

ALM. BRAND A/S

ÅRSRAPPORT 2007

INDHOLD



2 SELSKABSOPLYSNINGER

3 KONCERNOVERSIGT

4 LEDELSENS BERETNING
- 4 Hoved- og nøgletal
- 5 Overblik
- 6 Solid forretning i fortsat fremdrift
- 10 Opslag: Målopfølgning
- 12 Skadeforsikring
- 20 Bankvirksomhed
- 26 Opslag: Ejendomsinvesteringer
- 30 Livsforsikring
- 36 Øvrige aktiviteter
- 38 Investeringsvirksomhed
- 40 Salg, service og markedsføring
- 42 Opslag: Image
- 44 Medarbejdere og udvikling
- 47 Informationsteknologi
- 48 Risikostyring
- 54 Aktionærforhold
- 59 Ledelsespåtegning
- 60 Revisionspåtegninger

63 REGNSKAB KONCERN
- 64 Anvendt regnskabspraksis
- 76 Balance
- 77 Resultatopgørelse
- 78 Egenkapitalforklaring
- 79 Pengestrømsopgørelse
- 80 Segment rapportering, balance
- 81 Segment rapportering, resultatopgørelse
- 82 Oversigt over noter
- 83 Noter

111 REGNSKAB MODERSELSKAB
- 113 Anvendt regnskabspraksis
- 114 Balance
- 115 Resultatopgørelse
- 116 Egenkapitalforklaring
- 117 Noter

122 NØGLETALSDEFINITIONER

124 LEDELSESHVERV

130 LEDENDE MEDARBEJDERE

131 SELSKABSOVERSIGT

132 ADRESSELISTE

SELSKABSOPLYSNINGER

BESTYRELSE



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



Gårdejer
Jørgen H. Mikkelsen*
Næstformand
Født 1954
Indtrådt 1994



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



Advokat
Henrik Stenbjerre
Født 1940
Indtrådt 2006



Fuldmægtig
Lone Clausen
Medarbejdervalgt
Født 1955
Indtrådt 1998



Bankrådgiver
Susanne Larsen
Medarbejdervalgt
Født 1964
Indtrådt 2006



Erhvervsassurandør
Henning Kaffka
Medarbejdervalgt
Født 1965
Indtrådt 2006

*Valgt af hovedaktionæren.

DIREKTION



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



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

REVISOR

Deloitte, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

REGISTRERING

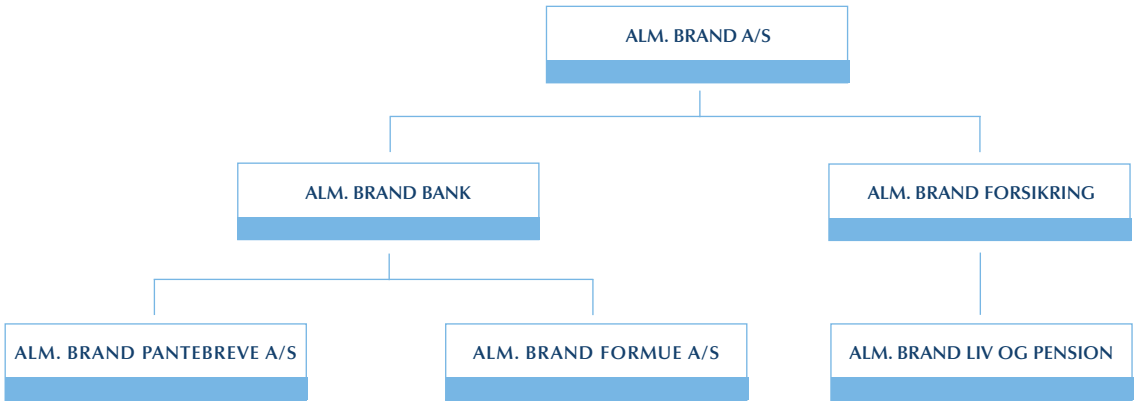
Alm. Brand A/S
CVR-nr. 77333517

ADRESSE

Alm. Brand Huset
Midtermolen 7, 2100 København Ø
Telefon: 35 47 47 47
Telefax: 35 47 35 47
Internet: www.almbrand.dk
E-mail: almbrand@almbrand.dk

KONCERNOVERSIGT





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.

HOVED- OG NØGLETAL

	Mio. kr.	2007	2006	2005	2004	2003
KONCERN	**Indtægter**					
	Skade	4.578	4.279	4.079	4.143	3.927
	Bank	1.444	980	786	689	719
	Liv	750	736	747	723	714
	Kjøbenhavnske Re	17	11	37	29	136
	Investering mv.	932	849	840	855	969
	Samlede indtægter	**7.721**	**6.855**	**6.489**	**6.439**	**6.465**
	Resultat eksklusive minoriteter					
	Skadeforsikring	647	724	375	354	219
	Bankvirksomhed	196	167	222	126	105
	Livsforsikring	104	81	144	71	98
	Kjøbenhavnske Re	71	60	38	3	– 1
	Øvrige aktiviteter	– 32	– 26	– 32	– 62	– 34
	Resultat før skat	**986**	**1.006**	**747**	**492**	**387**
	Skat	– 281	– 195	– 56	– 95	– 15
	Resultat efter skat	**705**	**811**	**688**	**397**	**372**
	Resultat koncern					
	Resultat før skat, koncern	**980**	**1.037**	**852**	**540**	**394**
	Skat	– 266	– 190	– 56	– 99	– 19
	Resultat efter skat, koncern	**714**	**847**	**796**	**441**	**375**
	Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	18.331	18.718	19.193	17.932	17.458
	Koncernegenkapital	5.446	5.432	4.935	4.074	3.467
	Heraf minoritetsinteresser	504	520	474	323	277
	Aktiver, i alt	47.886	42.992	42.550	36.262	33.993
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.862	1.718	1.625	1.567	1.602
	Egenkapitalforrentning før skat	18,0%	20,0%	18,9%	14,0%	12,4%
	Egenkapitalforrentning efter skat	13,1%	16,3%	17,7%	11,5%	11,8%
MODERSELSKAB	**Resultat før skat**	**694**	**783**	**660**	**472**	**131**
	Skat	12	24	29	– 73	241
	Årets resultat	**706**	**807**	**689**	**399**	**372**
	Aktiver, i alt	5.065	5.531	5.001	4.404	3.785
	Investeringsaktiver, i alt	4.991	5.459	4.923	3.797	3.318
	Aktiekapital	1.668	1.788	1.788	1.788	1.788
	Egenkapital	4.932	4.901	4.454	3.743	3.190
	Gæld	87	579	496	579	569
	Egenkapitalforrentning før skat*	20,1%	21,5%	18,3%	14,1%	13,0%
	Egenkapitalforrentning efter skat*	14,3%	17,3%	16,8%	11,2%	12,5%
	Resultat pr. aktie á 80 kr.	35	37	31	18	17
	Resultat pr. aktie á 80 kr. udvandet	35	37	31	18	-
	Indre værdi pr. aktie á 80 kr.	260	234	199	168	143
	Børskurs ultimo	286	400	267	208	133
	Børskurs/Indre værdi	1,10	1,71	1,34	1,24	0,93
	Antal aktier ultimo (1.000 stk.)	18.966	20.929	22.030	21.911	21.852
	Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	20.182	21.644	21.987	21.882	21.709
	Antal aktier tilbagekøbt (1.000 stk.)**	1.981	1.452			
	Gennemsnitskurs tilbagekøbte aktier, kr.**	328	344			
	Udlodningsprocent i alt*	14%	6%			

** Egenkapitalforrentningen i moderselskabet er beregnet før skat i tilknyttede virksomheder.*

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

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

OVERBLIK



Alm. Brand A/S Koncernens resultat før skat og eksklusive minoriteter blev et overskud på 986 mio.kr. Resultatet er meget tilfredsstillende og overstiger forventningerne primo året, der var på 800 mio.kr. I forhold til de senest offentliggjorte forventninger på 930 mio.kr. er resultatet ligeledes meget tilfredsstillende. Det gode resultat er opnået som følge af en flot vækst og god indtjening i alle koncernens tre forretningsområder og på trods af ualmindelig hårdt vejrlig og flere storskader end normalt og på trods af den finanskrise, der ramte landet – og verden – i efteråret 2007. Overskuddet efter skat blev på 705 mio.kr.

De gode resultater i Alm. Brand i de seneste par år har medført, at koncernen siden marts 2006 har gennemført aktietilbagekøb. Således vedtog koncernen også i 2007 et program, der blev øget hen over året til et samlet tilbagekøbsprogram på 700 mio.kr. For 2008 iværksættes et tilsvarende program på op til 600 mio.kr., som forventes realiseret inden udgangen af januar 2009. Der udestår 50 mio.kr. på det tidligere program, der vil blive købt op sammen det nye program for 2008.

Det tilfredsstillende resultat af skadeforsikringsaktiviteterne på 647 mio.kr. før skat er en følge af et generelt godt forløb af den underliggende portefølje, afløbsgevinster samt et godt investeringsresultat. Til gengæld blev selskabet ramt af betydeligt flere vejrligskader og storskader i forhold til 2006 og i forhold til et gennemsnitligt år. På trods heraf blev resultatet tilfredsstillende og Combined Ratio blev 91,4. Præmieindtægterne steg med 7 %, hvilket er meget tilfredsstillende og betyder, at selskabet vinder markedsandele. Udviklingen i den underliggende skadeprocent viser samtidig, at den betydelige vækst ikke har forringet kvaliteten af kundeporteføljen.

Resultatet af bankaktiviteterne er på 196 mio.kr. før skat og er tilfredsstillende. Banken har i 2007 haft en betydelig vækst samtidig med, at kreditpolitikken er blevet fastholdt. Med optagelse af et større syndikeret lån i forsommeren 2007 har banken sikret sig lang finansiering til gunstige priser. Derfor har banken et godt grundlag for en fortsat vækst. Banken er – som den øvrige koncern - ikke eksponeret mod sub-prime markedet.

Resultatet af livsforsikringsaktiviteterne er 104 mio.kr. før skat og er ligeledes tilfredsstillende. Egenkapitalen har i 2007 fået tildelt det fulde risikotillæg. Den samlede præmievækst på både garanterede og ikke-garanterede ordninger androg 8 %. Investeringsafkastet af de garanterede kundemidler var lavere end forventet, hvilket er en følge af de stigende renter og dermed følgende kursfald samt faldende aktiemarkeder. Det lavere afkast på de rentebærende fordringer modsvares dog stort set af et fald i hensættelsesbehovet, idet diskonteringsrenten på hensættelserne også er steget.

Resultatet af koncernens øvrige aktiviteter, der blandt andet indeholder koncernudgifter samt reassuranceaktiviteter under afvikling, blev et overskud før skat på 39 mio.kr.

Egenkapitalforrentningen før skat blev 20 %. Resultatet pr. aktie udgjorde 35 kr., og børskursen ultimo 2007 var 286 svarende til 110 % af den indre værdi på 260.

Koncernens samlede indtægter udgjorde 7,7 mia.kr.

For 2008 forventer koncernen et samlet overskud før skat på 870 mio.kr. og 650 mio.kr. efter skat.

For skadeforsikringsaktiviteterne forventes resultatet at blive 550 mio.kr før skat. Combined Ratio forventes at ligge på 92. Væksten i præmieindtægterne forventes at blive på 5 %.

Resultatet for banken forventes at blive 200 mio.kr. før skat. Væksten forventes at fortsætte – om end opbremsningen i de økonomiske konjunkturer vil betyde en lavere udlånsvækst end i 2007.

For livsforsikringsaktiviteterne forventes et overskud på 100 mio.kr. før skat samtidig med, at væksten forventes at fortsætte uændret.

Øvrige aktiviteter forventes samlet at give et overskud på 20 mio.kr.

Koncernens samlede indtægter forventes at udgøre 8 mia.kr.

Der er i perioden 1. januar 2008 til regnskabets underskrivelse ikke indtrådt væsentlige forhold, som forrykker vurderingen af regnskabet.

SOLID FORRETNING I FORTSAT FREMDRIFT

AF ADM. DIREKTØR SØREN BOE MORTENSEN



I 2007 fortsatte vi videre ad det spor, vi lagde ud i 2005. Realiseringen af strategien har igen i år leveret høj vækst og solid indtjening, og vi står fortsat stærkere i vores kunders og medarbejderes bevidsthed. Den positive udvikling er især tilfredsstillende, da konkurrencesituationen og tendenserne på de finansielle markeder, ikke mindst i den sidste halvdel af 2007, har sat vores markedsvilkår under pres.

Det er ligeledes værd at bemærke, at resultatet i 2007 er på niveau med 2006 på trods af, at 2006 var et ualmindeligt godt år, mens vi i 2007 var ekstraordinært hårdt ramt af vejrlig og mange storskader. Til gengæld har koncernens lave risikoprofil begrænset de negative effekter af efterårets turbulens på de finansielle markeder.

Vi er med andre ord kommet ud af 2007 med en forretning, der er blevet større og stærkere funderet – og stadig er lige så sund og profitabel, som den forretning, vi gik ind i året med.

Det ses blandt andet på egenkapitalforrentningen, der ifølge vores strategiske mål som minimum skal svare til pengemarkedsrenten plus 10 %-point. I 2007 realiserede vi en egenkapitalforrentning på 20 %, hvilket igen i år er markant højere end målsætningen.

De mange strategiske vækstinitiativer, som har været i fokus i 2007, er i høj grad med til at fastholde Alm. Brands høje momentum. Og når vi sammenligner både med den generelle vækst på bank- og forsikringsmarkederne og ikke mindst med vore konkurrenters udvikling, har vi god grund til at være tilfredse. Skadeforsikringsforretningen voksede således med 7 %, bankens udlån steg med 28 % og pensionsindbetalingerne med knap 8 %.

HØJ VÆKST OG EFFEKTIV DRIFT

Væksten i skadeforsikringsforretningen oversteg vores forventninger. Udviklingen afspejler en solid tilgang af nye kunder og en positiv udvikling i de eksisterende kundeengagementer.

Og væksten skete vel at mærke samtidig med, at vi har fastholdt boniteten af vores kundeportefølje. Combined Ratio blev 91,4 % og dermed ikke helt på niveau med sidste års meget lave niveau. Men vores analyser viser, at den grundlæggende Combined Ratio fastholdes på samme niveau som i 2006. Det er således vejrlig og tilfældige udsving i storskadeniveauet, der har presset skadeprocenten i vejret. Det er glædeligt at se, at på trods af, at vi nedsatte vores autotariffer i 2007 med 10 %, og priskonkurrencen på visse andre forsikringsprodukter er blevet skærpet, har vi fastholdt den lave skadeprocent på den grundlæggende forretning. Vi har således fortsat en god og profitabel forsikringsportefølje i sund vækst.

De sidste års investeringer i vækst satte i 2007 for alvor fart på udviklingen i banken. Ved halvåret havde banken således nået sit vækstmål for 2010. Resultatet og de fortsat positive forventninger til fremtiden betød, at bestyrelsen valgte at fordoble vækstmålet for banken. I 2007 steg udlånet med 28 %. På trods af den høje vækst lykkedes det banken kun at vokse på områder med en fornuftig risiko og et ordentligt afkast. Også koncernens børsaktiviteter - Alm. Brand Market – har øget aktivitetsniveauet og indtjeningen.

Pensionssaktiviteterne udviklede sig ligeledes positivt med en vækst i pensionsindbetalingerne på knap 8 % i forhold til 2006. Også pensionssaktiviteterne er foran den planlagte vækstkurve, der var formuleret i strategien. Egenkapitalen fik det fulde risikotillæg, svarende til et egenkapitalafkast på 12 % mod 7 % året før.



Reassuranceaktiviteterne afvikles efter planerne og bidrog til koncernens resultat med et overskud på 71 mio.kr.

FORTSAT STIGENDE TILFREDSHED

Sideløbende med indsatsen for at realisere vækst- og indtjeningsmålene har fokus været rettet mod at realisere Alm. Brands øvrige tre afgørende mål – kunde- og medarbejdertilfredshed samt image. Også her giver indsatsen resultater.

Andelen af kunder, der er tilfredse med Alm. Brand, steg fra 76 % i 2003 til 82 % i 2007. Samtidig er andelen af meget tilfredse kunder, der er de langt mest loyale og med flest genkøb, steget fra 27 % til 49 %. Det er vores ambition at nå 90 % tilfredse og 50 % meget tilfredse kunder i 2010.

Den positive udvikling vil ikke betyde, at vi slækker på vores fokus på at gøre det bedre. Vi har fortsat en udfordring i at få forbedret kundetilfredsheden hos de sidste, mindre tilfredse kunder. I den forbindelse er det opmuntrende at se, at tilfredsheden er tæt koblet til vores kontakt med kunderne. Hyppig kontakt giver mere tilfredse kunder – sjælden kontakt trækker den anden vej. Vi er altså i stand til at gøre en forskel gennem løbende og direkte dialog med kunderne. Derfor vil den fortsatte fokusering på vores *dobbelt*KUNDE-koncept, som har til formål at øge loyaliteten og udvide engagementerne med den enkelte kunde, også kunne bidrage til opfyldningen af vores mål for kundetilfredshed.

