	27		-4.261
Renteudgifter	28	-91	-275	-1	-4	13	-358
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed		-16	0	-21	-42	25	-54
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	29	0	-5	0	3		-2
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	30	-779	-369	-67	-109	35	-1.289
Andre omkostninger	31	-30	0	0	0		-30
Omkostninger i alt		**-4.452**	**-649**	**-841**	**-125**	**73**	**-5.994**
Resultat af afgiven forretning	32	590	0	-4	5		591
Ændring i livsforsikringshensættelser	33	0	0	-614	0		-614
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		0	0	-220	0	5	-215
Kursreguleringer	34	-129	183	739	-19	-7	767
Pensionsafkastskat	35	0	0	-172	0		-172
Resultat før skat		**375**	**329**	**144**	**6**	**-2**	**852**
Skat	36	-152	-63	139	20		-56
Resultat efter skat		**223**	**266**	**283**	**26**	**-2**	**796**

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
7 Andre aktiver
8 Udlån
9 Investeringsejendomme
10 Investeringsaktiver
11 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker
12 Koncernegenkapital
13 Efterstillede kapitalindskud
14 Hensættelser til forsikringskontrakter
15 Andre hensættelser
16 Udskudte skatteforpligtelser
17 Udstedte obligationer
18 Andre passiver
19 Indlån
20 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker
21 Præmieindtægter
22 Renteindtægter mv.
23 Gebyrindtægter mv.
24 Andre indtægter fra investeringsvirksomhed
25 Resultat af kapitalandele i joint ventures
26 Anden indkomst
27 Erstatningsudgifter
28 Renteudgifter
29 Nedskrivning på udlån og tilgodehavender
30 Erhvervelses- og administrationsomkostninger
31 Andre omkostninger
32 Resultat af afgiven forretning
33 Ændring i livsforsikringshensættelser
34 Kursreguleringer
35 Pensionsafkastskat
36 Skat
37 Minoritetsinteressernes andel af årets resultat

NOTER UDEN HENVISNING

38 Forsikringsteknisk resultat - skadeforsikring
39 Realiseret resultat - livsforsikring
40 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler
41 Sikkerhedsstillelser
42 Nærtstående parter
43 Klassifikation af finansielle instrumenter
44 Afkast af finansielle instrumenter
45 Dagsværdi af finansielle instrumenter
46 Løbetidsfordeling på finansielle instrumenter
47 Kreditrisici
48 Regnskabsmæssig sikring
49 Følsomhedsoplysninger
50 Nøgletal vedrørende bankkoncernen

NOTER

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2006 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2005 I alt
Note 1 Immaterielle aktiver										
Software	135	3			138	81	0			81
Goodwill	0	49			49	0	49			49
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	**135**	**52**			**187**	**81**	**49**			**130**
Software										
Anskaffelsessum, primo	164	0			164	162				162
Årets tilgang	88	3			91	24				24
Årets afgang	0	0			0	-22				-22
Anskaffelsessum, ultimo	252	3			255	164				164
Akkumulerede af- og nedskrivninger, primo	-83	0			-83	-58				-58
Afskrivninger	-34	0			-34	-36				-36
Tilbageført af tidligere års af- og nedskrivninger	0	0			0	11				11
Akkumulerede af- og nedskrivninger, ultimo	-117	0			-117	-83				-83
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	135	3			138	81				81
Goodwill										
Anskaffelsessum, primo		49			49		0			0
Årets tilgang		0			0		49			49
Årets afgang		0			0		0			0
Anskaffelsessum, ultimo		49			49		49			49
Akkumulerede af- og nedskrivninger, primo		0			0		0			0
Afskrivninger		0			0		0			0
Tilbageført af tidligere års af- og nedskrivninger		0			0		0			0
Akkumulerede af- og nedskrivninger, ultimo		0			0		0			0
Regnskabsmæssig værdi, ultimo		49			49		49			49

Den indregnede goodwill kan henføres til købet af Henton Børsmæglerselskab A/S den 30. december 2005. Selskabet er pr. 1. januar 2006 fusioneret med Alm. Brand Bank A/S.

Der foretages årligt test af behovet for nedskrivning på aktiveret goodwill (værdiforringelsestest). Ved værdiforringelsestesten sammenholdes den pengestrøms-genererende enheds diskonterede fremtidige pengestrømme (kapitalværdien) med den regnskabsmæssige værdi af den aktiverede goodwill. Såfremt den regnskabs-mæssige værdi overstiger værdien af de diskonterede fremtidige pengestrømme foretages nedskrivning.

Note 2 Domicilejendomme										
Anskaffelsesværdi, primo	37				726	37				714
Årets tilgang					6	0				12
Årets afgang	-34				-34	0				0
Anskaffelsesværdi, ultimo	3				698	37				726
Akkumulerede opskrivninger, primo	4				20	3				14
Årets opskrivninger					7	1				8
Tilbageført af tidligere års opskrivninger via egenkapitalen	-1				-1	0				-2
Akkumulerede opskrivninger, ultimo	3				26	4				20
Akkumulerede af- og nedskrivninger, primo	-17				-114	-14				-117
Årets nedskrivninger					0	-3				-16
Tilbageført af tidligere års nedskrivninger via resultatopgørelsen					5	0				19
Afskrevet på årets afgang	17				17	0				0
Akkumulerede af- og nedskrivninger, ultimo	0				-92	-17				-114
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	**6**				**632**	**24**				**632**

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2006 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2005 I alt
Omvurderet værdi, primo	24				632	26				611
Årets tilgang	0				9	0				12
Årets afgang	-18				-18	0				0
Værdiregulering indregnet via resultatopgørelsen	0				2	-2				4
Værdiregulering indregnet via egenkapitalen	0				7	0				5
Omvurderet værdi, ultimo	**6**				**632**	**24**				**632**
Gennemsnitlig afkastprocent, kontorejendomme					6,06%	5,37%				6,14%

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

Note 3 Udskudte skatteaktiver

Udskudt skat af underskud til fremførsel	0	0	0	0	0	24	5	0	2	31
Udskudt skat på nettogebyrer	0	1	0	0	1	0	2	0	0	2
Udskudt skat på inventar mv.	50	2	0	10	62	69	2	0	3	74
Udskudt skat på aktier og obligationer	2	0	72	0	74	0	0	89	0	89
Udskudt skat på ejendomme	0	0	-5	0	-5	0	0	0	0	0
Udskudt skat på goodwill	117	0	0	0	117	138	0	0	0	138
Udskudt skat på leasingaktiver	0	109	0	0	109	0	155	0	0	155
Udskudt skat på hensættelser	40	14	0	37	91	13	15	0	36	64
	209	**126**	**67**	**47**	**449**	**244**	**179**	**89**	**41**	**553**

Der er foretaget aktivering af udskudt skat under hensyntagen til den fremtidige indtjening og muligheden for udnyttelse. Koncernens samlede skatteaktiv udgør ultimo 2006 ca. 470 mio.kr., hvoraf der er aktiveret 449 mio.kr.

Note 4 Kapitalandele i joint ventures

Anskaffelsessum ultimo		60	60		60	60
Op- og nedskrivninger, primo		-39	-39		-39	-39
Årets resultat		0	0		1	1
Modtaget udbytte		-1	-1		-1	-1
Op- og nedskrivninger, ultimo		-40	-40		-39	-39
Regnskabsmæssig værdi, ultimo		**20**	**20**		**21**	**21**

Kapitalandele i joint ventures udgøres af Alm. Brands investering i EDC-udvikling a/s. Alm. Brands ejerandel udgør 50%. Aktiver i alt udgjorde 41 mio.kr. og er i al væsentlighed placeret i værdipapirer og likvide beholdninger.

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

Note 5 Genforsikringsandele af forsikringskontrakter

Genforsikringsandel af livsforsikringshensættelse	0	30	0	30	0	26	0	26
Genforsikringsandel af erstatningshensættelse	142	1	463	606	269	0	564	833
	142	**31**	**463**	**636**	**269**	**26**	**564**	**859**
Genforsikringsandel af livsforsikringshensættelse								
Primo		26		26		24		24
Årets ændring		4		4		2		2
		30		30		26		26
Genforsikringsandel af erstatningshensættelse								
Primo	269	0	564	833	75	0	554	629
Kursregulering	0	0	-34	-34	0	0	68	68
Årets afgivne erstatninger	47	42	28	117	839	23	9	871
Årets modtagne betalinger fra reassurance	-175	-41	-95	-311	-646	-23	-67	-736
Diskontering	1	0	0	1	1	0	0	1
	142	1	463	606	269	0	564	833

Alm. Brand modtager automatisk oplysninger om ændringer i securityrating på reassuranceselskaber samt deres regnskabtal. Dette giver et generelt overblik over reasssurancemarkedet, 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 commutationsforslag/-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.

					2006					2005
Mio.kr.	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**
Note 6 Aktuelle skatteaktiver										
Tilgodehavende skat primo	-86	-49	50	85	0	0	4	0	0	4
Afregnet skat vedrørende tidligere år	86	49	-50	-85	0	0	-5	0	-1	-6
Betalt skat i året	86	30	2	9	127	0	2	0	0	2
Skat af årets resultat	-151	19	7	39	-86	-86	-50	50	86	0
	-65	**49**	**9**	**48**	**41**	**-86**	**-49**	**50**	**85**	**0**
Note 7 Andre aktiver										
Genforsikringsdepoter	0	0	0	17	17	0	0	0	30	30
Tilgodehavende hos forsikringstagere	191	0	35	0	226	227	0	56	0	283
Tilgodehavende hos forsikringsmæglere	3	0	0	0	3	2	0	0	0	2
Tilgodehavende hos forsikringsselskaber	52	0	14	88	154	83	0	6	92	181
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	70	0	0	0	0	62	0	0	5	0
Andre tilgodehavender	17	0	175	23	194	17	3	146	27	167
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	339	0	0	339	0	571	0	0	571
Driftmidler	51	10	0	0	61	50	6	0	0	56
Øvrige aktiver	0	182	0	0	182	0	190	0	0	190
Pensionskassen under Alm. Brand A/S	0	0	0	11	11	0	0	0	7	7
Midlertidigt overtagne aktiver	0	11	0	0	11	0	9	0	0	9
Tilgodehavende renter	187	0	108	9	304	180	0	116	8	304
Periodeafgrænsninger	19	7	13	2	41	31	7	9	3	50
	590	**549**	**345**	**150**	**1.543**	**652**	**786**	**333**	**172**	**1.850**
Driftmidler										
Anskaffelsessum, primo	189	10		7	206	167	11		7	185
Årets tilgang	19	7		0	26	32	6		0	38
Årets afgang	-6	-1		-2	-9	-10	-7		0	-17
	202	16		5	223	189	10		7	206
Akkumulerede af- og nedskrivninger, primo	-139	-4		-7	-150	-129	-8		-7	-144
Årets afskrivninger	-15	-2		0	-17	-16	-2		0	-18
Afskrevet på årets afgang	3	0		2	5	6	6		0	12
Akkumulerede af- og nedskrivninger, ultimo	-151	-6		-5	-162	-139	-4		-7	-150
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	51	10		0	61	50	6		0	56