Også medarbejdertilfredsheden har udviklet sig fornuftigt i 2007. Siden sidste år har andelen af medarbejdere, der siger, at de er tilfredse med Alm. Brand, flyttet sig fra 95 % til 97 %. Det er naturligvis et meget positivt signal og helt afgørende for, at vores vision om ”at tage hånd om kunderne” kan lykkes. Men det samlede tilfredshedsindeks er stort set uændret på 88 %. Men vi er stadig ambitiøse og tror på, at vi fortsat kan gøre det bedre.

Endelig er der vores imagemål. Det er vores ambition, at Alm. Brands image skal være blandt de to bedste i vores branche. Vi må imidlertid erkende, at den ønskede udvikling udebliver – i hvert fald i de officielle målinger. Her står vi helt stille. Vi kan se, at tilfredsheden med os fra dem, der kender os – vores kunder og medarbejdere – stiger. Men vi er endnu ikke lykkedes med at få det gode budskab ud til den øvrige omverden. Blandt andet derfor lancerede vi primo 2008 vores ny, mere holdningsbaserede markedsføringsstrategi, hvor vi søger at profilere Alm. Brands værdier og tilgang til mennesker, service og det at drive forretning. Sideløbende hermed arbejder vi målrettet med kommunikation og presseaktiviteter med henblik på at synliggøre vores holdninger, aktiviteter og resultater yderligere.

KONSERVATIV RISIKOPROFIL

For så vidt angår udviklingen i interessen for Alm. Brands aktie, har vi i år været mødt af nogle helt særlige udfordringer. Et væsentligt element, som har påvirket interessen for Alm. Brand-aktien blandt investorerne, har været forhold, der i virkeligheden slet intet har med Alm. Brand eller vores forretning at gøre. I marts i år fik vi de første meldinger om, at der i USA havde udviklet sig en såkaldt ”sub-prime krise”. I efteråret udviklede den amerikanske krise sig til en global krise, som særligt ramte de finansielle markeder i USA og Europa. Uroen kom også til at påvirke interessen for danske finansaktier – herunder Alm. Brand. Bekymringen om finansvirksomhedernes evne til at håndtere risici ramte bredt og uden særligt hensyn til, hvem der faktisk havde en eksponering mod ”sub-prime lånemarkedet” eller virksomhedernes risikoprofil i almindelighed. Det er ikke vores opgave at kommentere på aktiekursens udvikling, der afgøres af dynamikken på aktiemarkedet. Men der kan i denne forbindelse være grund til at kommentere på Alm. Brands risikoprofil.

SOLID FORRETNING I FORTSAT FREMDRIFT



Først og fremmest er det værd at nævne, at Alm. Brand ikke har nogen eksponering mod sub-prime lånemarkedet – hverken direkte eller indirekte. Alm. Brand fastholder en fornuftig, konservativ risikoprofil – på godt og ondt. Ondt forstået på den måde, at vi i de gode år på aktiemarkederne henter et mere beskedent afkast end de mere risikovillige aktører. Til gengæld hentes belønningen nu, hvor aktiemarkederne er under pres. Alm. Brands investeringsportefølje er funderet i Danmark og Europa, og langt hovedparten af investeringerne er placeret i danske stats- og realkreditobligationer med AAA-rating. Det betyder, at vores kurstab på aktier har været meget begrænsede.

Også i forhold til eksponeringen mod ejendomsmarkedet kommer den forsigtige risikopolitik koncernen til gode blandt andet ved, at vi har en meget begrænset eksponering mod egentlige developerprojekter. Alm. Brand har altid ført en aktiv kreditpolitik, og af samme grund har vi i dag en god og balanceret portefølje, som vi ikke har konstateret nævneværdige problemer med.

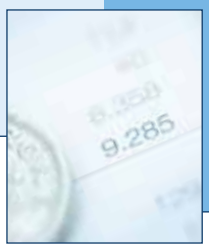
På pantebrevsmarkedet er Alm. Brand en betydelig spiller. Koncernens mangeårige erfaring på området er her en betydelig fordel. Fokus er på det traditionelle pantebrevsmarked med økonomisk fornuftige og transparente arrangementer. Denne politik sikrer fornuftige afkast. Sådan har Alm. Brand med succes drevet forretning på dette marked i mange år – og det vil vi fortsætte med.

Ligeledes er likviditeten i banken i en god position. Cirka halvdelen af vores funding er baseret på indlån, mens den øvrige del er optaget på interbankmarkedet. Tidligt på sommeren sikrede banken sig ekstern finansiering på fordelagtige vilkår og med lange løbetider, således at halvdelen af den eksterne finansiering har løbetid frem til 2012. Vi er i den fordelagtige situation, at uroen på de finansielle markeder ikke har truet vores likviditet.

Det er klart, at den nuværende økonomisk usikre situation kan påvirke Alm. Brand. Men koncernen står i en komfortabel situation med solide nøgletal og en fornuftig risikoprofil, så vi har de bedste forudsætninger for at holde et relativt højt momentum. Faktisk betyder kreditkrisen, at der nu igen vil blive sat en fornuftig pris på risiko, hvilket vil forbedre indtjeningsmarginerne også på moderate risci – Alm. Brands kerneområder. Vi forventer en udvikling, hvor mindre solide spillere forsvinder ud af markedet, hvilket levner mere plads for Alm. Brands fortsatte vækstbestræbelser. Vi vil blive mødt med store udfordringer, og det vil fortsat kræve en stor indsats at nå vores mål, men vores forventninger til fremtiden er positive.

AKTIETILBAGEKØB

Som led i Alm. Brands udbyttepolitik indledtes igen i 2007 et aktietilbagekøbsprogram på 700 mio.kr. Vi nåede ikke at gennemføre hele programmet inden årets udgang, men fortsætter opkøbet sammen med koncernens nye tilbagekøbsprogram, der for 2008 forventes at blive på 600 mio.kr. Aktietilbagekøbet repræsenterer en udlodningsprocent på 12. Aktietilbagekøb er en god måde at betale de skabte værdier tilbage til aktionærerne og sikrer samtidig likviditet i aktien. Vi vil også fremover betale overskydende likviditet i selskabet tilbage til aktionærerne.



MEDARBEJDERAKTIER OG -OBLIGATIONER

En afgørende forudsætning for koncernens solide fremdrift og gode resultater er det fortsatte høje engagement og store dygtighed fra vores lederes og medarbejderes side. Derfor har vi i tråd med tidligere år igen i år valgt at tilbyde medarbejderaktier – og som noget nyt også medarbejderobligationer – til alle koncernens fastansatte medarbejdere.

FREMTIDEN

Vi står over for et nyt år med nye udfordringer, skærpede markedsvilkår og fortsat skarp konkurrence. Men vi kender vejen, og vi har en underliggende forretning, der er rustet til at nå nye mål i 2008. Vi vil fortsætte væksten – men vi vil kun have lønsom vækst. Vi vil fortsætte vores fokus på at få yderligere tilfredse kunder og medarbejdere. Vi er overbeviste om, at tilfredse medarbejdere skaber tilfredse kunder – og om, at tilfredse kunder køber mere og bliver længere i koncernen.

Fundamentet for væksten er naturligvis kunderne. Derfor vil vi i 2008 videreføre vores vision om at tage hånd om vores kunder. Vi vil sætte yderligere fokus på vores *dobbelt*KUNDE-koncept og tage yderligere skridt til at markedsføre konceptet over for både eksisterende og nye kunder. Samtidig vil vi arbejde videre med at styrke kundeloyaliteten og dermed sikre, at vi også fremover fastholder det solide fundament, der er kernen i vores forretning.

Med venlig hilsen



Søren Boe Mortensen
Adm. direktør

OPSLAG:
MÅLOPFØLGNING

MÅL: EGENKAPITALFORRENTNING

En god forrentning af egenkapitalen er et vigtigt succeskriterium for Alm. Brand. Det skaber et solidt fundament for de ambitiøse mål, der er sat for koncernens vækst. I 2007 blev egenkapitalen forrentet med 20 % - det vil sige pengemarkedsrenten plus 15 %-point. Over de sidste fem år har koncernen ligget komfortabelt over målsætningen på trods af betydelige investeringer i vækst og i udvikling af forretningen.

Koncernen leverer således resultater betydeligt over målsætningen.

MÅL: VÆKST

En attraktiv og dynamisk virksomhed er en virksomhed i vækst. I 2005 satte Alm. Brand Koncernen målet at skulle vokse med 50 % mod 2010 – uden at gå på kompromis med lønsomheden. 2007 viste vækstttakter, der enten fulgte eller lå foran målsætningerne.

Banken nåede således allerede ved halvåret 2007 målet om 50 % vækst. Derfor er målet for banken fordoblet til et udlån på 21,5 mia.kr. ultimo 2010. Skadeforsikringspræmierne steg i 2007 med 7 %, hvilket betyder, at selskabet tager ikke ubetydelige markedsandele. Livsforsikringsforretningen voksede med næsten 8 % og er også foran målsætningen. Koncernen vil fastholde fokus på vækst – men fortsat uden at lønsomheden kommer under pres.

MÅL: IMAGE

En virksomheds image er afgørende for at kunne tiltrække nye kunder og medarbejdere. Samtidig viser undersøgelser, at også nuværende kunder og medarbejdere bliver mere loyale og tilfredse, når selskabet har et godt image.

På dette område er koncernen imidlertid ikke kommet nærmere målsætningen. Blandt andet derfor er der primo 2008 iværksat en ny imagekampagne, der snarere end at profilere produkter og priser skal synliggøre koncernens værdier, holdninger og medarbejdere. Samtidig vil indsatsen på ekstern kommunikation og pressearbejdet blive styrket. Målet er, at også personer, der i dag ikke har direkte kontakt med koncernen, bliver opmærksomme på Alm. Brands positive resultater og udvikling

MÅL: KUNDETILFREDSHED

Kundernes tilfredshed er det ultimative succeskriterium i en servicevirksomhed som Alm. Brand. Tilfredse kunder er loyale, de køber mere, og de fungerer som ambassadører for virksomheden. Siden 2005 har Alm. Brand arbejdet målrettet på at sikre kundernes tilfredshed. Udviklingen har været meget positiv, idet tilfredsheden er steget år for år og allerede nu nærmer sig målet for 2010.

MÅL: MEDARBEJDERTILFREDSHED

Tilfredse medarbejdere er en forudsætning for tilfredse kunder. Tilfredse medarbejdere medfører bedre service og rådgivning. Samtidig smitter tilfredsheden af på omgivelserne - både på kolleger, kunder og på medarbejderens relationer uden for virksomheden. Derfor prioriteres medarbejdernes tilfredshed højt.

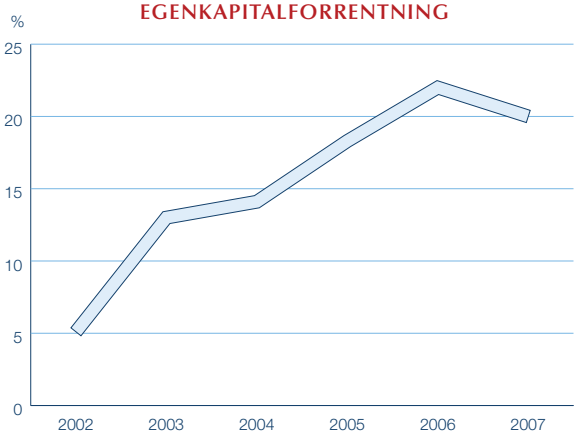
Arbejdet har båret frugt. I 2007 var 97 % af medarbejderne således alt i alt tilfredse eller meget tilfredse med at arbejde i Alm. Brand – den højeste andel nogensinde. Dette er meget tilfredsstillende. For at fastholde det høje niveau vil koncernen fortsat arbejde intensivt på at sikre den høje medarbejdertilfredshed blandt andet ved at øge fokus på lederudvikling og coaching.

VI SKAL TAGE HÅND OM VORES KUNDER

Strategisk fokusområde:	Mål for 2010:
Egenkapitalforrentning	Pengemarkedsrenten plus 10 % p.a.
Vækst	50 % vækst i Porteføljen • 100% i Banken
Image	Blandt de to bedste på markedet
Kundetilfredshed	90 % tilfredse og 50 % meget tilfredse
Medarbejdertilfredshed	90 % tilfredse og 50 % meget tilfredse

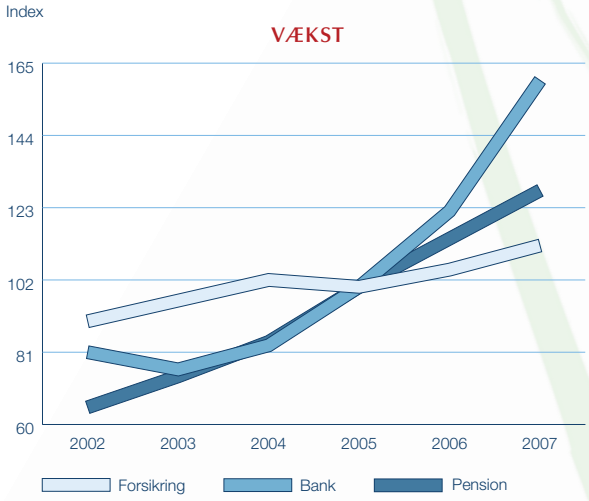


EGENKAPITALFORRENTNING



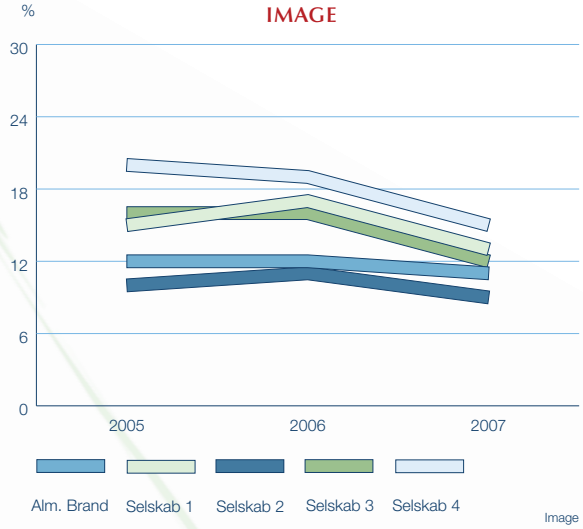
Egenkapitalforrentning før skat p.a.

VÆKST



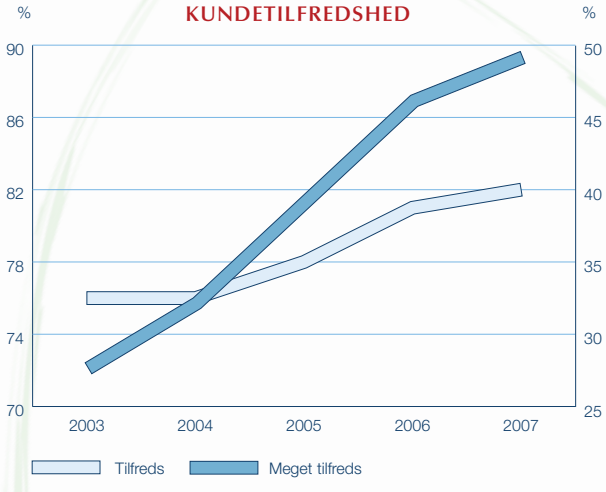
Vækst i Alm. Brand A/S Koncernen

IMAGE



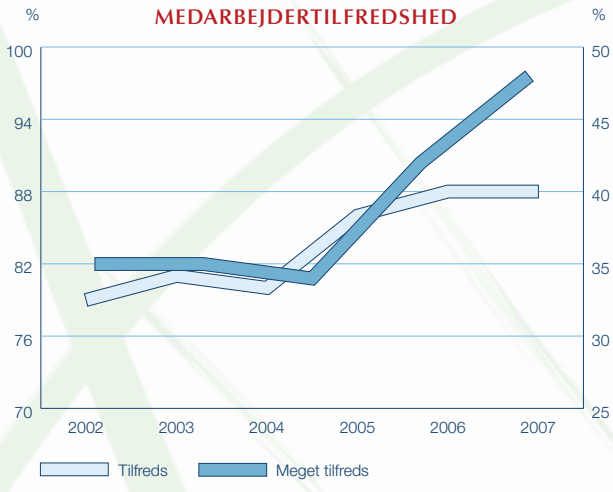
Image

KUNDETILFREDSHED



Kundetilfredshed

MEDARBEJDERTILFREDSHED



Medarbejdertilfredshed

SKADEFORSIKRING



Alm. Brand Forsikring A/S er det fjerdestørste skadeforsikringsselskab i Danmark med en skønnet markedsandel på 10 %. Skadeforsikringsaktiviteterne, der er landsdækkende, omfatter segmenterne privat, erhverv og landbrug. Selskabet tilbyder stort set alle forsikringer indenfor de valgte segmenter og har fokus på kunder præget af Alm. Sund Fornuft.