Mio.kr.	2006 I alt	2005 I alt
Alm. Brand har afdækket en del af sine pensionsforpligtelser i Pensionskassen under Alm. Brand A/S.		
Diskonteringssats ved regnskabsårets begyndelse	1,96%	2,50%
Forventet afkast af ordningens aktiver ved regnskabsårets begyndelse	3,25%	3,50%
Forpligtelsens nutidsværdi, primo	-155	-153
Renteomkostninger	-3	-4
Betalte ydelser	14	14
Aktuarmæssig gevinster/tab på forpligtelse	8	-12
Forpligtelsens nutidsværdi, ultimo	-136	-155
Dagsværdi af ordningens aktiver, primo	162	161
Forventet afkast af ordningens aktiver	6	6
Udbetalte ydelser	-14	-14
Aktuarmæssig gevinster/tab på ordningens aktiver	-7	9
Dagsværdi af ordningens aktiver, ultimo	147	162
Forpligtelsens nutidsværdi	-136	-155
Dagsværdi af ordningens aktiver	147	162
Nettoaktiv indregnet i balancen	11	7
Renteomkostninger	-3	-4
Forventet afkast af ordningens aktiver	6	6
Aktuarmæssig gevinster/tab indregnet	1	-3
Omkostninger indregnet i resultatopgørelsen	4	-1
Nettoaktiv, primo	7	8
Omkostninger indregnet i resultatopgørelsen	4	-1
Nettoaktiv indregnet i balancen	11	7
Forventet afkast af ordningens aktiver	6	6
Aktuarmæssig gevinster/tab på ordningens aktiver	-7	9
Faktisk afkast af ordningens aktiver	-1	15

Mio.kr.	2006 Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt	2005 Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt
Note 8 Udlån										
Udlån til dagsværdi		1.893			1.893		1.446			1.446
Udlån til amortiseret kostpris		11.235			11.235		9.282			9.282
		13.128			**13.128**		**10.728**			**10.728**
Udlån til dagsværdi										
Pantebreve		1.893			1.893		1.446			1.446
		1.893			1.893		1.446			1.446
Pantebreve måles til dagsværdi ved brug af en værdiansættelsesmodel, der estimerer nutidsværdien af de forventede fremtidige pengestrømme. Værdiansættelsen er dels baseret på observerbare markedsdata (renter) og dels på forventninger til fremtidige indfrielses- og tabsprocenter. Udlån til dagsværdi er reklassificeret fra investeringsaktiver til udlån.										
Udlån til amortiseret kostpris										
Udlån		10.770			10.770		8.900			8.900
Leasing		647			647		594			594
		11.417			11.417		9.494			9.494
Nedskrivninger mv.		-182			-182		-212			-212
		11.235			11.235		9.282			9.282

				2006				2005
Mio.kr.	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**
Bruttoinvestering i finansiel leasing										
Løbetid inden for 1 år		80			80		77			77
Løbetid mellem 1 og 5 år		594			594		539			539
Løbetid over 5 år		7			7		1			1
		681			681		617			617
Ikke indtjent finansiel indkomst		-78			-78		-57			-57
Nettoinvestering i finansiel leasing		603			603		560			560
Nettoinvestering i finansiel leasing										
Løbetid inden for 1 år		76			76		73			73
Løbetid mellem 1 og 5 år		521			521		486			486
Løbetid over 5 år		6			6		1			1
I alt		603			603		560			560
Heraf ikke garanteret restværdi		47			47		50			50
Nedskrivninger på finansielle leasingkontrakter		27			27		28			28
Værdi af udlån hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse										
Individuel vurdering										
Udlån før nedskrivning		451			451		258			258
Nedskrivninger mv.		-137			-137		-158			-158
Udlån efter nedskrivning		314			314		100			100
Gruppevis vurdering										
Udlån før nedskrivning		3.373			3.373		2.321			2.321
Nedskrivninger mv.		-45			-45		-54			-54
Udlån efter nedskrivning		3.328			3.328		2.267			2.267
Udlån efter nedskrivning i alt		3.642			3.642		2.367			2.367

For visse af de fastforrentede udlån er dagsværdien, som led i risikostyringen, afdækket ved hjælp af afledte finansielle instrumenter, jævnfør note 48.

Note 9 Investeringsejendomme

Regnskabsmæssig værdi, primo	20	1.311	723	19	1.236		670
Årets tilgang	0	30	24	0	33		21
Årets afgang	0	-6	-6	0	0		0
Årets værdireguleringer	1	26	15	1	42		32
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	**21**	**1.361**	**756**	**20**	**1.311**		**723**
Gennemsnitlig afkastprocent, kontorejendomme	7,23%	6,17%	6,28%	7,39%	6,29%		6,42%
Gennemsnitlig afkastprocent, boligejendomme		5,00%	5,00%		5,00%		5,00%
Gennemsnitlig afkastprocent, samlet	7,23%	6,14%	6,21%	6,43%	6,25%		6,32%

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

Mio.kr.	2006 Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt	2005 Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt
Note 10 Investeringsaktiver										
Statsobligationer	696	153	5.442	397	6.688	217	532	4.560	502	5.811
Realkreditobligationer	6.175	4.078	4.040	0	14.293	6.048	4.335	5.214	3	15.600
Andre fastforrentede fordringer	64	146	182	29	421	53	133	177	28	391
Andre variabelt forrentede fordringer	83	0	22	353	458	83	0	7	389	479
Børsnoterede aktier	0	700	700	10	1.361	6	667	715	11	1.353
Unoterede aktier	23	117	230	8	378	14	73	223	12	322
Øvrige	0	0	3	2	5	1	0	0	0	1
	7.041	**5.194**	**10.619**	**799**	**23.604**	**6.422**	**5.740**	**10.896**	**945**	**23.957**

Koncernens beholdning af børsnoterede og unoterede aktier havde pr. 31. december 2006 en markedsværdi på 1.739 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 2.235 mio.kr. pr. 31. december 2006.

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	0	180	0	180	977	0	977
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	1	850	725	1.451	930	984	1.789
	1	**1.030**	**725**	**1.631**	**1.907**	**984**	**2.766**
Løbetidsfordeling:							
Anfordringstilgodehavender	0	261	0	261	219	0	219
Til og med 3 måneder	1	769	431	1.076	1.647	984	2.506
Over 3 måneder og til og med 1 år	0	0	294	294	41	0	41
	1	1.030	725	1.631	1.907	984	2.766
Tilgodehavender hidrørende fra ægte købs- og tilbagesalgsforretninger:							
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		98		98		635	635

Mio.kr.	2006	2005

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.	2006	2005	2004	2003	2002
Aktiekapital, primo	1.788	1.788	1.788	1.788	1.500
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	288
Aktiekapital, ultimo	1.788	1.788	1.788	1.788	1.788

Der henvises til egenkapitalforklaringen.

Mio.kr.	2006	2005
Solvensopgørelse		
Kernekapital efter fradrag	5.388	4.659
Ansvarlig kapital og kortfristet supplerende kapital efter fradrag	4.378	3.574
Vægtede poster uden for handelsbeholdningen	13.573	12.079
Vægtede poster med markedsrisiko mv.	6.191	4.696
Vægtede poster i alt	19.764	16.775
Kernekapital efter fradrag i procent af vægtede poster i alt	27,3%	27,8%
Solvensprocent ifølge FIL §124, stk. 1	22,1%	21,3%

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

Egne aktier		
Regnskabsmæssig værdi, primo	0	0
Værdiregulering	-359	22
Årets køb	707	102
Årets salg	-348	-124
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	0	0
Nominel værdi, primo	26	35
Årets køb	177	36
Årets salg	-89	-45
Nominel værdi, ultimo	114	26
Beholdning i stk., primo	319.832	439.052
Årets køb	2.214.782	453.524
Årets salg	-1.113.334	-572.744
Beholdning i stk., ultimo	1.421.280	319.832
Procentdel af aktiekapital, ultimo	6,4%	1,4%

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2006 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2005 I alt
Note 13 Efterstillede kapitalindskud										
Ansvarlig lånekapital										
Variabelt forrentet stående lån med udløb 3. maj 2009		0			0		100			100
Variabelt forrentet stående lån med udløb 9. maj 2012		100			100		100			100
Variabelt forrentet stående lån med udløb 9. maj 2013		100			100		100			100
Variabelt forrentet stående lån med udløb 9. maj 2014		100			100		0			0
		300			300		300			300
Hybrid lånekapital										
Fast forrentet stående lån med ubestemt løbetid		175			175		0			0
		175			175		0			0
Sikring af renterisiko til dagsværdi		-1			-1		0			0
		474			**474**		**300**			**300**
Renter af efterstillede kapitalindskud		17			17		14			14
Ekstraordinære afdrag		100			100		100			100
Omkostninger ved optagelse af efterstillede kapitalindskud		1			1					0

Den ansvarlige lånekapital er variabelt forrentet med en tre måneders CIBOR med et tillæg i intervallet 1,05%-1,50%-point.

Den hybride lånekapital er udstedt den 12. oktober 2006, med en rentesats for de første ti års løbetid på 5,855%. Herefter forrentes kapitalbeviserne med en tre måneders CIBOR med tillæg af 2,70%-point. Som led i risikostyringen er dagsværdien af den hybride kernekapital afdækket ved hjælp af afledte finansielle instrumenter, jævnfør note 48.

Hele den efterstillede kapital kan medregnes ved opgørelsen af basiskapitalen.

Note 14 Hensættelser til forsikringskontrakter									
Præmiehensættelse	1.662	0	13	1.675	1.567	0	13	1.580
Livsforsikringshensættelse	0	10.772	0	10.772	0	11.027	0	11.027
Erstatningshensættelse	4.057	48	1.692	5.797	4.045	75	2.152	6.272
Kollektivt bonuspotentiale	0	474	0	474	0	314	0	314
	5.719	**11.294**	**1.705**	**18.718**	**5.612**	**11.416**	**2.165**	**19.193**
Præmiehensættelse								
Primo	1.567		13	1.580	1.447		18	1.465
Valutakursregulering	0		-1	-1	0		8	8
Årets modtagne præmier	4.390		12	4.402	4.179		47	4.226
Årets indtægtsførte præmier	-4.279		-11	-4.290	-4.079		-60	-4.139
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	9		0	9	6		0	6
Kursregulering alle år	-25		0	-25	14		0	14
	1.662		13	1.675	1.567		13	1.580

Livsforsikringshensættelse		
Livsforsikringshensættelse, primo	11.027	10.413
Akkumuleret værdiregulering, primo	-1.045	-766
Retrospektive hensættelser, primo	9.982	9.647
Kvoteforskydning Forenede Gruppeliv	1	0
Bruttopræmier	736	747
Rentetilskrivning	433	432
Forsikringsydelser	-806	-739
Omkostningtillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-87	-89
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-36	-44
Ændring pga. ændret renteniveau og dødelighed (Livrenter)	-13	28
Andet	-29	0
Retrospektive hensættelser, ultimo	10.181	9.982
Akkumuleret værdiregulering, ultimo	591	1.045
Livsforsikringshensættelse, ultimo	10.772	11.027
Garanterede ydelser	8.736	9.457
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	1.336	1.156
Bonuspotentiale på fripoliceydelser	700	414
	10.772	11.027

Mio.kr.	2006 Garanterede ydelser	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	Bonuspotentiale på fripolice-ydelser	2006 I alt	2005 Garanterede ydelser	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	Bonuspotentiale på fripolice-ydelser	2005 I alt
Livsforsikringshensættelser pr. grundlag								
G82 2%	571	940	470	1.981	562	775	308	1.645
G82 3%	1.140	188	164	1.492	1.250	173	76	1.499
G82 3,49%	2.111	113	147	2.371	2.087	110	76	2.273
G82 5%	4.482	95	-81	4.496	5.092	98	-46	5.144
G82 8%-16%	13	0	0	13	15	0	0	15
L66 4,5%	1	0	0	1	1	0	0	1
Ugaranteret	203	0	0	203	200	0	0	200
Bonusberettigede bestande ultimo	8.521	1.336	700	10.557	9.207	1.156	414	10.777
L66 13,6%	2	0	0	2	2	0	0	2
U74 12%-20%	213	0	0	213	248	0	0	248
Ikke bonusberettigede bestande ultimo	215	0	0	215	250	0	0	250
	8.736	1.336	700	10.772	9.457	1.156	414	11.027
Anvendt diskonteringsrente ved opgørelse af livsforsikringshensættelserne				3,54%				2,94%

Mio.kr.	2006	2005
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	56	39
Uden indregning af sandsynlighed for tilbagekøb udgør tillægget	56	39
Ved opgørelsen af livsforsikringshensættelser til markedsværdi er indregnet et risikotillæg på	5,00%	5,00%

Mio.kr.	2006 Skade	Bank	Liv	Øvrige	2006 I alt	2005 Skade	Bank	Liv	Øvrige	2005 I alt
Erstatningshensættelse										
Primo	4.045		75	2.152	6.272	3.624		38	2.298	5.960
Valutakursregulering	0		0	-132	-132	0		0	231	231
Betalte erstatninger vedrørende indeværende år	-1.463		-834	0	-2.297	-2.017		-714	0	-2.731
Betalte erstatninger vedrørende tidligere år	-1.256		0	-339	-1.595	-1.212		0	-350	-1.562
Forventet skadesudgift indeværende år	2.765		807	0	3.572	3.526		751	0	4.277
Ændring i erstatninger vedrørende tidligere år	-29		0	11	-18	10		0	-27	-17
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	113		0	0	113	84		0	0	84
Kursregulering alle år	-114		0	0	-114	30		0	0	30
Afdækning af inflationsrisiko	-4		0	0	-4	0		0	0	0
	4.057		48	1.692	5.797	4.045		75	2.152	6.272

Under anvendt regnskabspraksis er det beskrevet hvorledes forventningen til den fremtidige inflation er fastlagt. På hensættelser til arbejdsskade er der ultimo 2006 anvendt en inflationsfaktor på 3,19%, mens der på hensættelse til børnetandskader er anvendt en inflationsfaktor på 3,10%.

Mio.kr.	2001	2002	2003	2004	2005	2006	I alt
Afløbstrekant, brutto							
Estimerede akkumulerede erstatninger							
Slutningen af året	2.724	3.116	2.662	2.913	3.560	2.826	
1 år senere	2.409	3.054	2.679	2.954	3.534		
2 år senere	2.412	3.095	2.695	2.897			
3 år senere	2.462	3.126	2.725				
4 år senere	2.480	3.179					
5 år senere	2.508						
	2.508	3.179	2.725	2.897	3.534	2.826	17.669
Udbetalt til dato	-2.320	-2.904	-2.315	-2.326	-2.755	-1.462	-14.082
Hensættelse ultimo før diskontering	188	275	410	571	779	1.364	3.587
Diskonteringseffekt	-5	-6	-12	-20	-32	-47	-122
Akkumuleret værdiændring syge- og ulykkesforsikring		1	2	3	2	3	11
	183	270	400	554	749	1.320	3.476
Reserver fra 2000 og tidligere							581
Bruttoerstatningshensættelser ultimo							4.057

Afløbstrekant, for egen regning							
Estimerede akkumulerede erstatninger							
Slutningen af året	2.690	3.069	2.643	2.877	2.768	2.803	
1 år senere	2.373	2.981	2.661	2.872	2.740		
2 år senere	2.362	3.022	2.681	2.798			
3 år senere	2.416	3.043	2.709				
4 år senere	2.443	3.105					
5 år senere	2.474						
	2.474	3.105	2.709	2.798	2.740	2.803	16.629
Udbetalt til dato	-2.278	-2.833	-2.300	-2.243	-2.059	-1.465	-13.178
Hensættelse ultimo før diskontering	196	272	409	555	681	1.338	3.451
Diskonteringseffekt	-5	-6	-12	-20	-31	-47	-121
Akkumuleret værdiændring syge- og ulykkesforsikring	2	2	2	4	2	1	13
	193	268	399	539	652	1.292	3.343
Reserver fra 2000 og tidligere							572
Erstatningshensættelser ultimo, for egen regning							3.915

Tabellen viser den historiske udvikling i den vurderede endelige forpligtelse (summen af udbetalinger og hensættelser) for det enkelte skadeår fra 2001 til og med 2006. De viste forpligtelser er opgjort uden diskontering, hvorved udsving på grund af ændringer i diskonteringsrenter og -metoder elimineres. Arbejdsskade samt syge- og ulykkesforsikring indgår dog med diskonterede størrelser. Udviklingen præsenteres brutto og for egen regning.

	2006					2005				
Mio.kr.	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**
Kollektivt bonuspotentiale										
Primo			314		314			94		94
Årets hensættelse via resultatopgørelsen			160		153			220		215
Overført fra opskrivningshenlæggelser fra egenkapitalen			0		7			0		5
			474		474			314		314

Opgørelse af erstatningshensættelserne

For alle brancher, bortset fra børnetandskader og arbejdsskade, estimeres og indregnes den fremtidige inflation implicit i hensættelsesmodellerne. På erstatningshensættelser på børnetandskader anvendes et summarisk lønindeks for den private sektor uden sikkerhedstillæg. Forventningen til den fremtidige inflation anvendt på hensættelser vedrørende arbejdsskade består dels af et inflationselement, dels af et reallønselement.

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 der afsættes 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.

				2006					2005	
Mio.kr.	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**
Note 15 Andre hensættelser										
Hensættelse til jubilæer, fratrædelse mv.	38	9		35	82	39	10		45	94
Hensættelser til tab på garantier	0	0		0	0	0	2		0	2
Andre hensættelser	56	0		108	164	56	0		181	237
	94	**9**		**143**	**246**	**95**	**12**		**226**	**333**
Hensættelse til jubilæer, fratrædelse mv., primo	39	10		45	94	37	10		41	88
Årets hensættelser	0	0		12	12	2	0		8	10
Årets tilbageførte hensættelser	-1	-1		0	-2	0	0		0	0
Årets forbrugte hensættelser	0	0		-22	-22	0	0		-4	-4
Andre hensættelser, ultimo	38	9		35	82	39	10		45	94
Hensættelser til tab på garantier, primo		2			2		0			0
Årets hensættelser		0			0		2			2
Årets tilbageførte hensættelser		-1			-1		0			0
Årets forbrugte hensættelser		-1			-1		0			0
Hensættelser til tab på garantier, ultimo		0			0		2			2
Andre hensættelser, primo	56			181	237	56			183	239
Årets tilbageførte hensættelser	0			-50	-50	0			-2	-2
Årets forbrugte hensættelser	0			-23	-23	0			0	0
Andre hensættelser, ultimo	56			108	164	56			181	237

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 herudover foretaget hensættelse til diverse retstvister.

Note 16 Udskudte skatteforpligtelser

			2006				2005	
Udskudt skat på sikkerhedsfonde			51	51			51	51
			51	**51**			**51**	**51**

Der påhviler selskabet en eventuel skatteforpligtelse vedrørende genbeskatning af i Danmark fratrukne udenlandske underskud. Genbeskatningsforpligtelsen udgør maksimalt 372 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.

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2006 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2005 I alt
Note 17 Udstedte obligationer										
Variabelt forentet lån i NOK med udløb 29.09.2009		1.040			1.040					
		1.040			**1.040**					

Banken har i september 2006 udstedt den børsnoterede obligation Alm. Brand Bank A/S Open Bond Issue. Obligationen er noteret på Oslo Børs, og forrentes med NIBOR plus 0,15%-point. Første tranche er på 1.150 mio.NOK.