MARKED

Privat

Betydelige investeringer i distribution har medført et stigende forsikringssalg, både fra egne distributionskanaler og via samarbejdspartnere. Alm. Brand befinder sig i en situation med stigende præmieindtægter i et sådant omfang, at koncernen samlet set tager markedsandele.

Medio 2007 blev priserne på bilforsikringer tilpasset, hvilket som forventet har medført et markant øget antal bilforsikringer til lavere gennemsnitspriser. På bilforsikringsmarkedet er der en stigende tendens til at købe forsikringer som tilkøb i sammenhæng med bilkøb. Ved at sammenkoble finansiering og forsikring i nye produkter er Alm. Brand i en stærk konkurrenceposition på det danske marked.

I 2007 ændredes reglerne for rejsesygesikringsområdet, idet dækningen af den offentlige rejsesygesikring blev begrænset med virkning fra 1. januar 2008. Derved blev der skabt et behov for, at forsikringsbranchen overtager en del af dækningen.

Generelt har den øgede konkurrence i 2007 fået flere forsikringsselskaber til at reducere priserne inden for visse brancher og kundesegmenter, hvilket skærper kravene til løbende effektiviseringer for at opretholde en tilfredsstillende rentabilitet.

Erhverv

Alm. Brand har fokus på de mindre og mellemstore virksomheder, hvor Alm. Brands store lokalkendskab gør det muligt at øge markedsandelen blandt attraktive kunder i et konkurrencepræget marked.

Som følge af kommunalreformen udbød den offentlige sektor i 2007 en større andel af sine forsikringer end tidligere. Alm. Brand har deltaget aktivt i den del af udbuddene, der vedrører Bygnings- og Løsøreforsikringer, Erhvervsansvar og Autoforsikringer, og har opnået en tilfredsstillende andel heraf. I anden halvdel af året vandt koncernen dog færre af udbuddene, da priserne lå lavere, end koncernen fandt rentabelt.

Generelt er konkurrencesituationen inden for erhvervsforsikring skærpet betydeligt i 2007, og der er segmenter, hvor der udbydes priser og vilkår, der efter Alm. Brands vurdering ikke svarer til risikoeksponeringen.

Det skønnes, at markedsandelen blev yderligere udbygget i 2007.

Landbrug

Alm. Brand er blandt de største udbydere af forsikringer til dansk landbrug med en skønnet markedsandel på godt 30 %. Målgruppen omfatter hele markedssegmentet fra fritidslandbrug over produktionslandbrug, til bedrifter med specialproduktion samt godser og herregårde.

Landbrugsmarkedet var i 2006 kendetegnet ved en fortsat markant strukturudvikling mod færre og større bedrifter. Denne tendens er fortsat i 2007.



I 2007 skærpede Alm. Brand indtegningsreglerne for visse svineproduktionsejendomme, således at nytegning og forlængelse af den eksisterende portefølje nu sker med udgangspunkt i en brandteknisk gennemgang foretaget af Alm. Brands taksatorer. Samlet gav landbrugssegmentet et tilfredsstillende resultat.

Det skønnes, at markedsandelen blev yderligere udbygget i 2007.

Reassurance
Alm. Brands reassuranceprogram har til formål at beskytte det forsikringstekniske resultat og selskabets kapital. Alm. Brand havde i 2007 et reassuranceprogram, der alene byggede på en nonproportional struktur med relativt høje selvbehold.

Reassuranceprogrammet for 2007 blev placeret til lidt lavere priser i forhold til 2006.

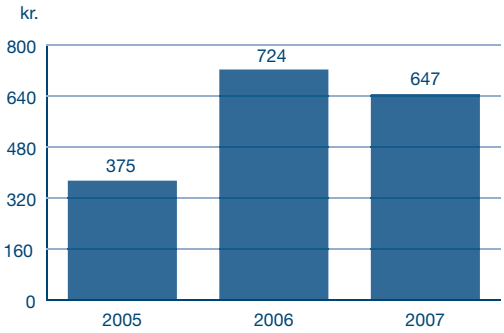
Det internationale reassurancemarked oplevede i 2007 - i lighed med 2006 - et relativt roligt år uden store naturkatastrofebegivenheder. Det har betydet et fortsat faldende prisniveau, hvor Alm. Brand ved fornyelsen af programmet igen for 2008 oplevede et svagt fald i den samlede pris på de enkelte brancher.

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

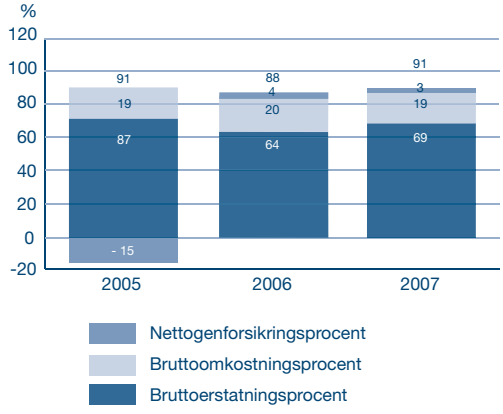
MÅL

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.

RESULTAT FØR SKAT



COMBINED RATIO



SKADEFORSIKRING

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 mia.kr. inden udgangen af 2010.

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 2007 er kundetilfredsheden i skadeforsikring atter steget, således at 87 % af kunderne er tilfredse, og 54 % 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 fremover.

STRATEGI

Alm. Brands strategi 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 kvalitet og på kundernes oplevelse af Alm. Brand. Hvert enkelt måleresultat medfører tilpasninger i servicekonceptet og i processerne, således at disse hele tiden forbedres og effektiviseres.

I 2007 er resultatet af de senere års vækststrategi - med blandt andet ansættelse af flere specialiserede salgsmedarbejdere - for alvor slået igennem med en markant højere vækst end markedet som følge. Der er stor fokus på, at væksten skal ske på et lønsomt grundlag. Dette sikres ved, at der er tæt opfølgning på lønsomheden i de enkelte kundesegmenter.

At tage hånd om kunderne betyder også, at kunderne betaler den rigtige pris, og at de løbende modtager information om nye produkter eller muligheder for at spare penge ved at vælge et andet produkt. I 2007 har Alm. Brand udviklet en ny bilforsikring, hvor mange af de bestående kunder har mulighed for at få en lavere præmie ved at vælge det nye produkt.

I Alm. Brand er skade-, bank- og livsforsikring samlet under samme tag. Dette skal der drages fordel af ved i fremtiden at tilbyde flere kombinationsprodukter, der adskiller sig fra de øvrige markedsdeltagere ved at kombinere produkter fra koncernens tre forretningsdivisioner. I 2007 lancerede koncernen Kvikbil-konceptet, som er et eksempel på et godt samarbejde mellem bank og forsikring.

I 2007 blev der arbejdet videre med koncernens strategisk vigtige projekt Ny Erhverv og Landbrug, der har til formål at effektivisere salgs- og administrationsprocesser og forenkle produkter for at skabe en endnu højere kundetilfredshed inden for erhvervs- og landbrugssegmentet.

RESULTAT

Årets resultat af skadeforsikringsaktiviteterne blev et overskud på 647 mio.kr. før skat mod forventningerne primo året på 540 mio.kr. Resultatet i 2006 var 724 mio.kr., hvilket dog var et ekstraordinært godt år for skadeforsikring med usædvanligt lave vejrligskader og storskader.

Resultatet før skat svarer til en egenkapitalforrentning på 30 %.

Resultatet er tilfredsstillende.

Resultatet er opnået på trods af, at 2007 var præget af betydelig flere vejrligskader og storskader end i et gennemsnitlig år. Således er resultatet negativt påvirket af ekstraordinære udgifter til vejrligskader og til storskader svarende til 115 mio.kr. i forhold til, hvad der normalt forventes på et år. De ekstraordinært store udgifter til vejrlig- og storskader har påvirket Combined Ratio negativt med 2,5 %-point. Omvendt har der været et godt forløb på den underliggende forretning i 2007 og en afløbsgevinst på tidligere års hensættelser på 85 mio.kr. Endvidere er resultatet positivt påvirket af et godt investeringsresultat.

Præmier

Bruttopræmierne er steget med 299 mio.kr. til 4.578 mio.kr. mod 4.279 mio.kr. i 2006. Det svarer til en vækst på 7,0 %, hvilket er i overensstemmelse med den lagte strategi.

Væksten er meget tilfredsstillende og betyder, at selskabet vinder markedsandele. Væksten er sket uden, at kvaliteten af kundeporteføljen er blevet forringet.

UDVIKLINGEN I SKADEFORSIKRING

Mio.kr.	2007	2006	2005	2004	2003
Bruttopræmieindtægter	4.578	4.279	4.079	4.143	3.927
Forsikringsteknisk rente	112	88	45	63	118
Erstatningsudgifter	– 3.156	– 2.735	– 3.536	– 2.859	– 2.729
Ændring i andre forsikringsmæssige hensættelser	–	–	–	–	– 4
Bonus- og præmierabatter	–	–	–	– 1	– 2
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	– 898	– 877	– 779	– 791	– 968
Resultat af genforsikring	– 129	– 157	590	– 133	– 135
Ændring i udjævningshensættelser	–	–	–	–	– 43
Forsikringsteknisk resultat	**507**	**598**	**399**	**422**	**164**
Renter og udbytter mv.	338	267	269	231	220
Kursgevinster og -tab	98	93	– 129	– 130	7
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	– 15	– 14	– 16	– 13	– 15
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	– 268	– 209	– 136	– 136	– 128
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	**153**	**137**	**– 12**	**– 48**	**84**
Andre ordinære poster	– 13	– 11	– 12	– 20	– 29
Resultat før skat	**647**	**724**	**375**	**354**	**219**
Skat	– 185	– 186	– 152	– 20	– 255
Resultat efter skat	**462**	**538**	**223**	**334**	**– 36**
Afløbsresultat	85	45	27	5	– 64
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	5.930	5.719	5.612	5.071	4.635
Forsikringsaktiver	104	142	269	78	78
Egenkapital, i alt	2.338	2.169	1.801	1.288	1.067
Aktiver, i alt	8.786	8.224	7.821	6.666	6.044
Bruttoerstatningsprocent	69,0%	63,9%	86,7%	69,0%	69,6%
Bruttoomkostningsprocent	19,6%	20,5%	19,1%	19,1%	24,7%
Nettogenforsikringsprocent	2,8%	3,7%	–14,5%	3,2%	3,4%
Combined ratio	91,4%	88,1%	91,3%	91,3%	97,7%
Operating ratio	89,2%	86,3%	90,3%	89,9%	94,8%
Relativt afløbsresultat	2,2%	1,0%	0,8%	0,2%	-
Egenkapitalforrentning før skat	30,3%	37,2%	22,2%	31,6%	20,6%
Egenkapitalforrentning efter skat	21,6%	27,6%	13,2%	29,8%	– 3,4%
Solvensdækning*	3,0	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 2003 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

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

SKADEFORSIKRING

Væksten fordeler sig på alle kundesegmenter med den største vækst på landbrugs- og erhvervssegmentet.

For at sikre konkurrenceevnen og kundeloyaliteten har Alm. Brand reduceret priserne på bilforsikringer i 2007. Når prisnedsættelserne er slået fuldt igennem, vil disse påvirke den årlige præmieindtægt negativt med mellem 80 og 90 mio.kr. Effekten i 2007 har været på cirka 40 mio.kr. Nettotilgangen af bilforsikringer på privat er vokset betydeligt siden introduktionen af det ny bilforsikringsprodukt i maj.

Som følge af en ny lov pr. 1. juli 2007 på arbejdsskadeforsikring, der betyder øgede erstatningsudbetalinger på området, har koncernen gennemført præmieforhøjelser på 12,5 %. Dette har påvirket årets præmievækst positivt med cirka 0,4 %.

Skadeforløb
I 2007 blev erstatningsprocenten 69,0 mod 63,9 i 2006.

Årets erstatningsudgifter til vejrlig udgjorde 198 mio.kr. mod 94 mio.kr. i 2006. Herudover udgjorde erstatningsudgifter til storskader 337 mio.kr. mod 242 mio.kr. sidste år. I forhold til 2006 har de højere vejrligskader og storskader påvirket erstatningsprocenten negativt med 3,9 %-point.

Uanset væksten er porteføljens kvalitet fastholdt. Udviklingen i storskadeudgifterne følges nøje. Blandt andet overvåges indtegningsårgangene, og forløbet analyseres løbende. Såfremt udviklingen viser, at nye årgange har en større skadeprocent end forventet, vil der blive iværksat korrigerende tiltag. I 2007 fordelte storskaderne sig som forventet over alle de analyserede indtegningsår, og der er intet, som tyder på, at de sidste årgange er mere storskadeeksponeret end bestanden som helhed.

Udover betydelige vejrligserstatninger er forløbet på hus- og familieforsikringerne negativt påvirket af stigende gennemsnitserstatninger, særligt til ejerskifte- og rørskadedækning samt tyveri og indbrud.

På bilforsikringsområdet udgjorde erstatningsprocenten 64,9 mod 60,9 sidste år. Alm. Brands beslutning om at reducere præmierne på bilforsikring har i 2007 forhøjet erstatningsprocenten for bilforsikringer, hvilket er som forventet. Endvidere er udgifterne til bilskader påvirket af en højere trafiktæthed, hvilket har øget uheldsfrekvensen.

På arbejdsskadeforsikringsområdet blev erstatningsprocenten på 66,4 eksklusive afløb mod 93,0 i 2006. Erstatningsprocenten på arbejdsskade er meget tilfredsstillende og viser, at de tilpasninger af præmieniveau og acceptpolitik, som er gennemført løbende, nu har den ønskede effekt.

Afløbsgevinsterne for egen regning udgjorde 85 mio.kr. i 2007 mod 45 mio.kr. i 2006. Der er i 2007 indgået forlig i en voldgiftssag med en reassurandør, hvilket har givet en gevinst på 35 mio.kr.

Omkostninger
Omkostningsprocenten udgjorde 19,6 i 2007 mod 20,5 i 2006.

Omkostningerne forventes for 2008 at ligge i niveauet 20 %. Implementeringen af projekt Ny Erhverv og Landbrug forventes i løbet af andet halvår 2008 blandt andet at betyde mere effektive processer og vil dermed reducere omkostningerne.

Nettogenforsikringsprocent
Årets nettogenforsikringsprocent blev på 2,8 mod 3,7 i 2006.

Det indgåede forlig i ovenfor omtalte voldgiftssag har medført en reduktion af nettogenforsikringsprocenten på 0,8 %-point.

Udgifterne til genforsikringspræmier var lidt lavere i 2007 i forhold til 2006.

Combined Ratio
Combined Ratio udgjorde 91,4 i 2007 mod 88,1 i 2006. I nedenstående tabel er Combined Ratio opsplittet i underliggende resultat, storskader, vejrligskader samt afløb.

	2004	2005	2006	2007
Combined Ratio ekskl. vejrlig og storskader	83,5	80,3	81,4	81,6
Storskader	6,2	6,7	5,6	7,4
Vejrligskader	1,7	5,0	2,2	4,3
Afløbsresultat	– 0,1	– 0,7	– 1,1	– 1,9
Combined Ratio	91,3	91,3	88,1	91,4

Alm. Brand er med den store markedsandel på landbrug, parcelhuse og mindre og mellemstort erhverv relativt kraftigt eksponeret mod vejrligskader. Et år som 2007 med betydelige vejrligskader vil derfor forventeligt påvirke resultatet betydeligt.



Storskadeforløbet er statistisk ustabilt, idet kun få ekstra store skader et enkelt år kan have stor påvirkning af resultatet.

Ved at trække alle erstatningsudgifter til vejrlig og storskader ud fremkommer Combined Ratio på den underliggende forretning. I 2007 er denne på 81,6 svarende til niveauet i 2006.

Når Combined Ratio på den underliggende forretning kan fastholdes på 81,6 i 2007 på trods af lavere præmier på auto og højere erstatningsudgifter på både auto og bygninger, er hovedårsagen en lavere omkostningsprocent og en højere diskonteringsrente, der formindsker Combined Ratio tilsvarende.

Investeringsafkast
Investeringsaktiverne i skadeforsikring er alt overvejende placeret i rentebærende aktiver, hvoraf hovedparten er stats- og realkreditobligationer. De rentebærende aktiver har igennem 2007 gennemsnitligt været placeret med en varighed på knap tre år. Aktieeksponeringen i skadeforsikring har igennem 2007 været cirka 1 % af investeringsaktiverne.

Investeringsafkastet efter kursregulering af hensættelserne - men før overførsel til forsikringsteknisk resultat - udgjorde 421 mio.kr. i 2007. Investeringsafkastet er positivt påvirket af, at aktiverne, der afdækker hensættelserne vedrørende arbejdsskade, i første halvår var placeret med en kortere varighed end varigheden på hensættelserne. Som følge af den stigende rente i første halvår 2007 har det påvirket investeringsafkastet positivt med cirka 40 mio.kr. I tredje kvartal 2007 er varigheden på aktiverne blevet forøget således, at varigheden på aktiver og passiver tilnærmelsesvis har været ens i perioden fra august til december 2007.