Note 18 Andre passiver										
Genforsikringsdepoter	0	0	0	118	118	0	0	0	108	108
Gæld til forsikringstagere	14	0	0	0	14	11	0	0	0	11
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	0	0	14	0	14	0	0	6	0	6
Gæld i forbindelse med genforsikring	3	0	0	169	172	10	0	0	228	238
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	61	5	10	6	10	44	10	3	0
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	294	0	0	294	0	563	0	0	563
Anden gæld	225	223	54	89	570	196	421	85	78	754
Periodeafgrænsningsposter	0	22	1	2	25	0	6	1	4	11
	242	**600**	**74**	**388**	**1.213**	**227**	**1.034**	**102**	**421**	**1.691**

Note 19 Indlån										
På anfordring		5.613			5.327		6.136			5.903
Med opsigelsesvarsel		2.088			2.088		1.134			1.134
Tidsindskud		1.273			1.120		1.147			1.022
Særlige indlånsformer		574			574		573			573
		9.548			**9.109**		**8.990**			**8.632**

Note 20 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker										
Kreditinstitutter		6.709			6.709		7.415			7.415
		6.709			**6.709**		**7.415**			**7.415**
Heraf forfalder om mere end 5 år		1.420			1.420		2.239			2.239
Gæld hidrørende fra ægte købs- og tilbagesalgsforretninger:										
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		77			77		1.882			1.882

Note 21 Præmieindtægter										
Bruttopræmier	4.390		736	12	5.138	4.179		747	29	4.955
Ændring i præmiehensættelse	-111		0	-1	-112	-100		0	8	-92
	4.279		**736**	**11**	**5.026**	**4.079**		**747**	**37**	**4.863**
Direkte forsikring tegnes alene i Danmark										
Præmieindtægter, livsforsikring										
Løbende præmier			679		679			683		683
Engangspræmier			57		57			64		64
			736		736			747		747
Individuelt tegnede forsikringer			388		388			396		396
Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold			221		221			228		228
Gruppelivsordninger			127		127			123		123
			736		736			747		747
Antal forsikringer (1.000 stk.)										
Individuelt tegnede forsikringer			85		85			99		99
Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold			8		8			9		9
Gruppelivsordninger			67		67			68		68

Forsikringerne er alle tegnet med bonusordning.
Livsforsikringsselskabet tegner alene direkte dansk forretning

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2006 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2005 I alt
Note 22 Renteindtægter mv.										
Kapitalandele	0	0	11	0	11	0	0	16	1	17
Obligationer	252	162	430	35	879	237	110	408	54	809
Pantesikrede udlån	0	110	0	0	110	0	83	0	0	83
Andre udlån	0	499	0	0	499	0	371	0	0	371
Indlån i kreditinstitutter	10	42	6	48	86	8	42	5	39	81
Øvrige investeringsaktiver	5	10	4	17	36	23	11	5	13	52
	267	**823**	**451**	**100**	**1.621**	**268**	**617**	**434**	**107**	**1.413**
Renteindtægter hidrørende fra ægte købs- og tilbagesalgsforretninger:										
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		6			6		23			23
Udlån og andre tilgodehavender		2			2		1			1
Note 23 Gebyrindtægter mv.										
Værdipapirhandel og depoter		119			98		139			114
Betalingsformidling		6			6		4			4
Lånesagsgebyrer		11			11		11			11
Garantiprovision		8			8		7			7
Øvrige gebyrer og provisioner		27			27		22			22
Udbytter		17			17		10			10
Afgivne gebyrer og provisioner		-31			-31		-24			-24
		157			**136**		**169**			**144**
Note 24 Andre indtægter fra investeringsvirksomhed										
Huslejeindtægter	2		112		56	2		111		63
Drift- og vedligeholdelse - udlejede lejemål	-1		-33		-20	-1		-34		-21
Drift- og vedligeholdelse - tomme lejemål	0		-2		-1	0		-2		-1
	1		**77**		**35**	**1**		**75**		**41**
Note 25 Resultat af kapitalandele i joint ventures										
EDC-udvikling a/s				0	0				1	1
Note 26 Anden indkomst										
Indtægter fra byggesagkyndige	27	0			27	18	0			18
Øvrige	0	10			10	0	9			9
	27	**10**			**37**	**18**	**9**			**27**
Note 27 Erstatningsudgifter										
Udbetalte erstatninger	-2.718		-834	-339	-3.891	-3.229		-714	-350	-4.293
Ændring i erstatningshensættelse	-17		28	328	339	-307		-38	377	32
	-2.735		**-806**	**-11**	**-3.552**	**-3.536**		**-752**	**27**	**-4.261**
Afløbsresultat, brutto	29			-3	26	-10			61	51
Afløbsresultat, afgiven forretning	16			29	45	37			5	42
	45			26	71	27			66	93
Udbetalte ydelser, livsforsikring										
Forsikringssummer ved død			-80		-80			-86		-86
Forsikringssummer ved kritisk sygdom			-11		-11			-10		-10
Forsikringssummer ved invaliditet			-8		-8			-8		-8
Forsikringssummer ved udløb			-159		-159			-158		-158
Pensions- og renteydelser			-268		-268			-257		-257
Tilbagekøb			-241		-241			-132		-132
Kontant udbetalte bonusbeløb			-67		-67			-63		-63
			-834		-834			-714		-714

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2006 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2005 I alt
Note 28 Renteudgifter										
Kreditinstitutter og centralbanker	0	-198	0	-6	-204	0	-93	0	-4	-97
Indlån og anden gæld	0	-239	0	0	-219	0	-167	0	0	-154
Udstedte obligationer	0	-10	0	0	-10	0	0	0	0	0
Efterstillede kapitalindskud	0	-16	0	0	-16	0	-14	0	0	-14
Øvrige renteudgifter	0	-1	-1	0	-2	0	-1	-1	0	-2
Diskontering forsikringskontrakter	-121	0	0	0	-121	-91	0	0	0	-91
	-121	**-464**	**-1**	**-6**	**-572**	**-91**	**-275**	**-1**	**-4**	**-358**
Renteudgifter hidrørende fra ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger:										
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		21			21		17			17
Indlån og anden gæld		0			0		1			1
Note 29 Nedskrivning på udlån og tilgodehavender										
Individuel vurdering										
Nedskrivninger henholdsvis værdiregulering i årets løb		-69			-69		-67			-67
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår		80			80		52			52
		11			11		-15			-15
Gruppevis vurdering										
Nedskrivninger henholdsvis værdiregulering i årets løb		-7			-7		-27			-27
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår		17			17		34			34
		10			10		7			7
Endeligt tabt, ikke tidligere nedskrevet		-12			-12		-13			-13
Indgået på tidligere afskrevne fordringer		18			18		16			16
Øvrige tab og hensættelser		0			0		0		3	3
		27			**27**		**-5**		**3**	**-2**
Note 30 Erhvervelses- og administrationsomkostninger										
Tegningsprovisioner	-213	0	-4	-4	-221	-197	0	-6	-3	-206
Øvrige erhvervelsesomkostninger	-117	0	-26	0	-143	-85	0	-24	0	-109
Administrationsomkostninger	-547	-439	-47	-60	-1.050	-497	-369	-37	-106	-974
	-877	**-439**	**-77**	**-64**	**-1.414**	**-779**	**-369**	**-67**	**-109**	**-1.289**
Løn					-948					-884
Pension					-115					-104
Lønsumsafgifter mv.					-78					-76
					-1.141					-1.064
En del af årets lønudgifter er fordelt som skadebehandlingsomkostninger og indgår derfor under erstatningsudgifter.										
Gennemsnitlig antal medarbejdere					1.718					1.625
Heraf:										
Vederlag til direktion (i 1.000 kr.)										
Løn					10.782					8.859
Pensionsordninger					1.671					1.445
					12.453					10.304
Vederlag til bestyrelse (i 1.000 kr.)										
Bestyrelseshonorar					1.635					1.538
					1.635					1.538

I løn til direktionen indgår den bonus, der er optjent i 2006, og som udbetales i 2007. Vederlag til direktionen omfatter administrerende direktør Søren Boe Mortensen samt viceadministrerende direktør Henrik Nordam.

Alm. Brand har valgt, at samtlige medarbejdere i koncernen inklusive direktionen oparbejder en bidragsbaseret pensionsordning. Koncernens omkostninger til direktionens pensionsordning fremgår af ovenstående note.

Der er mellem direktionen og Alm. Brand et gensidigt opsigelsesvarsel på 12 måneder. Herudover er direktionen ved fratrædelse foranlediget af Alm. Brand berettiget til at modtage en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 36 måneders vederlag.

Der er etableret en bonusordning for Alm. Brand Koncernens øverste ledelse, herunder direktionen. Bonusordningen for direktionen og den øverste ledelse er, sammen med Alm. Brands bonusordning for ledere og specialister, nærmere beskrevet i kapitlet medarbejdere og udvikling. Bonusordningernes størrelse påvirker ikke omkostningsniveauet væsentligt og omfatter ikke aktieoptioner.

					2006					2005
Mio.kr.	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt
Revisionshonorar (i 1.000 kr.)										
Deloitte - Revision	1.456	2.069	459	1.223	5.207	1.393	1.393	468	1.084	4.338
Deloitte - Andre ydelser	243	650	33	273	1.199	135	595	114	1.450	2.294
	1.699	2.719	492	1.496	6.406	1.528	1.988	582	2.534	6.632

Note 31 Andre omkostninger

Omkostninger til byggesagkyndige	-39				-39	-30				-30
	-39				**-39**	**-30**				**-30**

Note 32 Resultat af afgiven forretning

Afgivne genforsikringspræmier	-206		-33	-1	-240	-250		-33	1	-282
Modtaget genforsikringsdækning	175		41	95	311	646		23	67	736
Ændring i genforsikringsandele af forsikringskontrakter	-129		5	-66	-190	191		2	-60	133
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	3		4	1	8	3		4	-3	4
	-157		**17**	**29**	**-111**	**590**		**-4**	**5**	**591**

Note 33 Ændring i livsforsikringshensættelser

Garanterede ydelser			721		721			-782		-782
Bonuspotentiale på fremtidige præmier			-180		-180			97		97
Bonuspotentiale på fripoliceydelser			-285		-285			71		71
			256		**256**			**-614**		**-614**

Note 34 Kursreguleringer

Investeringsaktiver										
Kapitalandele	4	128	111	2	242	7	169	287	5	466
Investeringsforeningsandele	0	10	18	0	28	0	27	0	0	27
Obligationer	-50	-58	-555	5	-658	-74	17	400	-8	335
Andele i kollektive investeringer	0	0	0	0	0	0	0	14	0	14
Pantesikrede udlån	0	2	0	0	2	0	6	0	0	6
Øvrige investeringsaktiver	-1	-15	15	0	5	-17	-53	-4	1	-73
Valutakursreguleringer	0	19	0	9	28	0	17	0	-17	0
	-47	86	-411	16	-353	-84	183	697	-19	775
Grunde og bygninger										
Investeringsejendomme	1	0	32	0	15	1	0	42	0	32
Domicilejendomme	0	0	0	0	5	-2	0	0	0	4
	-46	86	-379	16	-333	-85	183	739	-19	811
Diskontering forsikringskontrakter	139	0	0	0	139	-44	0	0	0	-44
	93	**86**	**-379**	**16**	**-194**	**-129**	**183**	**739**	**-19**	**767**

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2006 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2005 I alt
Ændringer i dagsværdier baseret på værdiansættelsesmodeller og indregnet i resultatopgørelsen										
Pantebreve	0	-1	0	0	-1	0	-8	0		-8
Unoterede aktier	2	24	32	2	60	-1	3	49		51
Investeringsejendomme	1	0	32	0	15	1	0	42		32
Domicilejendomme	0	0	0	0	5	-2	0	0		4
	3	23	64	2	79	-2	-5	91		79
Note 35 Pensionsafkastskat										
Pensionsafkastskat vedrørende tidligere år			0		0			3		3
Pensionsafkastskat vedrørende året			-15		-15			-175		-175
Ændring i udskudt pensionsafkastskat			0		0			0		0
			-15		**-15**			**-172**		**-172**
Friholdelsesprocent			4,9%		4,9%			5,0%		5,0%
Note 36 Skat										
Beregnet skat af årets ordinære indkomst	-151	19	7	39	-86	-86	-50	50	86	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	0	0	0	0	-2	0	0	-6	-8
Regulering af udskudt skat	-35	-53	-22	6	-104	-64	-13	89	-60	-48
	-186	**-34**	**-15**	**45**	**-190**	**-152**	**-63**	**139**	**20**	**-56**
Effektiv skatteprocent										
Aktuel skatteprocent	28,0%	28,0%	28,0%	28,0%	28,0%	28,0%	28,0%	28,0%	28,0%	28,0%
Regulering af udskudt skat (30% til 28%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	5,5%	3,9%	0,0%	56,5%	4,3%
Regulering af udskudt skat	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,2%	-0,4%	0,0%	-88,3%	-0,9%
Regulering af udskudt skat tidligere år	-2,1%	0,0%	0,0%	0,0%	-1,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ændret vurdering skatteaktiv	-0,3%	0,0%	0,0%	-148,6%	-4,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,5%	0,1%	0,0%	71,6%	0,7%
Skattemæssige reguleringer samt bevægelse på ikke aktiveret udskudt skat	0,1%	-11,0%	-9,5%	-8,0%	-3,3%	6,8%	-12,7%	-124,5%	-413,3%	-25,7%
Afgift af hensættelser	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%
	25,7%	17,0%	18,5%	-128,6%	18,3%	40,6%	19,0%	-96,5%	-345,5%	6,5%
Note 37 Minoritetsinteressernes andel af årets resultat										
Minoriteters andel af resultat før skat										
Alm. Brand Formue A/S		21			19		102			100
Alm. Brand Pantebreve A/S		12			12		5			5
		33			**31**		**107**			**105**
Minoriteters andel af resultat efter skat										
Alm. Brand Formue A/S		30			27		107			105
Alm. Brand Pantebreve A/S		9			9		3			3
		39			**36**		**110**			**108**

Note 38 Forsikringsteknisk resultat - skadeforsikring

Mio.kr.	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	2006 i alt	2005 i alt
Bruttopræmier	403	281	522	937	931	1.012	95	209	4.390	4.179
Bruttopræmieindtægter	382	284	490	920	903	1.016	90	194	4.279	4.079
Bruttoerstatningsudgifter	-233	-276	-487	-369	-636	-574	-27	-133	-2.735	-3.537
Bruttodriftsomkostninger	-81	-59	-59	-234	-188	-198	-19	-39	-877	-779
Resultat af afgiven forretning	0	-6	-2	0	-26	-123	-5	5	-157	591
Forsikringsteknisk rente	8	7	12	14	22	18	1	6	88	45
Forsikringsteknisk resultat, i alt	**76**	**-50**	**-46**	**331**	**75**	**139**	**40**	**33**	**598**	**399**
Antal erstatninger	8.687	3.132	15.575	46.139	70.955	22.260	2.228	16.261	185.237	213.007
Erstatningsfrekvens	0,026	0,100	0,041	0,122	0,164	0,144	0,055	0,111	0,099	0,129
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i 1.000 kr.	25	83	30	9	9	27	17	8	15	17

Direkte forsikring tegnes alene i Danmark

Mio.kr.	2006	2005
Note 39 Realiseret resultat - livsforsikring		
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	57	121
Overførsel af investeringsafkast	22	23
Pensionsafkastskat	16	172
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	160	220
Resultat af ikke bonusberettigede bestande	-2	13
Tilskrivning af bonus	119	109
Afkast egenkapitaldepot	-24	-23
Afkast syge- og ulykkesforsikrings depot	2	0
Det realiserede resultat	350	635
Egenkapitalens afkastkrav		
Ubetingede andele:		
Det faktiske investeringsafkast før pensionsafkastskat	24	23
Resultat af ikke bonusberettigede bestande	2	-13
Resultat af syge- og ulykkesforsikring	26	-16
	52	-6
Betingede andele:		
Driftsherretillæg 4% / 2%	44	40
20% af omkostnings- og risikoresultat	11	14
	55	54
Egenkapitalens afkastkrav i alt	107	48
Overført fra skyggekonto	0	80
Årets resultat før skat inklusive syge- og ulykkesforsikring	107	128
Årets resultat før skat eksklusive syge- og ulykkesforsikring	81	144
Skyggekonto primo	0	77
Forrentning af skyggekontoen	0	3
Tilbageførsel af skyggekontoen	0	-80
Skyggekonto ultimo	0	0

Mio.kr.	2006	2005

Note 40 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler

Garantiforpligtelser	2.220	2.518

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 for dækning af den normale drift i en række dattervirksomheder.

Koncernens selskaber har indgået leasing-, leje- og serviceaftaler vedrørende edb og lokaler med en samlet ydelse på 71 mio.kr fordelt over en syvårig periode.

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. Kjøbenhavnske Re indgår i regnskabet for Alm. Brand A/S med en egenkapital på 212 mio.kr. Såfremt udviklingen i Kjøbenhavnske Res 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 ville skyde yderligere kapital i selskabet.

Alm. Brand Bank har ikke balanceførte garantiforpligtelser bestående af finansgarantier, tabsgarantier for realkreditudlån mv. for i alt 1,5 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.

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.

	2006					2005				
Mio.kr.	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt

Note 41 Sikkerhedsstillelser

Bogførte værdier af aktiver, der tjener til sikkerhed for forsikringsmæssige hensættelser

Likvide beholdninger	34	30	33	97	67	87	147	301
Obligationer	5.454	9.884	100	15.438	4.937	10.060	226	15.223
Kapitalandele og investeringsforeningsandele	0	397	9	406	20	233	10	263
Andele i kollektive investeringer	0	127	0	127	0	74	0	74
Tilgodehavende renter	145	109	0	254	142	115	0	257
Ejendomme, ejerpantebreve	0	0	0	0	0	84	0	84
Lån garanteret af forsikringsselskaber	0	146	0	146	0	131	0	131
Udlån til tilknyttede virksomheder	0	116	0	0	0	116	0	0
Kapitalandele i datterselskaber	0	1.020	0	0	112	956	0	0
Øvrige aktiver	0	0	0	0	1	0	0	1
	5.633	11.829	142	16.468	5.279	11.856	383	16.334

Pengepolitiske modparter i Danmarks Nationalbank kan kun opnå kredit, mod at de stiller sikkerheder i form af pantsætning af godkendte værdipapirer.
Som led i den løbende forretning er der ultimo 2006 stillet obligationer til sikkerhed over for Danmarks Nationalbank til en kursværdi af 402 mio.kr. (2005: 528 mio.kr.).

Note 42 Nærtstående parter

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

- Alm. Brand af 1792 fmba (moderselskab)
- EDC-Udvikling a/s (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, herunder har Alm. Brand af 1792 fmba erhvervet hybrid kapital udstedt i Alm. Brand Bank A/S.

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 A/S 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 A/S, 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 har 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)	Direktion og bestyrelse i A/S	2006 Selskaber kontrolleret af bestyrelses-medlemmer
Salg af ydelser	0	756	4	0
Køb af ydelser	0	506	0	0
Rente- og gebyrindtægter	0	90	1	0
Rente- og gebyrudgifter	8	0	1	0
Tilgodehavender	430	2.170	4	0
Gæld	0	0	42	13
Sikkerhedsstillelser	0	0	0	0
Rentesatser			4,75-6,00%	4,75-5,68%
				2005
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

Herudover er der ikke foretaget væsentlige koncerninterne transaktioner.

Køb og salg af ydelser, 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.

Mio.kr.	2006 Lån til amortiseret kostpris	Dagsværdi	I alt	2005 Lån til amortiseret kostpris	Dagsværdi	I alt
Note 43 Klassifikation af finansielle instrumenter						
Finansielle aktiver						
Udlån	11.235	1.893	13.128	9.282	1.446	10.728
Investeringsaktiver	0	23.604	23.604	0	23.957	23.957
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.030	601	1.631	1.907	859	2.766
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	36	329	365	20	311	331
	12.301	26.427	38.728	11.209	26.573	37.782

Mio.kr.	Gæld til amortiseret kostpris	Dagsværdi	I alt	Gæld til amortiseret kostpris	Dagsværdi	I alt
Finansielle passiver						
Efterstillede kapitalindskud	474	0	474	300	0	300
Udstedte obligationer	1.040	0	1.040	0	0	0
Andre passiver	0	1.213	1.213	0	1.691	1.691
Indlån	9.548	-439	9.109	8.990	-358	8.632
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	6.709	0	6.709	7.415	0	7.415
	17.771	774	18.545	16.705	1.333	18.038

Mio.kr.	Aktiver og gæld til amortiseret kostpris	Dagsværdi	I alt	Aktiver og gæld til amortiseret kostpris	Dagsværdi	I alt
Note 44 Afkast af finansielle instrumenter						
Renteindtægter mv.	652	969	1.621	490	923	1.413
Gebyrindtægter mv.	23	113	136	20	124	144
Anden indkomst	7	30	37	8	19	27
Indtægter i alt	682	1.112	1.794	518	1.066	1.584
Renteudgifter	-464	-108	-572	-275	-83	-358
Kursreguleringer	1	-195	-194	0	767	767
Resultat før skat	219	809	1.028	243	1.750	1.993

Mio.kr.	Dagsværdi	Indregnet værdi	Dagsværdi	Indregnet værdi
Note 45 Dagsværdi af finansielle instrumenter				
Finansielle aktiver				
Udlån	13.133	13.128	10.757	10.728
Investeringsaktiver	5.534	23.604	6.310	23.957
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.030	1.631	1.907	2.766
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	36	365	20	331
	19.733	38.728	18.994	37.782
Finansielle passiver				
Efterstillede kapitalindskud	475	474	300	300
Udstedte obligationer	1.040	1.040	0	0
Andre passiver	294	1.213	563	1.691
Indlån	9.548	9.109	8.990	8.632
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	6.709	6.709	7.415	7.415
	18.066	18.545	17.268	18.038

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker har en forholdsvis kort løbetid, og indregnede værdier til amortiseret kostpris forudsættes at svare til dagsværdier.