Derudover har investeringsafkastet været positivt påvirket af, at den korte diskonteringsrente, der benyttes til diskontering af hensættelserne, er steget mere end renterne på korte statsobligationer, som en betydelig del af aktiverne er placeret i. Dette har resulteret i en nettogevinst på kursreguleringerne på omtrent 35 mio.kr.

BALANCE
Ultimo 2007 udgjorde den egenkapital, der er allokeret til skadeforsikring, 2,3 mia.kr. Solvensdækningen i Alm. Brand Forsikring A/S udgjorde 3,0 ultimo 2007.

De samlede forsikringsmæssige hensættelser udgjorde 5,9 mia.kr. ultimo 2007 mod 5,7 mia.kr. ultimo 2006.

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
Storm i januar
2007 indledtes med en række mindre storme. De hårdest ramte områder var Nord- og Vestjyllland ned til Ringkøbing. 60 % af skaderne ramte privatkunder. Resten var fordelt ligeligt på landbrug og erhvervskunder. Erstatningsudgifterne til disse stormbegivenheder har samlet kostet Alm. Brand godt 45 mio.kr.

Vejrligskader i juni, juli og august
Juni, juli og august var præget af mange og voldsomme regnbyger, som i mange tilfælde var rene skybrud. Endvidere blev flere områder ramt af voldsomt haglvejr. Alm. Brand modtog i denne periode cirka 8.400 skadeanmeldelser vedrørende vejrrelaterede skader, hvilket er betydeligt flere end normalt for perioden. Disse vejrligskader kostede Alm. Brand knap 125 mio.kr.

Ændring i Arbejdsskadesikringsloven
Folketinget vedtog i maj 2007 en ændring af Arbejdsskadesikringsloven. Lovændringen trådte i kraft den 1. juli og finder anvendelse på arbejdsulykker, der indtraf efter den 1. juli. Ændringen betyder som udgangspunkt en forbedring af de skadelidtes forhold, hvilket fører til øgede erstatningsudgifter på arbejdsskadeforsikringerne. Alm. Brand beregnede, at de samlede erstatningsudgifter for arbejdsskadeforsikringer ville stige omkring 12,5 %. Som følge af dette, blev det besluttet at hæve præmierne tilsvarende.

SKADEFORSIKRING



Projekt Ny Erhverv og Landbrug
I projekt Ny Erhverv og Landbrug implementeres koncernens proces- og produktstrategi for erhvervs- og landbrugssegmentet. Målet med projektet er at modernisere og effektivisere alle processer, øge kundetilfredshed og –service, sænke omkostningerne og øge væksten. Med projektet sættes kunden yderligere i fokus, og datakvaliteten forbedres.

Projektet har medført betydelige investeringer og udvikler sig meget positivt. Det forventes gennemført i andet halvår 2008, men de første faser vil blive introduceret i løbet af sommeren 2008. Som for koncernens øvrige forretningsområder fokuseres der på de små- og mellemstore virksomheder, hele landbrugssegmentet samt udvalgte dele af den offentlige sektor.

Forlig om voldgiftssag
Alm. Brand indgik i efteråret 2007 et forlig med et af selskabets reassurandører i en voldgiftssag. Forliget har påvirket afløbsresultatet positivt med cirka 35 mio.kr.

Skadebehandlingen centraliseres
I efteråret 2006 besluttede Alm. Brand, at de fem decentrale skadecentre skulle samles i større enheder for dermed at sikre en bedre kundebetjening. Al skadebehandling af landbrug er herefter samlet i Århus, mens privat- og erhvervsskader er samlet i Roskilde.

De større, samlede enheder har betydet en mere effektiv og hurtig skadebehandling samt bedre udnyttelse af kompetencerne på området. Efter en række udfordringer med at sikre tilstrækkelige ressourcer lokalt samt mange ekstra vejrligskader i forbindelse med sommerens skybrud, er afdelingerne nu fuldt bemandede.

Samarbejde med Mobilglas
I efteråret 2007 forbedrede Alm. Brand kundebetjeningen yderligere ved at sikre hurtig og direkte adgang til reparation af skader på bilruder. I samarbejde med Mobilglas er der udarbejdet en løsning, så kunden får direkte kontakt til Mobilglas, hvis der anmeldes en skade på bilruder. Det betyder, at Mobilglas hurtigt kan rykke ud, skifte eller reparere ruden der, hvor kunden ønsker det – hjemme eller på arbejdspladsen.

Ny autotarif
Ultimo april lancerede koncernen en ny tarif for autoforsikring. Udover lavere priser for en del af privatkundesegmentet får kunderne også bedre betingelser, herunder fastholdelse af skadetrin ved nye skader, ingen selvrisiko på ansvarsforsikringen mv. Som noget nyt er prisen også afhængig af antal kørte kilometer pr. år. Kunderne informeres om mulighederne i den ny tarif i blandt andet breve, hvori der opfordres til at kontakte selskabet og få en beregning af mulighederne.

Den ny tarif har været en succes. Over halvdelen af bilforsikringerne på privatkundesegmentet har allerede skiftet til den ny tarif samtidigt med, at Alm. Brand oplever en pæn tilvækst af nye bilforsikringer og andre privatforsikringer.

Ny rejseforsikring
Pr. 1. januar 2007 ændredes dækningen på den offentlige rejsesygesikring, således at hjemtransport uden for Skandinavien fremover ikke dækkes af det offentlige. Samtidig ændredes den geografiske dækning af eksempelvis medicinudgifter, således at den offentlige rejsesygesikring fremover kun betaler disse inden for det geografiske Europa.

Alm. Brand har besluttet uden beregning at tilbyde eksisterende kunder en dækning, som svarer til den dækning, det offentlige fjernede.



I forbindelse med dialogen med mange kunder omkring deres bilforsikring, er disse kunder også orienteret om de nye regler på rejseforsikringsområdet.

Alm. Brand har gennem hele 2007 haft en kraftig stigning i antallet af tegnede rejseforsikringer. Det er forventningen, at denne udvikling fortsætter i 2008.

Tilfredshedsundersøgelse ved indtegning
For at måle hvorledes Alm. Brand tager hånd om kunderne, måles blandt andet kundernes oplevelse, når de er i kontakt med Alm. Brand i forbindelse med tegning af forsikring.

Resultatet af undersøgelserne viser, at 91 % af de kunder, som første gang stifter bekendtskab med Alm. Brand, er tilfredse med forløbet. 37 % vil helt sikkert anbefale Alm. Brand til andre, og lige så mange ville sandsynligvis gøre dette. Disse tal indikerer, at kunderne oplever, at Alm. Brand tager hånd om dem.

Undersøgelsen viste imidlertid også, at der fortsat er plads til forbedring i forhold til kommunikationen med kunden. Alm. Brand vil derfor sætte målrettet ind på disse steder og således sikre øget kundetilfredshed og -loyalitet.

Optagelse af ansvarlig kapital
I første kvartal 2007 har Alm. Brand Forsikring A/S optaget 20 mio.EUR i ansvarlig lånekapital. Samtidig har Alm. Brand Forsikring indskudt ansvarlig kapital for 120 mio.kr. i Alm. Brand Liv og Pension A/S.

FORVENTNINGER

Samlet set forventes skadeforsikringsaktiviteterne at give et resultat før skat i niveauet 550 mio.kr. i 2008 svarende til en Combined Ratio i niveauet 92.

Forskellen i forventningerne til 2008 i forhold til resultatet for 2007 skyldes, at de i 2007 ekstraordinære indtægter på investeringsgevinster og afløb ikke forventes at blive gentaget samtidig med, at omlægningen til den nye autotarif ventes at slå endeligt igennem i 2008. Modsat forventes de ekstraordinært store udgifter i 2007 til storskader og vejrligskader ikke at blive gentaget i 2008.

Forventningerne tager højde for en øget priskonkurrence på blandt andet arbejdsskadeforsikring. Ligeledes er der flere indikatorer, der tyder på hyppigere og kraftigere skybrud. Derfor forventer Alm. Brand, at udgifterne til vejrligskader i 2008 vil være i niveau 150 mio.kr. mod tidligere 120 mio.kr. Der forventes storskader i niveauet 310 mio.kr. Dette er indarbejdet i forventningerne til 2008.

Omkostningerne forventes i 2008 at ligge i niveauet 20 %.

Der forventes i 2008 ikke afløbsgevinster eller –tab.

Koncernen forventer en fortsat præmievækst i 2008 på 5 %. Samtidig vil koncernen sikre, at kvaliteten af kundeporteføljen fastholdes på det nuværende niveau.

BANKVIRKSOMHED



For at øge gennemskueligheden af regnskabet for Alm. Brand Bank A/S offentliggør banken proratakonsoliderede koncerntal (d.v.s. eksklusive minoriteter). Tallene fremgår af Hoved- og nøgletal, og med mindre andet fremgår, er det proratatallene, der er kommenteret i teksten. Tal vedrørende bankkoncernen (ikke-prorata) er alene kommenteret, hvor det er fundet relevant.

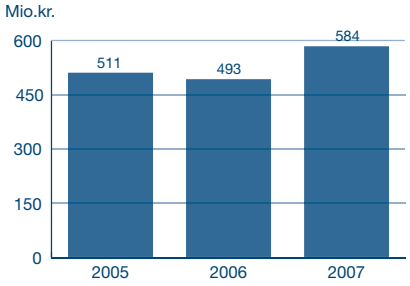
Alm. Brand Bank A/S er blandt Danmarks større pengeinstitutter. Banken tilbyder produkter, der dækker alle behov for bankydelser hos den typiske danske familie, landbrug og mindre og mellemstore erhverv. Endvidere tilbyder banken opsparings-, rådgivnings- og finansieringsløsninger til udvalgte segmenter.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

MARKED

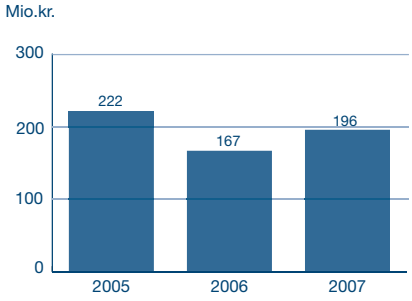
2007 har været et turbulent år for den finansielle sektor i Danmark. Flere års høj vækst blev midt på året afløst af usikkerhed og nervøsitet på såvel de internationale som de danske finansielle markeder.

For Alm. Brand Bank har året været præget af en stabil og lønsom vækst i langt de fleste forretningsområder, og banken er kun i ringe grad påvirket af usikkerheden fra de amerikanske sub-prime lån og den medfølgende finanskrise. Det er der flere årsager til. For det første har banken, kort tid inden finanskrisen bredte sig til Europa, sikret sig en langsigtet, strategisk funding. For det andet er banken ikke eksponeret mod sub-prime markedet.

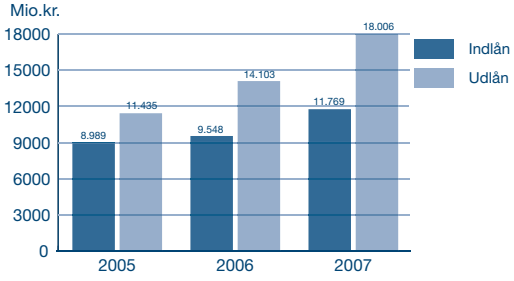
NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER



RESULTAT FØR SKAT



INDLÅN/UDLÅN





		PRORATA		KONCERNTAL				
	Mio.kr.	**2007**	**2006**	**2007**	**2006**	**2005**	**2004**	**2003**
RESULTAT-OPGØRELSE	Renteindtægter	1.206	787	1.237	823	617	552	575
	Renteudgifter	– 832	– 449	– 842	– 464	– 275	– 224	– 246
	Netto renteindtægter	**374**	**338**	**395**	**359**	**342**	**328**	**329**
	Gebyrer og provisionsindtægter (netto) samt udbytte mv.	210	155	207	157	169	137	144
	Netto rente- og gebyrindtægter	**584**	**493**	**602**	**516**	**511**	**465**	**473**
	Kursregulering	70	60	52	75	183	85	22
	Andre driftsindtægter	12	10	12	10	9	14	15
	Resultat før omkostninger	**666**	**563**	**666**	**601**	**703**	**564**	**510**
	Omkostninger og afskrivninger	– 515	– 434	– 521	– 439	– 369	– 362	– 356
	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	50	27	50	27	– 5	– 30	– 64
	Resultat af kapitalandele	– 5	11	– 5	11	-	3	22
	Resultat før skat	**196**	**167**	**190**	**200**	**329**	**174**	**112**
	Skat	– 48	– 40	– 33	– 34	– 63	– 6	– 5
	Resultat efter skat	**148**	**127**	**157**	**166**	**266**	**168**	**107**
	Heraf minoritetsinteressers andel	-	-	– 9	– 39	– 110	– 44	– 3
	Resultat efter skat eksklusive minoriteter	**-**	**-**	**148**	**127**	**156**	**124**	**104**
	Resultat før skat eksklusive minoriteter	-	-	*196*	*167*	*222*	*126*	*105*
BALANCE	Udlån	18.006	14.103	17.116	13.128	10.745	8.914	8.205
	Indlån	11.769	9.548	11.758	9.548	8.989	9.185	8.734
	Egenkapital	1.365	1.217	1.917	1.785	1.609	1.166	735
	Heraf minoritetsinteresser	-	-	552	569	520	323	277
	Balance	25.048	19.354	25.785	20.165	19.425	14.737	11.936
NØGLETAL MV.	Antal ansatte omregnet til heltid, gennemsnit	374	338	374	338	276	278	286
	Rentemarginal *	-	-	1,7%	2,0%	2,3%	2,6%	2,5%
	Indtjening pr. omkostningskrone	1,42	1,41	1,40	1,49	1,88	1,44	1,27
	Nedskrivningsprocent	– 0,3%	– 0,2%	– 0,3%	– 0,2%	0,0%	0,3%	0,7%
	Solvensprocent *	-	-	11,7%	12,1%	11,5%	12,4%	14,7%
	Egenkapitalforrentning før skat	15,2%	14,5%	15,2%	14,5%	23,0%	15,7%	14,9%
	Egenkapitalforrentning efter skat	11,5%	11,1%	11,5%	11,1%	16,1%	15,4%	14,7%
	Merafkast i forhold til pengemarkedsrenten	10,7%	11,3%	10,7%	11,3%	20,8%	13,5%	12,5%

Hoved- og nøgletal er udarbejdet i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Den anvendte praksis blev i 2005 ændret. Hoved- og nøgletal for 2003 er ikke tilpasset den ændrede praksis.
** Der er ikke tilpasset sammenligningstal for 2004 vedrørende disse nøgletal.*

BANKVIRKSOMHED

MÅL

I 2005 fastlagde koncernen et generelt mål for alle tre forretningsområder om vækst frem mod 2010 på 50 %. Udviklingen i banken er gennemført hurtigere end oprindeligt planlagt, og bankens mål på udlånsvækst er derfor korrigeret i 2007, således at bankens udlån i perioden fra 2005 til 2010 skal vokse med 100 %.

Sideløbende med at udlånet 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 i alt cirka 500.000 kunder. Den større volumen forventes at øge stordriftsfordelene og styrke bankens konkurrenceevne yderligere.

Det er ikke et mål at vokse uden, at indtjeningen også stiger. Derfor blev afkastmålsætningen i 2005 skærpet således, at bankens aktiviteter 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 84 % af kunderne tilfredse, og 50 % var meget tilfredse.

STRATEGI

Alm. Brand Bank A/S giver koncernen mulighed for at sikre kunderne en komplet rådgivning om deres samlede finansierings-, risiko- og investeringsforhold. Bankens aktiviteter er organiseret i henholdsvis Detailbanken, Engrosbanken og Alm. Brand Finans. Desuden ejer banken dele af selskaberne Alm. Brand Pantebreve A/S og Alm. Brand Formue A/S.

Banken vil i arbejdet for en fortsat vækst i udlån fastholde fokus på den bagvedliggende kreditbonitet og dermed sikre en attraktiv sammenhæng mellem risiko og indtjening.

Banken ønsker at udvide forretningsomfanget til blandt andet mindre og mellemstore erhvervsvirksomheder samt til aktiviteter inden for Corporate Finance i samarbejde med en ekstern partner. Dette strategiske valg har flere årsager. Dels skal aktiviteterne være med til at sikre opfyldelse af bankens vækst- og afkastmål. Derudover skabes en branchemæssig og geografisk spredning, som vil reducere bankens eksponering mod ejendomsmarkedet.

Banken vil intensivere rådgivningsfokus på de gebyrgenererende områder. I de seneste år har banken derfor øget kompetencerne inden for de områder, hvor kunderne har behov for omfattende rådgivning – med øgede gebyrindtægter til følge. Det er ambitionen, at denne udvikling kommer til at omfatte alle bankens forretningsområder, da faglig rådgivning ikke blot er en forudsætning for at generere indtjening til banken - det er også en forudsætning for at tage hånd om kunderne.

RESULTAT

Bankens resultat før skat for 2007 blev på 196 mio.kr. mod 167 mio.kr. i 2006. Det svarer til en forrentning af egenkapitalen på 15 %.