Mellemværender med kreditinstitutter er indregnet til amortiseret kostpris. Forskellen til dagsværdier forudsættes at være den renteniveauafhængige værdiregulering, som udregnes ved at sammenholde aktuelle markedsrenter med de markedsrenter der var gældende, da mellemværenderne blev etableret. Ændringer i kreditkvaliteten af tilgodehavender hos kreditinstitutter tages ikke i betragtning, da disse ændringer forudsættes at indgå i nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender. Ændringer i dagsværdien af gæld til kreditinstitutter på grund af ændring i bankens egen kreditværdighed tages ikke i betragtning.

Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi, obligationer til dagsværdi, aktier mv. samt afledte finansielle instrumenter er i regnskabet målt til dagsværdi, således at indregnede værdier stemmer overens med dagsværdier.

Forskellen mellem dagsværdier og de indregnede værdier af Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris forudsættes at svare til den renteniveauafhængige kursregulering, som udregnes ved at sammenholde aktuelle markedsrenter med de markedsrenter der var gældende, da udlånene blev etableret. Ændringer i kreditkvaliteten tages ikke i betragtning, da disse ændringer forudsættes at indgå i nedskrivninger på udlån for såvel indregnede værdier som dagsværdier.

Indlån og anden gæld har en forholdsvis kort løbetid, og indregnede værdier til amortiseret kostpris forudsættes at svare til dagsværdier.

Udstedte obligationer og efterstillede kapitalindskud måles til amortiseret kostpris. Forskellen til dagsværdier forudsættes at være den renteniveauafhængige kursregulering, som udregnes ved at sammenholde aktuelle markedsrenter med markedsrenter, da udstedelserne blev etableret. Ændringer i dagsværdier på grund af ændring i bankens egen kreditværdighed tages ikke i betragtning.

Regulering til dagsværdier for finansielle aktiver og forpligtelser viser en samlet ikke-indregnet urealiseret gevinst på 3,8 mio.kr. ultimo 2006 mod 11,8 mio.kr. ultimo 2005.

I anvendt regnskabspraksis er opgørelsen af dagsværdier nærmere beskrevet for de poster, som indregnes til dagsværdi.

					2006					2005
Mio.kr.	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt
Note 46 Løbetidsfordeling på finansielle instrumenter										
Udlån og tilgodehavender										
Udløb om 1 år eller mindre	213	4.083	49	725	4.945	269	5.159	62	984	6.349
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	34	5.309	0	0	5.343	43	3.758	0	0	3.801
Udløb efter 5 år	0	4.766	0	0	4.766	0	3.718	0	0	3.718
	247	14.158	49	725	15.054	312	12.635	62	984	13.868
Indlån og gæld										
Udløb om 1 år eller mindre	17	11.013	14		10.633	21	11.643	6		11.670
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	0	3.512	0		3.484	0	2.233	0		1.875
Udløb efter 5 år	0	1.733	0		1.733	0	2.529	0		2.529
	17	16.258	14		15.850	21	16.405	6		16.074
Udstedte obligationer										
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år		1.040			1.040					
		1.040			1.040					

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

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt
					2006					2005

Note 47 Kreditrisici

Kreditrisici på typer af finansielle aktiver

Pantebreve	0	1.893	0	0	1.893	0	1.446	0	0	1.446
Udlån og tilgodehavender	0	12.774	0	725	13.374	0	11.400	0	984	12.259
Kreditobligationer	83	0	80	38	201	83	0	65	48	196
	83	14.667	80	763	15.468	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. Beholdningen af kreditobligationer i Liv er en del af kundernes investeringsaktiver. Af beholdningen af kreditobligationer er 73% rated som Investment Grade (BBB rating og derover). Der er ingen væsentlige kreditrisici på forsikringstilgodehavender.

Udlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher

Offentlige myndigheder	0,4%	0,4%	0,5%	0,5%
Erhverv:				
Landbrug, jagt og skovbrug	4,9%	4,9%	5,4%	5,4%
Fiskeri	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Fremstillingsvirk., råstofudv., el-, gas-, vand- og varmeværker	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
Bygge- og anlægsvirksomhed	1,1%	1,1%	1,2%	1,2%
Handel, restaurations- og hotelvirksomhed	1,3%	1,3%	1,4%	1,4%
Transport, post og telefon	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Kredit- og finansieringsvirksomhed samt forsikringsvirksomhed	16,7%	0,0%	18,6%	18,6%
Ejendomsadministration og -handel, forretningsservice	23,4%	23,4%	26,0%	26,0%
Øvrige erhverv	4,8%	4,8%	5,3%	5,3%
I alt erhverv	52,5%	52,5%	58,2%	58,2%
Private	47,1%	47,1%	41,3%	41,3%
I alt	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

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.

Positiv markedsværdi efter netting (efter modpartsrisiko)				
Modpart med risikovægt 20%	278		524	
Modpart med risikovægt 100%	61		41	
Nedskrivninger (korrektivkonto)				
Individuel vurdering				
Nedskrivninger, primo	158	158	155	155
Nedskrivninger i årets løb	68	68	65	65
Tilbageførsel af nedskrivninger	-79	-79	-52	-52
Endeligt tabt (afskrevet)	-10	-10	-10	-10
Nedskrivninger, ultimo	137	137	158	158
Gruppevis vurdering				
Nedskrivninger, primo	54	54	62	62
Nedskrivninger i årets løb	7	7	27	27
Tilbageførsel af nedskrivninger	-16	-16	-35	-35
Nedskrivninger, ultimo	45	45	54	54
Nedskrivninger i alt	182	182	212	212
Værdi af sikkerheder for udlån som ved individuel vurdering er værdiforringet	260	260	158	158
Den regnskabsmæssige værdi af udlån som ville være overforfaldne eller værdiforringet hvis ikke udlånet var genforhandlet	0	0	0	0

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2006 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2005 I alt
Årsager til individuelle nedskrivninger										
Udlån og andre tilgodehavender før nedskrivninger										
Bobehandling		33			33		19			19
Inkasso		67			67		38			38
Uerholdelig fordring		351			351		201			201
		451			451		258			258
Nedskrivninger mv.										
Bobehandling		22			22		29			29
Inkasso		32			32		36			36
Uerholdelig fordring		83			83		93			93
		137			137		158			158
Udlån og andre tilgodehavender efter nedskrivninger		314			314		100			100
Beskrivelse af sikkerheder										
Værdi af sikkerheder										
Fast ejendom, privat		4			4		6			6
Fast ejendom, erhverv		205			205		117			117
Kontanter og let realiserbare værdipapirer		8			8		0			0
Biler		28			28		21			21
Andre sikkerheder		25			25		14			14
		270			270		158			158

Sikkerheder er værdiansat ud fra følgende:
Private beboelsesejendomme; 80-95% afhængigt af ejendomstype, beliggenhed, stand og vurderet omsættelighed.
Erhvervsejendomme; 60-85% afhængigt af anvendelse, beliggenhed, stand, branche, indtægtsgrundlag og vurderet omsættelighed.
Kontanter og let realisable værdipapirer; 80-95% af officiel kursværdi når denne foreligger, og af vurderet kursværdi i øvrige tilfælde.
Løsøre, biler; 65-85% afhængigt af type, model og alder.
Løsøre, andre sikkerheder; baseret på individuel vurdering.

Realiserede sikkerheder og betingelse herfor										
Værdi af realiserede sikkerheder										
Fast ejendom, privat		1			1		1			1
Fast ejendom, erhverv		27			27		27			27
Biler		15			15		20			20
		43			43		48			48

Tvangsrealisering af panter bliver nødvendigt såfremt banken ikke kan formå debitor eller sikkerhedsstiller til at indgå en frivillig aftale om frivillig realisering. Forinden tvangsrealisering af pantet påbegyndes gives debitor og/eller sikkerhedsstiller et varsel herom, typisk på mindst 8 dage, dog kortere hvis pantets værdi er i åbenbar risiko for at blive umiddelbart forringet. Særligt omkring lån og kreditter der er sikret ved værdipapirbaserede investeringer, etableres såkaldte "stop loss" klausuler, hvor banken kan tvangsrealisere umiddelbart, medmindre yderligere sikkerhedsstillelse etableres. Typisk vil sådanne klausuler træde i kraft, hvis pantets værdi falder til en vis grænse af lånet, typisk 105-110%.

Restancer på udlån										
Aldersfordeling										
Op til 3 måneder		35			35		11			11
3-6 måneder		29			29		14			14
6-12 måneder		9			9		6			6
Over 12 måneder		1			1		0			0
Restancer, ultimo		74			74		31			31
Værdi af sikkerheder for udlån som er i restance		756			756		278			278

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2006 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2005 I alt

Note 48 Regnskabsmæssig sikring

Som led i risikostyringen er visse af de fastforrentede udlån, samt den hybride kernekapital, afdækket til dagsværdien ved hjælp af afledte finansielle instrumenter.

Arten af det sikrede										
Fastforrentede udlån										
- Til amortiseret kostpris		144			144		159			159
- Til justeret amortiseret kostpris (regnskabsmæssig værdi)		148			148		169			169
Hybrid kernekapital										
- Til amortiseret kostpris		474			474					
- Til justeret amortiseret kostpris (regnskabsmæssig værdi)		574			574					
Arten af sikringsinstrumenter										
For fastforrentede udlån										
Renteswaps										
- Dagsværdi		-4			-4		-11			-11
- Syntetisk hovedstol		152			152		169			169
For hybrid kernekapital										
Renteswaps										
- Dagsværdi		100			100					
- Syntetisk hovedstol		474			474					
Indregnet over resultatopgørelsen										
Værdiregulering af sikrede aktiver og forpligtelser		-6			-6		-3			-3
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		6			6		3			3

Dagsværdiafdækningen har været meget effektiv for hele året og i hele løbetiden. Med "meget effektiv" menes, at værdiændringerne på sikringsinstrumenterne svarer til værdiændringerne på det sikrede inden for en grænse på 80-125%.

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv-EK	Øvrige	2006 I alt	Pct. af egen-kapital

Note 49 Følsomhedsoplysninger

Følsomhedsoplysninger, koncernen

Risiko på egenkapital ved enkeltstående hændelse						
Rentestigning på 0,7 pct. point	64	-26	-10	-6	22	0,4%
Rentefald på 0,7 pct. point	-64	26	10	6	-22	-0,4%
Aktiekursfald på 12 pct.	-7	-19	0	-2	-28	-0,5%
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-2	0	0	0	-2	0,0%
Maksimalt valutakurstab med 99,5 pct.						
sandsynlighed på 10 dage	0	-23	0	-2	-25	-0,5%
Tab på modparter på 8 pct.	-23	-9	-3	-30	-65	-1,2%
Katastrofeskader:						
- én "100-års skade"	-250	0	0	0	-250	-4,6%
- to "100-års skader"	-400	0	0	0	-400	-7,4%

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 tilhørende forsikringstagerne, idet der er et match mellem varigheden på disse samt de forsikringsmæssige hensættelser.

Følsomhedsoplysninger, livselskabet

1.000 kr.	Minimum påvirkning af basiskapitalen	Maksimum påvirkning af kollektiv bonuspotentiale	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på fripoliceydelser før ændring i anvendt bonus-potentiale på fripoliceydelser	Maksimum påvirkning af anvendt bonus-potentiale på fripoliceydelser
Hændelse:				
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
Valutarisiko (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 50 Nøgletal vedrørende bankkoncernen

	2006	2005	2004	2003	2002
Solvensprocent *	12,1%	11,5%	12,4%	14,7%	12,6%
Kernekapitalprocent *	10,4%	9,5%	9,7%	11,3%	9,1%
Egenkapitalforrentning før skat	14,5%	23,0%	15,7%	14,9%	12,9%
Egenkapitalforrentning efter skat	11,1%	16,1%	15,4%	14,7%	13,8%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,49	1,88	1,44	1,27	1,28
Renterisiko *	13,3%	15,2%	10,1%	12,9%	9,7%
Valutaposition *	41,1%	19,1%	9,5%	3,0%	2,5%
Valutarisiko *	0,7%	0,2%	0,2%	0,1%	0,0%
Udlån i forhold til indlån	139,4%	121,9%	99,4%	97,0%	97,8%
Udlån i forhold til egenkapital	7,4	6,7	7,6	11,2	12,8
Årets udlånsvækst	22,4%	20,5%	8,2%	-5,2%	26,4%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet *	71,5%	82,0%	71,2%	90,7%	87,4%
Summen af store engagementer *	225,1%	275,3%	218,4%	101,8%	149,5%
Årets nedskrivningsprocent	-0,2%	0,0%	0,3%	0,7%	0,5%

Hoved- og nøgletal er for 2004-2006 udarbejdet i henhold til IFRS. For 2002 og 2003 er udarbejdelsen foretaget i henhold til tidligere gældende regler.

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



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

		Moder	
Mio.kr.	**Note**	**2006**	**2005**
Aktiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	5.222	4.749
Kapitalandele i associerede virksomheder	2	20	21
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt		**5.242**	**4.770**
Kapitalandele		1	0
Andre udlån		2	2
Indlån i kreditinstitutter	3	125	125
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	4	89	26
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		**217**	**153**
Investeringsaktiver, i alt		**5.459**	**4.923**
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2	5
Andre tilgodehavender		22	21
Tilgodehavender, i alt		**24**	**26**
Aktuelle skatteaktiver		25	28
Udskudte skatteaktiver	5	23	24
Andre aktiver, i alt		**48**	**52**
Aktiver i alt		**5.531**	**5.001**
Passiver			
Aktiekapital		1.788	1.788
Overført resultat		3.113	2.666
Egenkapital, i alt	6	**4.901**	**4.454**
Udskudte skatteforpligtelser	7	51	51
Hensatte forpligtelser, i alt		**51**	**51**
Gæld til tilknyttede virksomheder		502	428
Anden gæld		77	68
Gæld, i alt		**579**	**496**
Passiver i alt		**5.531**	**5.001**
Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler	8		
Personaleomkostninger	9		
Revisionshonorar	10		
Nærtstående parter	11		

RESULTATOPGØRELSE

		Moder	
Mio.kr.	**Note**	**2006**	**2005**
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	12	1.093	789
Indtægter fra associerede virksomheder	13	0	1
Renteindtægter og udbytter mv.	14	15	7
Kursreguleringer	15	0	1
Renteudgifter	16	-17	-15
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	17	-87	-34
Investeringsafkast, i alt		**1.004**	**749**
Resultat før skat		**1.004**	**749**
Skat	18	-197	-60
Årets resultat		**807**	**689**
Årets resultat foreslås disponeret således:			
Overført resultat		807	689

EGENKAPITALFORKLARING

Mio.kr.	Aktie-kapital	Overført resultat	Egen-kapital
Egenkapital pr. 1. januar 2005	**1.788**	**1.955**	**3.743**
Årets resultat		689	689
Køb og salg af egne aktier		22	22
Egenkapital pr. 1. januar 2006	**1.788**	**2.666**	**4.454**
Årets resultat		807	807
Tilbagekøbsprogram egne aktier		-404	-404
Køb og salg af egne aktier		44	44
Egenkapital pr. 31. december 2006	**1.788**	**3.113**	**4.901**

NOTER

Mio.kr.	2006	2005
Note 1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Anskaffelsessum, primo	6.042	6.042
Årets afgang	0	0
Anskaffelsessum, ultimo	6.042	6.042
Op- og nedskrivninger, primo	-1.609	-2.941
Modtaget udbytte	-400	-104
Årets afgang	0	0
Årets opskrivninger	0	562
Årets resultat	872	700
Gældseftergivelse datterselskaber	0	173
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber	3	1
Op- og nedskrivninger, ultimo	-1.134	-1.609
Modregning i tilgodehavender og ansvarlig kapital	314	316
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	**5.222**	**4.749**
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:		
Alm. Brand Bank A/S	1.216	1.087
Alm. Brand Forsikring A/S	3.495	3.219
Asgaard Finans A/S	0	0
Finansieringsselskabet Balder A/S	435	368
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S	76	75
	5.222	**4.749**
Note 2 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Anskaffelsessum, primo	60	60
Anskaffelsessum, ultimo	60	60
Op- og nedskrivninger, primo	-39	-39
Modtaget udbytte	-1	-1
Årets resultat	0	1
Op- og nedskrivninger, ultimo	-40	-39
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	**20**	**21**
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:		
EDC-udvikling a/s, ejerandel 50%	20	21
	20	**21**
Note 3 Indlån i kreditinstitutter		
Aftaleindlån, Alm. Brand Bank	125	125
	125	**125**
Note 4 Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		
Anfordringsindlån, Alm. Brand Bank	87	24
Deponeringskonti, Alm. Brand Bank	2	2
	89	**26**
Note 5 Udskudte skatteaktiver		
Udskudt skat af underskud til fremførsel	0	2
Udskudt skat af hensættelser	23	22
	23	**24**

Mio.kr.	2006	2005

Note 6 Egenkapital

Aktiekapital	1.788	1.788

Aktiekapitalen udgøres af 22.350.000 stk. aktier á 80 kr.

Mio.kr.	2006	2005	2004	2003	2002
Aktiekapital, primo	1.788	1.788	1.788	1.788	1.500
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	288
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0	0
Aktiekapital, ultimo	1.788	1.788	1.788	1.788	1.788

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

Der henvises i øvrigt til egenkapitalforklaringen.

Mio.kr.	2006	2005
Solvensopgørelse		
Kernekapital efter fradrag	4.878	4.430
Ansvarlig kapital og kortfristet supplerende kapital efter fradrag	3.568	3.044
Vægtede poster uden for handelsbeholdningen	4.002	3.443
Vægtede poster med markedsrisiko mv.	551	468
Vægtede poster i alt	4.553	3.911
Kernekapital efter fradrag i procent af vægtede poster i alt	107,1%	113,3%
Solvensprocent ifølge FIL §124, stk. 1	78,4%	77,9%

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

Egne aktier		
Regnskabsmæssig værdi, primo	0	0
Værdiregulering	-363	22
Årets køb	404	0
Årets salg	-41	-22
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	0	0
Nominel værdi, primo	25	34
Årets køb	98	0
Årets salg	-9	-9
Nominel værdi, ultimo	114	25
Beholdning i stk., primo	311.372	430.000
Årets køb	1.221.937	0
Årets salg	-112.461	-118.628
Beholdning i stk., ultimo	1.420.848	311.372
Procentdel af aktiekapital, ultimo	6,4%	1,4%

Mio.kr.	2006	2005

Note 7 Udskudte skatteforpligtelser

Udskudt skat på sikkerhedsfonde i tilknyttede virksomheder	51	51
	51	51

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 8 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler

Garantiforpligtelser	551	461

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 for 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 har indgået lejeaftaler vedrørende lokaler med en samlet forpligtelse på 109 mio.kr. over en femårig periode.

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.

Note 9 Personaleomkostninger

Løn	16	13
Pension	2	2
Lønsumsafgifter mv.	1	1
	19	16
Gennemsnitligt antal medarbejdere	6	6
Vederlag til bestyrelsen (i 1.000 kr.)	1.635	1.538
Vederlag til direktionen (i 1.000 kr.)	12.453	10.304
	14.088	11.842

I vederlaget indgår den bonus, der er optjent i 2006, og som udbetales i 2007.