Resultatet er positivt påvirket af en øget udlånsvækst og et øget aktivitetsniveau i bankens børs- og kapitalforvaltningsaktiviteter. Desuden har banken i 2007 været begunstiget af meget lave tab på udlån og garantier.

Netto rente- gebyrindtægter

Netto rente- og gebyrindtægterne blev på 584 mio.kr. mod 493 mio.kr. i 2006. Udviklingen i renteindtægterne er positivt påvirket af den øgede vækst i banken og negativt påvirket af en faldende rentemarginal.

Gebyrindtægterne er positivt påvirket af et øget aktivitetsniveau i koncernens børsafdeling Alm. Brand Markets samt - som følge af væksten - stigende lånesagsgebyrer.

Kursreguleringer

Alm. Brand Banks kursreguleringer udgjorde 70 mio.kr. i 2007 mod 60 mio.kr. i 2006. En væsentlig del af kursreguleringerne for 2007 vedrører realiserede gevinster fra salg af mindre likvide aktier.

Årets samlede kursreguleringer for bankkoncernen – inklusive minoriteter - udgjorde 52 mio.kr. Heraf udgjorde kursgevinster på aktier 136 mio.kr., hvor 82 mio.kr. kommer fra Alm. Brand Formue A/S.

Omkostninger

De samlede omkostninger udgjorde 515 mio.kr. i 2007 mod 434 mio.kr. året før.

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.

Banken har desuden foretaget betydelige investeringer i en videreudvikling af bankens it-setup. Endelig skal stigningen ses i sammenhæng med, at aktivitetsniveauet målt som vækst i udlånet er steget med 28 %.

Bankens indtjening pr. omkostningskrone var 1,42 i 2007, hvilket er på niveau med 2006, hvor indtjeningen pr. omkostningskrone udgjorde 1,41.

Nedskrivninger og hensættelser
De samlede driftsførte nedskrivninger på udlån og garantier udgjorde en indtægt på 50 mio.kr. i 2007 mod en indtægt på 27 mio.kr. i 2006. Banken har således været begunstiget af lave tab, hvilket er en følge af de gode konjunkturer i Danmark samt koncernens strategi om at have en kendt og moderat risiko i bankens engagementer.

Bankens akkumulerede nedskrivninger/hensættelser på udlån og garantier udgjorde 130 mio.kr. ultimo 2007. Det svarer til en akkumuleret nedskrivningsprocent på 0,7 mod 1,2 ultimo 2006.

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 18 mia.kr. ultimo 2007, hvilket er en stigning på 3,9 mia.kr. i forhold til ultimo 2006. Det svarer til en vækst på 28 %. Ultimo 2007 var bankkoncernens indlån 11,8 mia.kr. mod 9,5 mia.kr. ultimo 2006, hvilket svarer til en stigning på 23 %. Koncernens garantier og andre forpligtelser var 1,7 mia.kr. ultimo 2007, hvilket er uændret i forhold til 2006.

Alm. Brand Bank har i 2007 rejst likviditet på engros-lånemarkederne to gange. Første gang var i januar, hvor banken forhøjede en eksisterende obligationsudstedelse med 350 mio. NOK. Anden gang var i april, hvor banken optog et syndikeret lån på 455 mio.EUR. Cirka 124 mio.EUR af provenuet fra det syndikere lån blev anvendt til indfrielse af et eksisterende lån.

Ultimo juni styrkede banken desuden kapitalbasen med optagelse af et ansvarligt lån på 200 mio.kr.

Bankens egenkapital eksklusive minoriteter udgjorde 1,4 mia. kr. ultimo 2007.

Den samlede basiskapital i bankkoncernen udgjorde 2,5 mia. kr., mens solvensprocenten udgjorde 11,7 og kernekapitalprocenten 9,4.

Med henblik på at udnytte nogle muligheder i markedet indgik banken i en række transaktioner hen over årsskiftet. Transaktionerne er nu afviklet.

DETAILBANKEN

Detailbanken udbyder et komplet rådgivningskoncept inden for ind- og udlån samt inden for investering og pension til privatkunder på det danske marked. Privatkunder med ordnede økonomiske forhold vil kunne opnå finansielle løsninger på meget attraktive vilkår. Derudover henvender Detailbanken sig til landbrugskunder og mindre erhvervskunder på det danske marked med målrettede, finansielle løsninger.

Væsentlige begivenheder
Gode konjunkturer fortsatte i 2007
Året har været præget af gode konjunkturer med meget få tab på private kunder. Efterspørgslen efter bankens udlånsprodukter har været stor, hvilket specielt har gjort sig gældende i første halvår. Eftersom indlånsrenten – både på variabelt forrentet indlån og på aftaleindlån – i løbet af året har været stigende, har banken kunne tiltrække nye indlånsmidler med attraktive priser. Marginalerne er dog fortsat under konkurrencemæssigt pres på privatmarkedet.

Nyt tilbud til Alm. Brand Koncernens mindre og mellemstore erhvervskunder
Alm. Brand Bank har i 2007 introduceret et nyt koncept for mindre og mellemstore erhverv. Erhvervskonceptet indeholder alle gængse kontoformer, betalingskort og garantier, ligesom kunden har mulighed for at overdrage såvel lønadministration som betalingshåndtering. Konceptet udbydes via koncernens filialnet.

Lanceringen sker i tråd med den overordnede strategi for Alm. Brand Koncernen, hvor bankens aktiviteter skal understøtte og beskytte koncernens kundegrundlag ved at tilbyde konkurrencedygtige finansielle løsninger til koncernens kunder.

BANKVIRKSOMHED



Konsolidering i landbruget
Banken forventer, at den strukturelle udvikling i landbruget vil fortsætte. Dette vil reducere antallet af landbrug. Alm. Brand har igennem mange år haft en meget stærk markedsposition inden for forsikringer til landbrugssegmentet og har således betydelig kompetence inden for dette segment. Banken begyndte at yde lån til landbrug i 2002 og har siden opbygget en markedsposition baseret på koncernens eksisterende kunderelationer.

Banken har i 2007 oplevet stigende priskonkurrence på landbrugsområdet. Konkurrencen er imødegået af bankens lokale specialister, der besidder en stor faglig viden. Banken henvender sig særligt til det segment, der består af vækstorienterede landmænd, og som derfor har et relativt stort finansieringsbehov.

ENGROSBANKEN

Engrosbanken omfatter bankens aktiviteter på børs- og kapitalforvaltningsområdet samt øvrige forretninger med bankens storkunder. Engrosbanken består af følgende forretningsområder: Projektfinansiering, Pantebreve og Alm. Brand Markets, hvor banken har særlige kompetencer og dermed kan tilbyde kunderne unikke løsninger. Målet er at levere de bedste løsninger og rådgivningsydelser inden for de udvalgte forretningsområder.

Væsentlige begivenheder
Risikostyringskoncept til landbruget
Alm. Brand Markets har udviklet et nyt risikostyringskoncept målrettet til store landbrugskunder. Konceptet har fokus på at reducere landbrugskundernes finansieringsomkostninger med en kontrolleret risikoprofil. Det nye produkt er blevet godt modtaget, og der er i 2007 indgået kontrakter med betydelig volumen. Væksten viser, at produktet dækker et behov for målrettede finansielle løsninger hos kunderne.

Nyt strategisk samarbejde
Banken har i 2007 indgået en strategisk samarbejdsaftale med Dansk Merchant Capital A/S. Dansk Merchant Capital A/S er et nyetableret, uafhængigt corporate finance-hus med fokus på mindre og mellemstore danske virksomheder. Banken vil som et led i samarbejdet deltage i finansieringen af virksomhedsovertagelser og andre typer af strukturerede finansieringsløsninger.

ALM. BRAND FINANS A/S

Alm. Brand Finans A/S er 100 % ejet af Alm. Brand Bank A/S og beskæftiger sig med indgåelse af leasing- og finansieringsaftaler af hovedsageligt biler til private og erhvervskunder. Alm. Brand Finans A/S udbyder – i samarbejde med en stor del af de danske kæde- og autoriserede mærkeforhandlere – leasing og fleet management til alle typer og størrelser af virksomheder.

Resultatet for 2007 blev på 38 mio.kr. før skat mod et resultat på 31 mio.kr. i 2006.

ALM. BRAND PANTEBREVE A/S

Alm. Brand Pantebreve er et børsnoteret investeringsselskab med en bred ejerkreds. Selskabet blev etableret i 1998 og investerer i pantebreve. Alm. Brand Bank ejer 18,0 % af aktiekapitalen og har 60,8 % af stemmerettighederne.

Alm. Brand Pantebreve har i 2007 haft et tilfredsstillende år og realiseret et resultat før skat på 22 mio.kr. mod 15 mio.kr. i 2006. Resultatet svarer til en egenkapitalforrentning på 12 % før skat. Bankens andel af resultatet blev 4 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 37,6 % af aktiekapitalen og har 66,3 % af stemmerne.

Alm. Brand Formue fik i 2007 et resultat før skat på minus 38 mio.kr. mod et overskud på 26 mio.kr. i 2006. Resultatet er dårligere end forventningerne senest offentliggjort i november 2007. Det skyldes den negative udvikling på aktiemarkederne i den sidste del af 2007. Bankens andel af resultatet blev et underskud på 14 mio.kr. før skat.

FORVENTNINGER

Banken forventer i 2008 et resultat før skat og eksklusive minoriteter i niveauet 200 mio.kr. Forventningerne for 2008 lever ikke til fulde op til indtjeningsmålet.

Banken forventer i 2008 at fortsætte den udvikling, som blev initieret i 2005. Det betyder fortsat vækst i ind- og udlån – men på et lavere niveau end i 2007. Der vil blive sat fokus på at forbedre kunderentabiliteten samt på at optimere kapitalanvendelsen.

Der forventes i 2008 fortsat lave tab og hensættelser, men der forventes ikke at kunne tilbageføres hensættelser i 2008, som det har været tilfældet i 2007.

Arbejdet med at knytte endnu flere af Alm. Brand Koncernens kunder til banken vil fortsætte i 2008. Banken vil tage initiativ til at udvide kundeforholdet med kunder i koncernens øvrige forretningsben, ligesom mersalg til eksisterende kunder vil blive intensiveret. Hermed kan banken yde en bedre rådgivning og service overfor kunden og samtidig tilbyde koncernens fordelagtige loyalitetskoncept – *dobbelt*KUNDEkonceptet. Banken forventer at kunne gennemføre dette scenario uden nævneværdige udvidelser i medarbejderstaben.

BASEL II

Banken iværksatte i 2005 en række udviklingsaktiviteter med henblik på at opfylde 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 datacentral, Bankdata.

På kreditområdet har Alm. Brand Bank besluttet at implementere den udvidede standardmetode (IRB-F-metoden) og forventer at blive godkendt hertil af Finanstilsynet i 2010. Standardmetoden anvendes indtil da.

Som en del af arbejdet hen mod at blive godkendt som IRB-F-institut har banken i år implementeret ratingmodeller for hovedparten af porteføljen. Risikovurderingsmodeller til de resterende porteføljeområder i banken implementeres i 2008. På markedsrisikoområdet har banken indtil videre valgt at følge standardmetoden.

Banken forventer at opnå en række kapital- og styringsmæssige gevinster ved brug af IRB-F-metoden. Gevinsterne forventes blandt andet at komme i form af kapitalmæssige lempelser til bankens udlånsvirksomhed. Disse gevinster forventes realiseret fra 2010.

Allerede i 2007 opnåede banken store fordele i den kreditmæssige behandling gennem de implementerede ratingmodeller. Samtidig skaber banken et datagrundlag, som styrker kreditstyringen på porteføljeniveau markant.

EJENDOMSINVESTERINGER I ALM. BRAND BANK - EKSPONERING, KVALITET OG RISICI

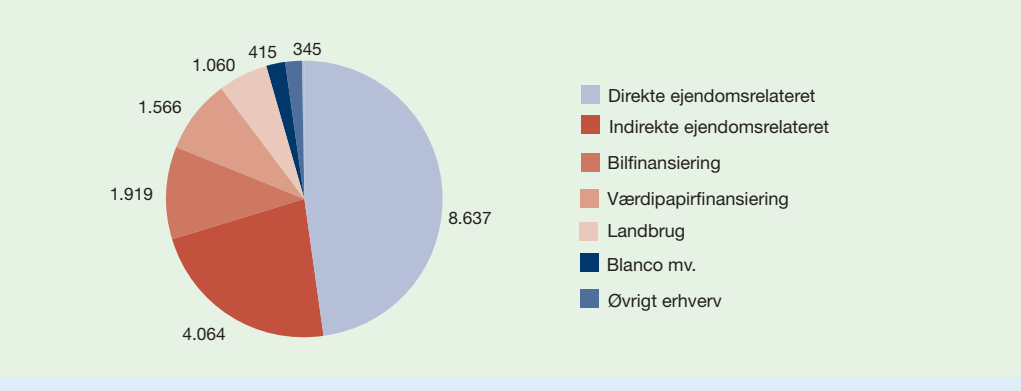
ALM. BRAND BANK

Ejendomsfinansiering udgør traditionelt en væsentlig del af bankers udlånseksponering. Således også Alm. Brand Bank, der i over 20 år har været særdeles aktiv på pantebrevsmarkedet samt i finansiering af investeringsejendomme. Endvidere medfører det tætte samarbejde med EDC betydelige udlån til boliger.

Bankens udlånsrisiko er i høj grad koncentreret om pantsikrede finansieringer – herunder ejendomsfinansieringer. Således har banken kun få blancolån og andre ikke-pantsikrede mellemværender med privatpersoner og erhvervsvirksomheder.

Af Alm. Brand Bank A/S samlede udlån på 18,0 mia.kr. udgjorde direkte ejendomsrelaterede udlån 8,6 mia.kr. svarende til 48 %. Herudover udgjorde indirekte ejendomsrelaterede udlån 4,1 mia.kr. Nedenstående figur viser fordelingen af bankens samlede udlån i mio.kr.

Fordeling af bankens udlån i mio.kr





FORDELING AF EJENDOMSRELATEREDE UDLÅN

Udlånene til ejendomsfinansiering er spredt over en række forskellige aktiviteter.

Boligudlån og boligkreditter

Ultimo 2007 androg boligudlån og -kreditter 2,5 mia.kr. svarende til 13,7 % af bankens samlede udlån. Udlånene etableres via samarbejdspartnere og bankens egne filialer. De ydes efter et fast defineret koncept, der både omfatter en adfærdsscoring og en kreditvurdering.

Der har i 2007 være en meget begrænset risiko på disse udlån, idet de konstaterede tab på bankens boligudlån og -kreditter udgjorde 1,7 mio.kr. svarende til 0,07 % af den gennemsnitlige portefølje.

Investeringsejendomme

Udlån til investeringsejendomme udgjorde 2,8 mia.kr. svarende til 15,8 % af bankens samlede udlån. Godt en tredjedel af udlånet til investeringsejendomme vedrører engagementer på det tyske ejendomsmarked. Der fokuseres på velbeliggende ejendomme med detailhandel og boligudlejning. Banken fører også på dette område en ganske selektiv kreditpolitik, hvor ejendommens kvalitet nøje vurderes. Der er ikke realiseret et kredittab på dette område siden opstarten af aktiviteterne i 1992.

Ejendomsudviklingsprojekter

Udlån til ejendomsudviklingsprojekter var 408 mio.kr. og således relativ beskeden. Banken har foretaget finansiering af enkelte projekter vedrørende opførelse af boligejendomme, forretningsejendomme og udstykning af sommerhusgrunde. Der er fastsat en maksimal ramme for den samlede eksponering i ejendomsudviklingsprojekter. Det er et krav, at de færdigudviklede ejendomme vil have en karakter, der gør, at banken vil kunne tilbyde efterfinansiering inden for de gældende kreditretningslinier. Der er i de fleste projekter stillet krav om et vist forhåndssalg af ejendommene.

Banken har aldrig konstateret kredittab på finansiering af ejendomsudviklingsprojekter. Udviklingen i ejendomsmarkedet vurderes i enkelte projekter at have reduceret det økonomiske potentiale, hvorfor der samlet er foretaget nedskrivninger på 14,6 mio.kr.

Egenbeholdning af pantebreve
Egenbeholdningen af pantebreve udgjorde 1,1 mia.kr. svarende til 6,1 % af bankens samlede udlån.

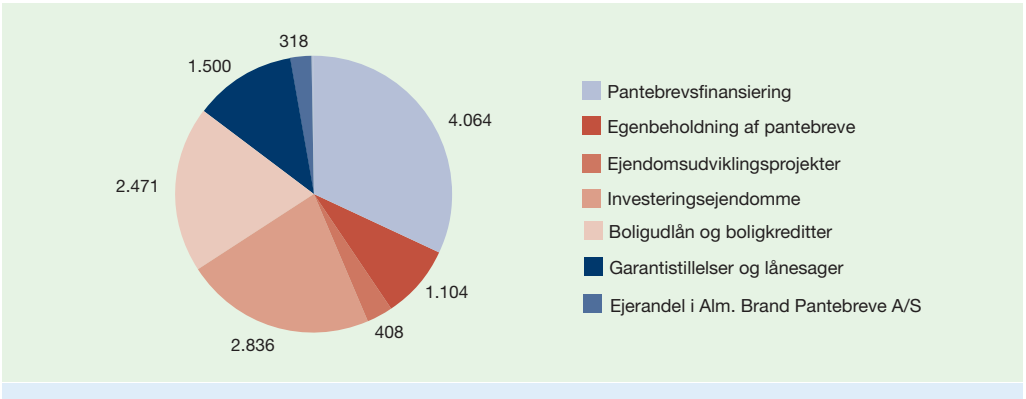
Alm. Brand Bank A/S har været aktiv på pantebrevsmarkedet siden bankens etablering i 1988 og besidder i dag en stærk markedsposition og en betydelig kompetence på området.

Bankens pantebreve opkøbes dels i puljehandler med veldefinerede krav til forrentning, prioritetsmæssig placering, ejendomstype mv., dels ved individuelle indkøb via en række samarbejdspartnere, herunder med Danmarks største ejendomsmæglerkæde, EDC. Pantebrevene typeinddeles og risikokvalificeres efter debitors bonitet og ejendommens kvalitet.

Egenbeholdningen består primært af pantebreve med pant i almindelige privatboliger, fritidsejendomme, boligudlejningsejendomme og forretningsejendomme med en god sikkerhedsmæssig placering. Således er godt 60 % af den samlede pantebrevsportefølje placeret indenfor 80 % af ejendommenes skønnede handelsværdi, og mindre end 2 % af porteføljen består af pantebreve med pantmæssig placering ud over ejendommens handelsværdi. Sidstnævnte er typisk pantebrevslån ydet som tillægsbelåning til privatkunder med en forventet god tilbagebetalingsevne.

De faktisk konstaterede tab på bankens egenbeholdning af pantebreve udgjorde i 2007 1,1 mio.kr. svarende til 0,2 % af den gennemsnitlige portefølje.

Fordeling af ejendomsrelaterede udlån i mio.kr.



Pantebrevsfinansiering
Bankens pantebrevsfinansiering til investorer var ultimo 2007 på 4,1 mia.kr. svarende til 22,6 % af bankens samlede udlån. Lånene er etableret med krav om overdækning i forhold til den vurderede volatilitet i porteføljen og investors kreditværdighed. Ligeledes sikrer porteføljespredning, at følsomheden overfor enkeltsager er minimal.

Kreditrisikoen består i, at værdien af de belånte pantebreve falder med mere end investors indskud eller, at udviklingen i finansieringsrenten påvirker likviditeten i engagementet negativt. Overholdelse af overdækningskrav overvåges løbende. Banken har aldrig konstateret kredittab på forretningsområdet, hvilket tilskrives bankens overdækningspolitik og selektive kundeudvælgelse.

Ejerandel i Alm. Brand Pantebreve A/S
Bankens ejerandel i Alm. Brand Pantebreve A/S medførte ultimo 2007 en udlånseksponering på 318 mio.kr. svarende til 1,8 % af bankens samlede udlån.

Alm. Brand Pantebreve A/S har i de senere år forøget egenbeholdningen af pantebreve. Dette er sket samtidigt med, at selskabet har justeret investeringsstrategien, så højere forrentede og dermed også mere risikobetonede pantebreve udgør en større andel af den samlede beholdning. Beholdningen anses dog fortsat som mere sikker end det generelle pantebrevsmarked.

De faktisk konstaterede tab via bankens ejerandel af Alm. Brand Pantebreve A/S udgjorde i 2007 0,4 mio.kr. svarende til 0,2 % af den gennemsnitlige portefølje.

Yderligere oplysninger om Alm. Brand Pantebreve A/S kan findes på www.pantebreve.almbrand.dk

Garantistillelser og lånesager
Garantistillelser og lånesager var på 1,5 mia.kr. svarende til 8,3 % af bankens samlede udlån. Garantistillelser ydes i tilknytning til hjemtagelse af realkreditlån ved ejendomshandler, ved omprioriteringer samt i mindre omfang til ny- og tilbygninger samt for betaling af restkøbesum ved ejendomshandler. Derudover stilles Top Up-garantier i tilknytning til hjemtagelse af realkreditlån, der dækker den yderste del af risikoen på realkreditlånene.

Der er ikke konstateret tab på bankens garantistillelser og lånesager i 2007. Der er dog enkelte sager, hvor faciliteterne ikke har kunnet indfries fuldt ud. Banken har derfor foretaget en samlet nedskrivning på sådanne engagementer på 1,8 mio.kr., svarende til 0,1% af den gennemsnitlige portefølje.

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.

MARKED

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 111.000, hvoraf 77.000 er aftaler med løbende indbetaling af præmie. En aftale kan indeholde både livsforsikring og syge-/ulykkeforsikring

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

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

MÅL

Målet for livsforsikringskoncernen 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 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 at have 90 % tilfredse og 50 % meget tilfredse kunder og medarbejdere.

Målet for egenkapitalforrentningen før skat i livsforsikringsselskabet er pengemarkedsrenten plus 7 %-point.

Det er endvidere et mål som minimum at have balance på omkostningsresultatet samtidig med, at selskabets omkostningsbidrag er konkurrencedygtige. Det er ligeledes et mål at have et positivt resultat af den forsikringsmæssige risiko. Derfor 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 og Pension har fokus 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.

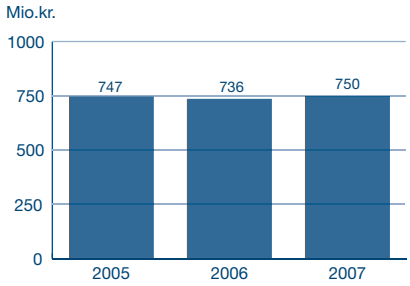
Pensionsopsparingen foretages valgfrit efter kundens ønsker og behov i livsforsikringsselskabet eller i Alm. Brand Bank.

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 %.

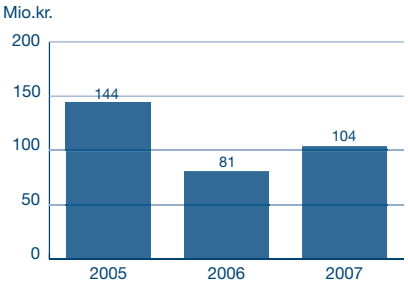
En stadig større del af pensionsopsparingen i Alm. Brand Koncernen tegnes som ugaranterede eller markedsrenteprodukter – blandt andet via Alm. Brands Investeringsordning - hvor kunderne kan tilpasse investeringerne efter deres personlige forhold og risikoprofil.

I banken tilbydes værdipapirdepoter, hvor den enkelte kunde ejer værdipapirerne direkte. Den væsentligste del af opsparin-

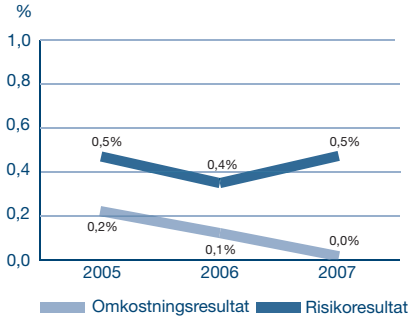
BRUTTOPRÆMIER



RESULTAT FØR SKAT



RESULTATNØGLETAL



gen foretages gennem Alm. Brands Investeringsordning, hvor kunden kan vælge at lade Alm. Brand sørge for investeringerne mv. Kunden kan også vælge selv at stå for investeringerne - helt eller delvist.

Distributionen sker gennem Alm. Brand Koncernens assurandører og rådgivere samt samarbejdspartnere. Salg via mæglere er fravalgt, primært fordi Livkoncernens målgruppe ligger uden for det kundesegment, som mæglerne typisk repræsenterer.

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 størrelsesordenen 12-18 % 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 2008 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.

Principperne for egenkapitalforrentningen i Alm. Brand Liv og Pension A/S er ændret med virkning for 2007 således, at egenkapitalen kan forrentes med investeringsafkastet på egenkapitalens aktiver tillagt et risikotillæg på 0,5 % af de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser inklusive kollektivt bonuspotentiale, samt det fulde omkostningsresultat for egen regning og 25 % af risikoresultatet for egen regning.

Overskudsprincippet er videreført uændret i 2008.

Med dette overskudsprincip bærer Alm. Brand et eventuelt underskud i omkostningsresultatet og modtager tilsvarende også 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 og frigivelse af merhensættelser overstiger den gennemsnitlige rente, der ligger til grund for ydelsesgarantierne over for kunderne. Ultimo 2007 lå denne rente på 3,22 %.

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.

Skyggekontoen har siden 2006 været nul.

RESULTAT

Det samlede resultat i 2007 før skat udgjorde 104 mio.kr. mod 81 mio.kr. i 2006. Egenkapitalen har fået tildelt det fulde afkastkrav i 2007.

Årets resultat svarer til en egenkapitalforrentning på 12 % mod 7 % i 2006.

Præmier

Bruttopræmieindtægter udgjorde 750 mio.kr. mod 736 mio.kr. året før. Præmieudviklingen i koncernens livsforsikringsselskab svarer til forventningerne og afspejler koncernens vækststrategi, hvor en stadig større del af pensionsopsparingen placeres i Alm. Brands Investeringsordninger i banken.

UDVIKLINGEN I LIVSFORSIKRING

Mio.kr.	2007	2006	2005	2004	2003
Præmier	750	736	747	723	714
Investeringsafkast efter rentefordeling	57	91	1.031	857	376
Forsikringsydelser	– 918	– 806	– 752	– 830	– 790
Ændring i livsforsikringshensættelser	188	256	– 614	– 638	– 77
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	61	– 160	– 220	– 15	– 79
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	– 82	– 77	– 67	– 70	– 77
Resultat af genforsikring	17	17	– 4	9	– 13
Forsikringsteknisk resultat	**73**	**57**	**121**	**36**	**54**
Egenkapitalens investeringsafkast	31	24	23	35	44
Resultat før skat	**104**	**81**	**144**	**71**	**98**
Skat	– 35	– 15	139	0	0
Resultat efter skat	**69**	**66**	**283**	**71**	**98**
Hensættelse til forsikringskontrakter, i alt	11.049	11.294	11.416	10.545	9.894
Egenkapital, i alt	**903**	**1.114**	**1.278**	**995**	**924**
Aktiver, i alt	12.168	12.482	12.796	11.839	11.176
Nøgletal for livsforsikringsselskab:					
Afkast før pensionsafkastskat	0,8%	1,0%	10,6%	9,6%	4,6%
Afkast før pensionsafkastskat af kundemidler	0,6%	0,9%	11,4%	10,1%	4,6%
Afkast før pensionsafkastskat af egenkapitalmidler	3,3%	2,2%	2,3%	3,9%	-
Afkast efter selskabets pensionsafkastskat	0,7%	0,9%	9,1%	8,3%	4,0%
Omkostningsprocent af præmier	10,9%	10,3%	8,9%	9,6%	10,8%
Omkostningsprocent af hensættelser	0,8%	0,8%	0,7%	0,7%	0,8%
Omkostninger pr. forsikret (hele kr.)	824	708	577	585	626
Omkostningsresultat	0,0%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%
Forsikringsrisikoresultat	0,5%	0,4%	0,5%	0,4%	0,7%
Bonusgrad	4,0%	4,7%	3,1%	1,0%	0,8%
Ejerkapitalgrad	10,2%	11,2%	12,8%	10,5%	10,3%
Overdækningsgrad*	4,2%	3,3%	5,2%	7,1%	7,3%
Solvensdækning*	193%	165%	198%	236%	244%
Egenkapitalforrentning før skat	11,6%	7,0%	12,7%	7,4%	11,2%
Egenkapitalforrentning efter skat	7,7%	5,8%	24,9%	7,4%	11,2%
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	– 0,6%	0,3%	9,3%	9,3%	-
Forrentning af ansvarlig lånekapital før skat	– 4,6%				

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 2003 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

**Basiskapitalen er reduceret med foreslået udbytte.*

LIVSFORSIKRING

De samlede indbetalinger til pensioner inklusive investeringsordninger i banken og alle præmieindtægter i selskabet udgjorde 961 mio.kr. mod 892 mio.kr. i 2006, svarende til en vækst på 7,7 %.

Forsikringsydelser
Forsikringsudbetalinger i løbet af året udgjorde 920 mio.kr. mod 834 mio.kr. året før. Stigningen i udbetalingerne kan henføres til et øget omfang af tilbagekøb. Stigningen var lidt større end forventet og tilskrives en generel øget mobilitet på pensionsmarkedet og en øget interesse for markedsrenteprodukter med større aktieandele i perioder med positive aktiemarkeder. Uro på aktiemarkedet forventes omvendt at reducere omfanget af tilbagekøb.

Opgørelsen af livsforsikringshensættelserne sker efter et markedsværdiprincip med benyttelse af et forventet cashflow diskonteret med den af Finanstilsynet offentliggjorte rentekurve. I tidligere år er 10-års-punktet på rentekurven benyttet.

Livsforsikringshensættelserne faldt med 188 mio.kr., hvoraf de 39 mio.kr. skyldes overgangen til rentekurve. Derudover er hensættelsen påvirket af omfanget af tilbagekøb samt det stigende renteniveau.

Investeringsafkast
Investeringsstrategien fastlægges særskilt for egenkapitalmidler og kundemidler. Egenkapitalens investeringsaktiver placeres som udgangspunkt i forholdsvis korte, rentebærende fordringer.

Investeringsstrategien for kundemidlerne er at opnå det højeste mulige afkast under hensyntagen til forpligtelsernes varighed og karakter. Aktiverne er fordelt, så mellem 70 og 80 % er placeret i rentebærende fordringer med lang løbetid, 12 til 18 % i aktier og andre 10 til 15 % i ejendomme.

Kundernes pensionsopsparing blev i 2007 forrentet med en depotrente på 4,5 % efter pensionsafkastskat.

Det samlede afkast af egenkapitalens og forsikringstagernes investeringsaktiver udgjorde før pensionsafkastskat i alt 97 mio.kr. mod 129 mio.kr. i 2006. Årets afkast svarer til en afkastprocent før pensionsafkastskat på 0,8 % mod 1,0 % i 2006.

Afkastet er betydeligt påvirket af rentestigningen i 2007. Det lavere afkast modsvares stort set af et fald i hensættelsesbehovet, idet diskonteringsrenterne på hensættelserne også er steget i 2007. 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 66 mio.kr. mod et afkast på 105 mio.kr. i 2006. Afkastprocenten før pensionsafkastskat udgjorde 0,6 % i 2007 mod 0,9% i 2006. Årets afkast og fordelingen ultimo året af investeringerne tilhørende de forsikrede udgjorde:

	Andel	Afkast
Obligationer mv.	80 %	– 0,9 %
Aktier	7 %	2,8 %
Ejendomme	13 %	8,3 %
I alt	100 %	0,6 %

Inklusive aktieoptioner var aktieeksponeringen af kundemidlerne ultimo året cirka 15 %.

Afkastet af investeringsaktiver tilhørende egenkapitalens depot udgjorde 31 mio.kr. mod et afkast på 24 mio.kr. for 2006, hvilket medførte en afkastprocent på 3,3 % i 2007 mod 2,2% året før.

Omkostninger
De samlede omkostninger i 2007 udgjorde 78 mio.kr. for egen regning mod 72 mio.kr. i 2006. Omkostningerne i 2007 ligger lidt under det forventede.

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 minus 2 mio.kr. mod 11 mio.kr. i 2006. Omkostningsprocenten (omkostninger i forhold til bruttopræmier) var på 10,9 % mod 10,3 % året før. Omkostningerne pr. forsikret person var 824 kr. mod 708 kr. året før. Omkostningsresultatet for egen regning udgjorde 2 mio.kr.

Risikoresultatet, der er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og udgifter til erstatninger, udgjorde 46 mio.kr. mod 36 mio.kr. i 2006. Overskuddet er sammensat af et overskud på dækning ved dødsfald på 56 mio.kr. og et underskud på dækning ved tab af erhvervsevne på 10 mio.kr. Underskud-

det skyldes et større antal varige invalideskader end forventet. Risikoresultatet for egen regning udgjorde 63 mio.kr. Det samlede risikoresultat er meget tilfredsstillende.

BALANCE

Kollektivt bonuspotentiale udgjorde 413 mio.kr. ultimo 2007 mod 474 mio.kr. ved udgangen af 2006. Faldet er en følge af det stigende renteniveau kombineret med beskedne afkast på aktier i 2007. Bonusgraden udgjorde 4,0 % ultimo 2007 mod 4,7 % ultimo året før.

Ultimo 2007 udgjorde livkoncernens egenkapital 903 mio.kr.

Overdækningsgraden udgjorde 4,2 % ultimo 2007 og solvensdækningen udgjorde 193 %.