Note 10 Revisionshonorar

Deloitte:		
Revision	432	309
Andre ydelser	1.996	1.273
	2.428	1.582

Note 11 Nærtstående parter

Alm. Brand A/S anser følgende for at være nærtstående parter:

- Selskabets direktion og bestyrelse samt disse personers relaterede familiemedlemmer
- Selskaber kontrolleret af medlemmer af direktionen eller bestyrelsen
- Øvrige selskaber i Alm. Brand Koncernen
- 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 A/S 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 markedsvilkår mellem koncernselskaber.

Herudover er der ikke foretaget væsentlige koncerninterne transaktioner.

Mio.kr.	2006	2005
Note 12 Indtægter fra tilknyttede virksomheder		
Alm. Brand Bank A/S	126	154
Alm. Brand Forsikring A/S	676	540
Asgaard Finans A/S	2	0
Finansieringsselskabet Balder A/S	67	11
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S	1	-5
	872	**700**
Resultatet indgår i følgende poster:		
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.093	789
Skat	-221	-89
	872	**700**
Note 13 Indtægter fra associerede virksomheder		
EDC-Udvikling a/s	0	1
	0	**1**
Resultatet indgår i følgende poster:		
Indtægter fra associerede virksomheder	0	1
Skat	0	0
	0	**1**
Note 14 Renteindtægter og udbytter mv.		
Rente Alm. Brand Bank	5	4
Øvrige renter	10	3
	15	**7**
Note 15 Kursreguleringer		
Kapitalandele	0	1
	0	**1**
Note 16 Renteudgifter		
Renteudgifter, tilknyttede virksomheder	-11	-10
Øvrige renteudgifter	-6	-5
	-17	**-15**

Mio.kr.	2006	2005
Note 17 Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		
Omkostninger tilknyttede virksomheder	-14	-18
Øvrige omkostninger	-73	-16
	-87	**-34**
Note 18 Skat		
Beregnet skat af årets ordinære indkomst	24	27
Regulering af udskudt skat	0	2
Andel af beregnet skat i tilknyttede virksomheder	-221	-89
	-197	**-60**
Effektiv skatteprocent		
Aktuel skatteprocent	28,0%	28,0%
Regulering af udskudt skat (30% til 28%)	0,0%	4,9%
Regulering af udskudt skat	-5,1%	-1,0%
Regulering af skat tidligere år	-1,6%	0,8%
Skattemæssige reguleringer samt bevægelse på ikke aktiveret udskudt skat	-1,6%	-24,7%
	19,7%	**8,0%**

NØGLETALSDEFINITIONER

Egenkapitalforrentning før skat	=	Resultat før skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital
Egenkapitalforrentning efter skat	=	Årets resultat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital

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

NØGLETAL ALM BRAND A/S, MODERSELSKAB

Indre værdi pr. aktie	=	Egenkapital x 100 / Antal aktier ultimo
Resultat pr. aktie	=	Årets resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig antal aktier
Resultat pr. aktie, udvandet	=	Årets resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig antal aktier
Børskurs/Indre værdi	=	Børskurs / Indre værdi pr. aktie

NØGLETAL SKADEFORSIKRING

Nøgletal i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser:

Bruttoerstatningsprocent	=	Bruttoerstatningsudgifter x 100 / Bruttopræmieindtægter
Bruttoomkostningsprocent	=	Forsikringsmæssige driftsomkostninger x 100 / Bruttopræmieindtægter
Nettogenforsikringsprocent	=	Resultat af genforsikring x 100 / Bruttopræmieindtægter
Combined ratio	=	(Bruttoerstatningsudgifter + Forsikringsmæssige driftsomkostninger + Resultat af genforsikring) x 100 / Bruttopræmieindtægter
Operating ratio	=	(Bruttoerstatningsudgifter + Forsikringsmæssige driftsomkostninger + Resultat af genforsikring) x 100 / 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.:

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

Årets nedskrivningsprocent = $\frac{\text{Årets nedskrivninger x 100}}{\text{Udlån + garantier + nedskrivninger}}$

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
Merløse Landbutik A/S
Chr. Petersen A/S

Næstformand for bestyrelsen for:
Køge Elnet A/S
Køge Holding A/S

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

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:
DAVISTA Komplementarselskab A/S

Formand for bestyrelsen for:
Sigvald Madsen Holding A/S
Breinholt Consulting A/S
Breinholt Invest A/S
DATEA A/S
Sigvald Madsen Aktieselskab, håndværkerfirma
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
Netdanmark 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

ADVOKAT HENRIK STENBJERRE, medlem

Medlem af bestyrelsen for:
Alm. Brand A/S

Hverv uden for Alm. Brand Koncernen

Formand for bestyrelsen for:
Camfil A/S

Næstformand for bestyrelsen for:
Averhoff & Co. A/S
Stena Metall A/S

Medlem af bestyrelsen for:
RM Rich. Müller A/S
Terma A/S
Brüel & Kjær Sound & Vibration Measurement A/S

FULDMÆGTIG LONE CLAUSEN, medlem

Medlem af bestyrelsen for:
Alm. Brand A/S
Alm. Brand Fond
Alm. Brand af 1792 fmba

BANKRÅDGIVER SUSANNE LARSEN , medlem

Medlem af bestyrelsen for:
Alm. Brand A/S
Alm. Brand Fond
Alm. Brand af 1792 fmba

ERHVERVSASSURANDØR HENNING KAFFKA , medlem

Medlem af bestyrelsen for:
Alm. Brand A/S
Alm. Brand Fond
Alm. Brand af 1792 fmba

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

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 Præmieservice A/S
Alm. Brand Ejendomsinvest A/S
Alm. Brand Bank A/S
Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S

Bestyrelsesformand udnævnt af direktionen for:
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 Finans 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 Pantebreve A/S
Alm. Brand Præmieservice A/S
Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension 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	Direktør, Region Syd
Anne Mette Barfod	Direktør, Kjøbenhavnske Re
Henrik Gundorph	HR-direktør
Kaj Jensen	Direktør, Region Jylland Øst
Lars Lysdal Jensen	It-direktør
Ole Joachim Jensen	Økonomidirektør
Claus Th. Jespersen	Vicedirektør, direktionssekretær
Jens-Peter Pedersen	Direktør, Region Sjælland
Peter Reedtz	Bankdirektør, Alm. Brand Bank
Birger Schønfeld	Direktør, Region København
Bjarne Schønfeld	Direktør, Region Jylland Nord
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 Finans

SELSKABSOVERSIGT

Mio.kr.	Aktivitet	Årets resultat	Egen-kapital ultimo	Ejer-andel
MODERSELSKABET				
Alm. Brand A/S, København	Holding	807	4.901	
SKADEFORSIKRING				
Alm. Brand Forsikring A/S, København	Forsikring	676	3.495	100%
Alm. Brand Service ApS, København	It-drift og udvikling	– 4	43	100%
LIVSFORSIKRING				
Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S, København	Forsikring	107	1.135	100%
Alm. Brand Ejendomsinvest A/S, København	Ejendom	78	1.022	100%
Alm. Brand Præmieservice A/S, København	Finansiering	0	1	100%
REASSURANCE				
A/S Det Kjøbenhavnske Reassurance-Compagni, København	Forsikring	71	212	100%
The Copenhagen Reinsurance Company, (U.K.) Ltd., London	Forsikring	15	494	100%
The Copenhagen Reinsurance Services, (U.K.) Ltd., London	Administration	1	13	100%
BANK OG FINANSIERING				
Alm. Brand Bank A/S, København	Bank	127	1.216	100%
Alm. Brand Finans A/S, Kgs. Lyngby	Bilfinansiering og leasing	22	335	100%
Alm. Brand Pantebreve A/S, København	Investering	11	156	21%
Alm. Brand Formue A/S, København	Investering	37	543	18%
ØVRIGE SELSKABER				
Alm. Brand Holding II A/S, København	Investering	23	1.228	100%
Alm. Brand Invest II A/S, København	Investering	0	1	100%
Finansieringsselskabet Balder A/S, København	Finansiering	67	435	100%
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S, København	Finansiering	1	76	100%
Asgaard Finans A/S, København	Holding	2	– 314	100%
Europort Ltd. (Gibraltar), København	p.t. uden aktivitet	2	– 95	100%
ASSOCIEREDE SELSKABER				
EDC-udvikling a/s	Salgssamarbejde	0	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 Finans A/S
Firskovvej 36, 2800 Kgs. Lyngby
Telefon 35 47 70 33. Telefax 35 47 30 37

Alm. Brand Pantebreve A/S
Midtermolen 7, 2100 København Ø
Telefon 35 47 70 60. Telefax 35 47 48 60

Alm. Brand Formue A/S
Midtermolen 7, 2100 København Ø
Telefon 35 47 48 49. Telefax 35 47 48 60

ALM. BRAND

BANK, FORSIKRING, PENSION

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

FORSIKRING, PENSION

FREDERICIA
Danmarksgade 1
7000 Fredericia
Telefon: 76 40 08 01
Fax: 76 40 08 96

FREDERIKSHAVN
Danmarksgade 43
9900 Frederikshavn
Telefon: 98 80 25 90
Fax: 98 80 20 42

HADERSLEV
Nørregade 1
6100 Haderslev
Telefon: 76 30 01 04
Fax: 76 30 01 09

HELSINGØR
Bjergegade 10
3000 Helsingør
Telefon: 48 24 79 70
Fax: 48 24 79 60

HOLBÆK
Jernbanevej 9 A
4300 Holbæk
Telefon: 46 37 37 41
Fax: 46 37 32 41

HOLSTEBRO
Nørregade 41
7500 Holstebro
Telefon: 97 81 00 31
Fax: 97 81 10 31

MIDDELFART
Algade 62-64
5500 Middelfart
Telefon: 66 11 80 08
Fax: 66 11 80 68

RINGSTED
Sct. Hansgade 31
4100 Ringsted
Telefon: 57 66 03 90
Fax: 57 66 23 90

RØDOVRE
Damhus Boulevard 63
2610 Rødovre
Telefon: 36 70 30 50
Fax: 36 70 30 58

SKANDERBORG
Banegårdsvej 13
8660 Skanderborg
Telefon: 86 12 85 50
Fax: 86 12 85 70

SKIVE
Thinggade 19 C
7800 Skive
Telefon: 96 14 01 07
Fax: 97 52 42 85

TØNDER
Vestergade 67
6270 Tønder
Telefon: 73 72 20 20
Fax: 73 72 20 21