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

Nyt salgs- og rådgivningsværktøj

I efteråret 2006 blev første version af et nyt salgsværktøj implementeret. I november 2007 blev næste generation af værktøjet sat i drift. Det nye system kan give kunderne overblik og forståelse baseret på et naturligt rådgivnings- og informationsforløb. Der er fokus på kundens behov og ønsker, og dette omsættes til et økonomisk behov og en løsning. Den økonomiske analysetilgang er nytænkende. Alt baseres på kapitalværdier, og løsningerne skal sikre, at kunden får størst mulig fleksibilitet til sine økonomiske dispositioner. Som noget nyt kan rådgivningen foretages samlet for ægtefæller eller samlevende, hvilket kan give et enestående overblik inklusive bestående opsparing, folkepension, efterløn, førtidspension, friværdi i bolig mm.

EF-dom

EF-domstolen afsagde i 2007 dom i sagen om de danske fradragsregler for pensionsindbetalinger. Dommen gik Danmark imod og fastslog, at der skal gives mulighed for skattefradrag for ordninger etableret i pensionsinstitutter i andre EU-lande.

I december vedtog Folketinget et lovforslag til ændring af pensionsafkastbeskatningsloven og pensionsbeskatningsloven. Ændringerne i lovgivningen, som blandt andet betyder individualisering af pensionsafkastbeskatningen med virkning fra og med 2010, vil betyde væsentlige investeringer for at tilpasse it-systemer mv. Det er ikke forventningen, at det vil få væsentlig indflydelse på konkurrencesituationen.

Den hidtidige afgiftsfrihed for visse ejendomme og indeksobligationer bortfalder fra og med 2008. Loven giver kompensation herfor. Kompensationen skal overføres/udbetales til kunderne. Da Alm. Brand Liv og Pension ikke har investeringer i indeksobligationer er det alene en mindre kompensation for fast ejendom, der er aktuel for Alm. Brand Liv og Pension's kunder.

Kundetilfredshed / Ankenævnssager

Med en målsætning om 90 % tilfredse kunder er der fokus på de indikatorer, der afspejler kundetilfredshed. For året 2007 har seks kunder klaget over Alm. Brand Liv og Pension til Ankenævnet for Forsikring. Det er en halvering i forhold til året før og langt under branchegennemsnittet. Udviklingen er meget tilfredsstillende.

Optagelse af ansvarlig lånekapital

I første kvartal 2007 har Alm. Brand Forsikring A/S indskudt 120 mio.kr. i ansvarlig kapital i Alm. Brand Liv og Pension. Det er målet for Alm. Brand Liv og Pension, at egenkapitalen og ansvarlig kapital tilsammen udgør cirka to gange det lovpligtige kapitalkrav.

FORVENTNINGER TIL 2008

Der forventes i 2008 et overskud på 100 mio.kr. før skat og eksklusive syge- og ulykkesforsikring, men inklusive 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 2008.

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 i livsforsikringsselskabet.

ØVRIGE AKTIVITETER



REASSURANCE

Årets resultat før skat blev et overskud på 71 mio.kr., og 2007 er således det tredje år i træk med positivt resultat for Kjøbenhavnske Re. Dette har betydet en yderligere styrkelse af selskabets egenkapital. Styrkelsen er sket samtidig med en fortsat reduktion i selskabets forpligtelser, og solvensgraden udgjorde to gange lovens minimumskrav ultimo 2007.

Siden beslutningen om afvikling af selskabet opfylder Kjøbenhavnske Re for første gang lovens krav vedrørende aktivernes dækning af passiverne. Dette skyldes hovedsageligt en styrkelse af egenkapitalen og dermed en relativ styrkelse af likviditeten.

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 blev 71 mio.kr. mod et overskud på 60 mio.kr. i 2006. Det forbedrede resultat skyldes, at det er lykkedes at afvikle forsikringsmæssige forpligtelser til fordel for selskabet.

Kjøbenhavnske Re's egenkapital er steget fra 212 mio.kr. ultimo 2006 til 261 mio.kr. ultimo 2007. De samlede hensættelser for egen regning udgør 1,0 mia.kr. ultimo 2007 mod 1,2 mia.kr. ultimo 2006. Egenkapitalen svarer hermed til 26 % af de samlede hensættelser ultimo 2007.

Egenkapitalen opfylder lov om forsikringsvirksomheds solvenskrav. Selskabets solvensgrad ultimo 2007 udgør 2,1, hvilket er en forbedring i forhold til 2006, hvor solvensgraden udgjorde 1,2.

Særlige risici

Kjøbenhavnske Re's risiko for at blive ramt af nye skadesbegivenheder var ved udgangen af 2007 meget lille. 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 261 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.

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 disse forhold ved opgørelse af det nødvendige hensættelsesbehov for 2007.

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 endelige 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. Der er ikke sket afgørende udvikling i 2007, der ændrer på selskabets vurdering af behovet for hensættelser til dækning af denne skade.

Likviditet
Der er bundet betydelig likviditet i forskellige lande til opfyldelse af lokale tilsynsmyndigheders krav. Disse likviditetsbindinger forventes ikke at give problemer på kort sigt, men bunden likviditet skal på længere sigt frigøres for at sikre den samlede tilstrækkelige likviditet i selskabet. Kjøbenhavnske Re er løbende i dialog med de lokale tilsynsmyndigheder for at afklare mulighederne for dette.

Udvikling i likviditet har været tilfredsstillende i 2007, ligesom selskabet også i 2008 forventer at have tilstrækkelig likviditet til at fortsætte de planlagte aktiviteter i relation til commutations. Efter flere år med reduktion i de australske forsikringshensættelser har myndighederne givet tilladelse til en reduktion i filialkapitalen. Den største kapitalbinding er herefter i det engelske selskab.

Forventninger
I 2008 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 2008 i niveauet 50 mio.kr. før skat.

ANDRE ØVRIGE AKTIVITETER MV.

Andre øvrige aktiviteter i koncernen påvirker resultatet med et underskud på 32 mio.kr. før skat mod et underskud på 26 mio. kr. i 2006. Andre aktiviteter består af koncernudgifter samt en række selskaber uden aktivitet.

FORVENTNINGER

For 2008 forventes et underskud på 30 mio.kr. for andre øvrige aktiviteter mv.

Forventninger
Samlet forventes der i 2008 et overskud på 20 mio.kr. før skat af koncernens reassuranceaktiviteter og af andre øvrige aktiviteter.

INVESTERINGSVIRKSOMHED

MÅL OG STRATEGI

Investeringspolitikken har som mål 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 A/S tilstræbes et tilnærmelsesvist match af varigheden 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 investeringskomité. Komitéen har ansvaret for koncernens investeringsaktiviteter og fastlægger disse på baggrund af rammer og politikker vedtaget af bestyrelserne i de enkelte selskaber. Opgaven er at overvåge den strategiske allokering af aktiver i Alm. Brand Koncernen. Såfremt det skønnes nødvendigt at foretage strategiske ændringer i aktivallokeringen, indstilles dette til de respektive bestyrelser.

Der er indgået en kapitalforvaltningsaftale med Alm. Brand Bank A/S for størstedelen af de finansielle aktiver i koncernen.

MARKEDERNE I 2007

Danmark

Dansk økonomi fortsatte højkonjunkturen i 2007, hvor privatforbruget viste en solid udvikling, som afspejler fortsat indkomstfremgang hos husholdningerne og en lav arbejdsløshed. Den lave arbejdsløshed og stigende mangel på arbejdskraft i særlige sektorer har givet udslag i øget løninflation igennem 2007.

Det danske obligationsmarked har i 2007 været præget af et generelt stigende renteniveau. Udviklingen afspejler i høj grad renteudviklingen i Europa, hvor der ligeledes har været inflationspres som følge af faldende arbejdsløshed og stigende energi- og fødevarepriser. Det danske aktiemarked har haft mindre kursstigninger i 2007 og var i sidste halvdel af året negativt påvirket af en øget finansiel uro i forbindelse med kredit- og sub-prime krisen.

Internationalt

Verdensøkonomien har i 2007 været præget af en fortsat høj økonomisk vækst, men det er i tiltagende grad emerging markets, der driver væksten. Der er tegn på afmatning i de vestlige økonomier, hvor især USA har et svækket boligmarked, der skaber større usikkerhed om den økonomiske udvikling.

På verdensplan er den økonomiske udvikling ligeledes udfordret ved, at stigende energi- og fødevarepriser skaber et inflationspres, som gør det sværere for centralbankerne at nedsætte de korte ledende renter for at imødekomme en økonomisk afmatning.

På valutamarkederne er der i 2007 sket en svækkelse af dollar overfor euro. Faldet i dollarkursen skal ses i lyset af, at rentespændet mellem USA og euroområdet gradvist er blevet reduceret igennem 2007. Derudover er centralbankerne i asiatiske og olieproducerende lande, der har aftaget en stor del af amerikanske finansielle aktiver, i stigende grad begyndt at investere i andre valutaer end USD.

De internationale aktiemarkeder er steget svagt i 2007 og har i sidste halvdel af året været negativt påvirket af den amerikanske afmatning og forøget finansiel uro i forbindelse med kredit- og sub-prime krisen.

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 investeret i obligationer med kort varighed.

Aktier

Aktieandelen i livkoncernens samlede investeringsaktiver opgjort til eksponeringsværdi udgjorde 15 % ultimo året. I aktieandelen indgår beholdningen af unoterede aktier, som udgør 2 % af investeringsaktiverne. Aktiebeholdningen består af aktier samt optioner og futures med aktier som underliggende instrument. Ved opgørelsen af aktieandelen er de finansielle instrumenter indregnet med deres markedsmæssige eksponering mod aktier, der afviger fra markedsværdien af instrumenterne.

Afkastet af børsnoterede aktier udgjorde minus 9 %, mens afkastet af unoterede aktier udgjorde 35 %. Afkastet af børsnoterede aktier er negativt påvirket af tab på investeringsforeninger med børsnoterede europæiske ejendomsselskaber. Afkastet af øvrige børsnoterede aktier er på niveau med benchmark, som ultimo 2007 var sammensat af 30 % OMX Copenhagen Capped indeks og 70 % af verdensindekset MSCI World (lokal valuta). Afkastet af børsnoterede aktier er ikke tilfredsstillende, mens afkastet på unoterede aktier er 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 0 % i 2007. Det lave afkast skyldes årets rentestigninger, som har resulteret i negative kursreguleringer på obligationsbeholdningen. Afkastet når knap benchmark og er dermed ikke fuldt tilfredsstillende. De negative kursreguleringer modsvares i høj grad af reguleringer af livsforsikringshensættelserne, da renterisikoen på aktiver og passiver er på omtrent samme niveau.

Ejendomme
Ultimo 2007 udgjorde ejendomsinvesteringer 12 % af livkoncernens samlede investeringsaktiver. Afkastet af ejendomme udgjorde 8 % i 2007. Afkastet er positivt påvirket af et stærkt erhvervsudlejningsmarked, som medfører stigende lejeindtægter på dette segment og er tilfredsstillende.

Den samlede forrentning af livkoncernens investeringsaktiver i 2007 udgjorde 0,8 %. Afkastet er opgjort eksklusive diskontering af livsforsikringshensættelserne.

Alm. Brand Pantebreve A/S
Alm. Brand Pantebreves formål er gennem investeringer i pantebreve med pant i fast ejendom i Danmark at sikre aktionærerne et attraktivt afkast. Selskabet har i 2007 gennemført en rettet emission, som har muliggjort, at forretningsomfanget blev øget væsentligt. Alm. Brand Pantebreve havde ultimo 2007 belånt egenkapitalen 5,8 gange.

Selskabets resultat er påvirket positivt af en aktiv finansieringsstrategi, der indebærer lånoptagelse i fremmed valuta via valutaterminsmarkederne. Selskabet har – som led i optimeringen af finansieringsstrukturen – løbende solgt valutaoptioner i CHF. Resultatet er påvirket negativt af stigende finansieringsomkostninger som følge af rentestigningerne på de finansielle markeder og er tilfredsstillende.

Alm. Brand Formue A/S
Alm. Brand Formue investerer hovedsageligt i obligationer og aktier. Grundtanken har siden selskabets stiftelse i 2003 været at placere midlerne i realkreditobligationer med lang løbetid. Selskabet forventer i gennemsnit at have 75 % af midlerne placeret i obligationer og 25 % af midlerne i aktier. Alm. Brand Formue A/S havde ultimo 2007 belånt egenkapitalen 3,8 gange.

Selskabets resultat er påvirket negativt af en stigende rente og udviklingen på obligationsmarkederne. Omvendt er selskabets resultat påvirket positivt af finansieringsstrategien, der indebærer lånoptagelse i fremmed valuta via valutaterminsmarkederne. Isoleret set er resultatet ikke tilfredsstillende.

Øvrige Alm. Brand Koncern
Langt den overvejende del af den øvrige koncerns investeringer er placeret i rentebærende aktiver, hvoraf hovedparten er AAA-ratede. For at begrænse risikoen for kursudsving er varigheden på aktiverne kort og afbalanceret med forpligtelserne.

Aktiverne og passiverne i skadeforsikring var dog ikke fuldt afdækket i første halvår 2007, idet aktiverne var placeret med en kortere varighed end passiverne. Som følge af den stigende rente i første halvår 2007 har det påvirket investeringsafkastet positivt. I tredje kvartal 2007 er varigheden på aktiverne blevet forøget således, at varigheden på aktiver og passiver i skadeforsikring tilnærmelsesvis har været ens i perioden fra august til december 2007.

Derudover har investeringsafkastet været positivt påvirket af, at den korte diskonteringsrente, der benyttes til diskontering af hensættelserne, er steget mere end renterne på korte statsobligationer, som en betydelig del af aktiverne er placeret i.

I Alm. Brand Bank er hovedparten af midlerne placeret i obligationer med en lav renterisiko. Herudover er der i Alm. Brand Bank en egenbeholdning af pantebreve og en mindre aktiebeholdning. Aktier i datterselskabet Alm. Brand Formue A/S er i betydelig grad afdækket.

SALG, SERVICE OG MARKEDSFØRING

SALG OG SERVICE

Organisation

Salgs- og serviceorganisationen er opdelt i fem regioner med fokus på indgående lokalkendskab og betydelig lokal beslutningskompetence. På hvert af regionskontorerne er der etableret et forsikringskundeservicecenter, hvorfra privatkunderne serviceres telefonisk. Endvidere har banken et særskilt kundeservicecenter på koncernens hovedkontor. Fra regionerne koordineres endvidere salget via de cirka 360 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.

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

Alm. Brand har indgået en distributionsaftale med EDC Mæglerne. Aftalen vedrører både forsikrings- og bankprodukter.

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 og tidssvarende salgsværktøjer, der sammen sikrer en effektiv distribution.

Vækstmålene mod 2010 skal nås ved at have fokus på tre indsatsområder:

- Øget kundeloyalitet – blandt andet via øget kundetilfredshed.
- Øget kryds- og mersalg til eksisterende kunder.
- Øget salg til nye kunder.

Alm. Brands distributionskanaler understøtter de tre indsatsområder, og de fem regioner og de enkelte kanaler måles løbende mod hinanden for at gøre distributionen endnu mere effektiv.

Vigtige resultater og begivenheder i 2007

De foregående års arbejde med distributionen fortsætter med at give gode resultater. De resultater, der blev nået i 2007, kan opdeles i henholdsvis service- og salgsresultater.

Serviceresultater

- Målet om svarprocenter på 90 i kundeservicecentrene blev fastholdt i 2007 på trods af et stigende aktivitetsniveau.
- Kundetilfredsheden viser et fortsat højt niveau.
- Kvaliteten af forsikrings- og bankleverancerne til koncernens største samarbejdspartner – EDC Mæglerne – blev fastholdt i 2007, og tilfredsheden med disse ydelser er fortsat på over 90 %.

Salgsresultater

- Salget er endnu engang øget i 2007.
- Antallet af *dobbelt*KUNDER udvikler sig positivt. Ved udgangen af 2007 er der cirka 40.000 personer, der er blevet *dobbelt*KUNDER.
- De løbende kundemålinger viser en meget høj grad af tilfredshed og loyalitet blandt *dobbelt*KUNDER.
- Salget via koncernens største samarbejdspartner EDC er forbedret på skadeforsikringsområdet. Salget på bankområdet har oplevet en mindre tilbagegang, hvilket blandt andet skyldes en generel tilbagegang i markedet for tillægsbelåning.

Styrket distribution

Alm. Brand Koncernen har i 2007 styrket den decentrale distribution yderligere. Dels er den sidste halvdel af koncernens filialer blevet moderniseret, så de fremstår moderne og kundevenlige, og dels er antallet af salgsmedarbejdere øget.

Endvidere har der i 2007 været betydelig aktivitet i de 12 salgscentre, der blev etableret ultimo 2006. Salgscentrene har alene fokus på salg af forsikringer, og ideen er at skabe små, effektive salgsenheder på fire til seks personer som et supplement til de øvrige distributionskanaler. De foreløbige erfaringer er meget positive.

Udover at øge antallet af salgsmedarbejdere er der i 2007 påbegyndt en salgsuddannelse af alle salgsledere og -medarbejdere i koncernen. Målet er at forbedre adfærden for at opnå

bedre kundeservice og "at tage hånd om kunderne". Der er ikke bare tale om en enkeltstående uddannelse, men om et fremtidigt forløb, hvor alle salgsmedarbejdere løbende vil blive videreuddannet og målt i forhold til deres salgs- og servicemæssige færdigheder.

I 2007 blev Alm. Brands nye salgsapplikation endeligt implementeret i forhold til salg af alle privatforsikrings- og pensionsprodukter. Fremadrettet giver det nye værktøj en række muligheder for at effektivisere og forbedre salgs- og serviceprocessen yderligere.

Forventninger
Også i 2008 vil der være fokus på distributionen, og målet er en fortsat stigning i salget kombineret med et fald i afgangen af kunder.

I forhold til tidligere år vil der i 2008 blive lagt endnu mere vægt på krydssalg mellem de tre forretningsområder samt på at forlænge levetiden blandt eksisterende kunder. Således vil der i 2008 blive lanceret en række initiativer under overskriften "Kundeloyalitet". Et af initiativerne vil være implementeringen af en standardiseret måleenhed og en række måleværktøjer, der skal afdække kvaliteten af den service, der leveres i alle de primære kundekontaktområder.

Hertil kommer, at der i 2008 vil blive lanceret et nyt salgs- og serviceværktøj i forhold til salg af erhvervs- og landbrugsprodukter på forsikringsområdet.

MARKEDSFØRING

Mål
Markedsføringsstrategien har også i 2007 haft som mål at profilere Alm. Brand som en seriøs udbyder af finansielle løsninger henvendt til kunder med "alm. sund fornuft". Samtidig har markedsføringen skullet bidrage til at understøtte distributionen i form af et stort antal 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 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 fastholdt på et højt niveau i 2007. Og ifølge uafhængige analyser er Alm. Brand også i 2007 blandt de mest kendte udbydere af både forsikrings- og bankprodukter.

FORVENTNINGER

Ny markedsføringsstrategi
I 2008 sker der et skift i koncernens markedsføringsstrategi. Fremover vil markedsføringen være målrettet koncernens image snarere end enkelte produkter. Samtidig vil fokus yderligere rettes mod eksisterende kunder med henblik på at øge kundeloyaliteten.

Konkret vil den eksterne markedsføring ændres fra alene at fokusere på produkt- og *dobbelt*KUNDE-konceptet til primært at udtrykke holdninger og vise et billede af Alm. Brand som den finansielle koncern, der oprigtigt ønsker at tage hånd om kunderne.

Den nye strategi skal understøtte det pågående arbejde internt i koncernen med at skabe en organisation og en medarbejderstab, hvis ypperste mål er at tage hånd om kunderne.

Samtidig med skiftet i markedsføringsstrategien vil den direkte kommunikation med eksisterende kunder blive øget. Analyser fra 2007 har vist, at relevant og forståelig kommunikation er en meget vigtig parameter for at sikre høj kundeloyalitet og -tilfredshed. Erfaringer fra 2007 har også vist, at øget kundekommunikation øger presset på organisationen via et øget antal henvendelser fra kunderne. Derfor sætter koncernen ind med et øget fokus på at kunne servicere kunderne endnu bedre, og samtidig sikres der fortsat gode muligheder for selvbetjening via internettet.

Sponsorstrategi
Den overordnede sponsorstrategi vil blive ændret i 2008 for at frigive midler til at understøtte "Vi tager hånd om kunderne"-strategien.

BLANDT DE BEDSTE PÅ IMAGE - EN UDFORDRING, DER ER TAGET OP

HVORFOR IMAGE?

En virksomheds image er afgørende for at kunne tiltrække nye kunder og medarbejdere. Samtidig viser undersøgelser, at også eksisterende kunder og medarbejdere bliver mere loyale, hvis selskabets image er godt.

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.

Mens Alm. Brands kunder og medarbejdere er blevet betydeligt mere tilfredse, er image-niveauet ikke ændret. Der er således et behov for eksternt at kommunikere den positive udvikling, Alm. Brand har gennemgået og de flotte resultater, der er opnået.

ALM. BRANDS VISION ER:

"Vi vil tage hånd om vores kunder"

I efteråret 2006 gennemførte koncernen i samarbejde med et uafhængigt analyseinstitut en større undersøgelse af kunders og ikke-kunders ønsker og krav til deres finansielle partner og af deres holdninger til Alm. Brand.

IFØLGE UNDERSØGELSEN ER KUNDERNES VIGTIGSTE KRAV OG ØNSKER:

1. Kunderådgiveren skal være:
   Ærlig, tilgængelig, tillidsfuld og personlig
2. Selskabet skal være:
   Troværdigt
3. Kommunikationen skal være:
   Enkel, præcis og forståelig
4. Sagsbehandlingen skal være:
   Hurtig og effektiv
5. Service og produkter skal være:
   Individuelle og skræddersyede

Ifølge de adspurgte betyder "At tage hånd om", at der "vises omsorg for kunden". Typisk handler det om, at kunden har en personlig rådgiver, der er let tilgængelig og forstående og proaktiv.

Undersøgelsen viste endvidere, at der blandt såvel kunder som ikke-kunder er en grundlæggende positiv holdning til Alm. Brand. Således personificeres selskabet som erfaren, kompetent, retlinet, venlig og imødekommende – som det trygge og sikre valg. Alm. Brand opfattes endvidere som solid, troværdig, bredt favnende og med specielle fordele (for eksempel nævnes *dobbelt*KUNDE-konceptet).

VÆRDIER, DER SKABER EN KULTUR:

På baggrund af disse resultater formulerede koncernen nye krav til sig selv for så vidt angår kundeservice, kundebetjening og holdningen til kunden. Krav, der passer til koncernens fire værdier:

• Alm. Sund Fornuft • Gensidig Respekt • Helhed og Nærhed • Vilje til Succes



Det er vigtigt, at der er overensstemmelse mellem koncernens værdier – kulturen – og medarbejdernes handlinger. Dette sikrer, at omverdenen og koncernens kunder og medarbejdere oplever Alm. Brand som et troværdigt selskab. Samtidig bliver image og kultur en afgørende konkurrenceparameter, der ikke umiddelbart kan kopieres af konkurrenterne. Ifølge de årlige målinger af medarbejdertilfredsheden oplever medarbejderne, at der er overensstemmelse mellem værdierne og holdningerne i Alm. Brand.

Nogle af kravene, koncernen definerede for sig selv, er grundlaget i de reklamefilm, der blev lanceret primo 2008. I filmene er det koncernens egne medarbejdere, i samarbejde med skuespilleren Søren Østergaard, der fortæller om den måde, de arbejder på i Alm. Brand og om de holdninger, det afspejler. Ønsket er at vise, at Alm. Brand ikke er en kølig pengetank men en servicevirksomhed, der i samarbejde med kunden finder den bedste løsning til kundens tilfredshed. Holdningerne fremgår af boksen nedenfor.

Filmene bliver vist på TV2 og vil fremover også blive vist i biograferne. Der er indspillet i alt 8 film, og disse bringes i løbet af 2008.

Sammen med en øget indsats på PR-området er det forventningen, at den meningsdannende markedsføring vil påvirke koncernens image positivt.

Holdning 1 *Hos Alm. Brand tager vi godt hånd om vores kunder. Vi lytter til vores kunder og tager ved lære. Allerede fra første dag du er kunde hos Alm. Brand, spørger vi dig, om du er godt tilfreds med os. Og det kan både du og vi være godt tilfredse med.*

Holdning 2 *Hos Alm. Brand tager vi godt hånd om vores kunder. Det kan også ses på vores priser i Alm. Brand. Og selvom priserne aldrig kan stå alene, så kan vores sagtens tåle sammenligning. Prøv f.eks. at sammenligne indlånsrenten i Alm. Brand Bank med andre bankers…*

Holdning 3 *Hos Alm. Brand tager vi godt hånd om vores kunder. Det er vores dobbeltKUNDER godt klar over. De er nemlig vores allermest tilfredse kunder. Og med god grund. Vi deler nemlig med dem i porten, hvor de får en fed check i hånden.*

Holdning 4 *Hos Alm. Brand tager vi godt hånd om vores kunder. Når du skal købe bil, gør Alm. Brand det mere overskueligt for dig. Med kvikBIL får du hos Alm. Brand én samlet månedlig ydelse for finansiering og forsikring. Beregn din pris på kvikbil.dk. Det er hurtigt, enkelt og let at forstå.*

Holdning 5 *Hos Alm. Brand tager vi godt hånd om vores kunder. Derfor sætter vi altid to par øjne på sagen, hvis der er nogen som helst tvivl om en given sag. Det er nok én af grundene til, at over 90 % af vores kunder i Alm. Brand, der har haft en forsikringsskade, er tilfredse med os.*

Holdning 6 *Hos Alm. Brand tager vi godt hånd om vores kunder. Det finder du ud af, når vi i Alm. Brand Pension har drøftet alt mellem liv og død med dig på 1,5 time. Det er lige på og hårdt og ærlig snak fra første ord. Det er en rusketur, der stiller skarpt på dit liv og livsførelse, men du har et klart overblik bagefter, der giver dig ro i sjælen.*

Holdning 7 *Hos Alm. Brand tager vi godt hånd om vores kunder. Det finder du ud af, når du skal have et lån i Alm. Brand Bank. Vi behøver ikke et husholdningsbudget fra dig for, at du kan få et lån i huset. Dit daglige budget, og din måde at forvalte det på, er og bliver dit ansvar. Det blander vi os ikke i. Så selv om Alm. Brand Bank er en helt almindelig bank, så er vi nok ikke helt almindelige alligevel.*

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.

Koncernens størrelse og mangeartede aktiviteter gør, at medarbejderne har mulighed for at udvikle sig karrieremæssigt inden for koncernen.

STRATEGI OG MÅL

Alm. Brand tilbyder den enkelte medarbejder ansvar og indflydelse på tilrettelæggelsen og udførelsen af eget job og giver 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 Koncernen er kendt for at være en attraktiv arbejdsplads.
- At sikre, at lederne i Alm. Brand Koncernen kender kravene til god ledelse og har evnen og interessen for at skabe resultater gennem andre.
- At koncernens fire værdier til stadighed er nærværende og bruges aktivt i hverdagen.
- At kontinuerlig kompetenceudvikling er en naturlig ting for koncernen at tilbyde og for medarbejderne at tage imod.
- 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. Tilfredshedsgennemsnittet var i 2007 uændret 88 % i forhold til 2005, hvilket fortsat er meget tilfredsstillende. Svarprocenten steg til 95 %. Den store tilslutning vidner om et betydeligt engagement blandt medarbejderne og gør det muligt at konkludere på resultatet med stor sikkerhed.

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 2007 blev, at 47 % af medarbejderne er meget tilfredse med at arbejde i Alm. Brand mod 48 % i 2006, hvilket fortsat er meget tilfredsstillende.

Undersøgelsen viser også, at 93 % af medarbejderne er stolte over at arbejde i Alm. Brand, og at hele 97 % giver udtryk for, at de alt i alt er tilfredse med at arbejde i koncernen. På begge områder er der tale om en stigning i forhold til resultatet fra 2006.

De positive resultater giver god mulighed for fortsat at kunne tiltrække kvalificerede medarbejdere i et marked, hvor efterspørgslen er større end udbuddet.

LEDELSESKVALITET

Koncernens 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. Coaching, fokus fra egen leder og på lederudvikling støtter den enkelte leder i kompetenceudviklingen.

Den årlige måling af ledelseskvalitet, hvor hver enkelt medarbejder vurderer egen leder viste, at 96 % af medarbejderne var enten tilfredse eller meget tilfredse med deres leder. Det er en stigning på 2 %-point i forhold til målingen i 2006. 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 skaber loyalitet og er samtidig væsentlig for at opnå tilfredse medarbejdere. Resultaterne er derfor meget tilfredsstillende.

ARBEJDET MED KONCERNENS VÆRDIER

Medarbejdermålingen viser ligeledes, at 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 – UDVIKLER KOMPETENCERNE

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 løbende 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 udvikling af medarbejderne.

Alm. Brand ønsker at 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.

VEDERLAGSPOLITIK

Medlemmerne af direktionen 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.

MEDARBEJDERE OG UDVIKLING



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 op til 200 personer.

I Kjøbenhavnske Re, som er under afvikling, er der etableret en bonusordning, hvor de ledende medarbejdere kan opnå en bonus, der er beregnet på baggrund af tilvæksten i selskabets egenkapital.

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

Der er desuden etableret en bonusordning i kundeservicecentrene, der er målrettet at forbedre salget og servicen over for privatkunder. I 2007 er denne ordning udvidet til også at omfatte medarbejderne i selskabets filialer.

Selskabet efterlevede i 2006 den i årsrapporten 2006 beskrevne vederlagspolitik og har i 2007 efterlevet den ovenfor beskrevne vederlagspolitik. Der påtænkes ikke ændringer heri i 2008.

Både i 2006 og 2007 tilbød koncernen medarbejderne aktier i virksomheden. Aktierne har været tilbudt som favøraktier og bruttolønsfinansierede aktier. Baggrunden for at tilbyde disse ordninger er at øge medarbejdernes engagement i virksomheden og samtidig sikre, at medarbejderne og øvrige aktionærer har fælles mål. Der har været meget god tilslutning til ordningerne begge år. Også i år tilbydes medarbejderne bruttolønsfinansierede aktier. Som noget nyt tilbydes endvidere medarbejderobligationer i koncernen.

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 af 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. Den sidste store del af fornyelsen er implementering af et nyt it-system til erhvervs- og landbrugsporteføljen. Herefter vil det fremover være væsentligt hurtigere og billigere at foretage ændringer i produkter og processer.

I løbet af 2007 er koncernens nye salgssystem udbygget yderligere med en løsning til behovssalg på pensionsområdet. Udbygningen vil fortsætte i 2008, hvor koncernens erhvervs- og landbrugsområde også vil blive understøttet.

Der er løbende fokus på koncernens omkostninger til it med henblik på at kunne levere "mere for det samme". Omkostningsmæssigt styres der efter, at Alm. Brands it-omkostninger er i niveauet med sammenlignelige konkurrenters.

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 samarbejdes med Accenture vedrørende den sidste del af projektet, der fokuserer på erhvervs- 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 2007 er samarbejdet med Bankdata yderligere intensiveret, hvilket har betydet, at bankens samlede infrastruktur tager fuldt afsæt i Bankdata.

I 2007 undersøgte koncernen mulighederne for at benytte kompetencer uden for landets grænser. Arbejdet fortsætter i 2008 med henblik på en endelig afklaring af mulighederne i løbet af året.

DATAWAREHOUSE

Alm. Brands koncerndatawarehouse bygger på en standard datamodel omfattende såvel bank som forsikring. Datawarehouseelementerne leveres fra henholdsvis Bankdata og koncernens egen datawarehouseafdeling.

I løbet af 2007 er der med en stigende takt leveret en række nye data og løsninger fra området til såvel analyse som rapporteringsformål.

Meget af arbejdet i 2007 har været orienteret mod skadeforsikring og generelle forbedringer omkring infrastrukturen. Dog er der også sammen med Bankdata arbejdet videre 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 der yderligere i 2007 arbejdet med at gøre systemerne klar til to-center drift. De endelige aktiviteter omkring to-center drift forventes påbegyndt i løbet af 2008.

RISIKOSTYRING



Styring af Alm. Brand 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 samt den nødvendige rapportering. Direktionen i de enkelte datterselskaber fastlægger på dette grundlag den operationelle risikostyring.

Alm. Brand Koncernen påtager sig en række risici, som dels er de meget forskellige forretningsmæssige risici forbundet med driften af de forskellige forretningsområder, og dels er de mere ensartede finansielle risici forbundet med håndteringen af koncernens betydelige likviditetsflow og investeringsstrategi.

I Alm. Brand er der etableret en tværgående risikokomité, som har til formål at sikre koordination og ensartethed i koncernens selskaber i forhold til påtagelse, opgørelse og rapportering af risici på tværs af de enkelte forretningsområder. Risikokomiteen forholder sig til koncernens samlede risikoopgørelse og det heraf følgende individuelle solvensbehov, før disse indstilles til godkendelse af bestyrelserne i de forskellige selskaber i koncernen.

Såvel håndteringen af de forretningsmæssige risici som håndteringen af de finansielle risici administreres i de enkelte forretningsområder. Ledelsen af de respektive forretningsområder er dermed ansvarlig for styring af såvel forretningsrisici som finansielle risici samt for løbende kontrol heraf. De enkelte forretningsområder 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.

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.

INDIVIDUELT SOLVENSBEHOV

Siden 2005 har bestyrelsen i et pengeinstitut skullet forholde sig til, hvor meget kapital der var nødvendig for at drive pengeinstituttet. Hvis kapitalbehovet af bestyrelsen blev opgjort til at være højere end lovkravet om en solvensprocent på minimum 8, ville det højere kapitalkrav være gældende.

I forbindelse med indførelsen af de nye Basel II-regler er der sket en væsentlig skærpelse af kravene samtidig med, at der er indført et lignende regelsæt for forsikrings- og livselskaber i 2007.

Bestyrelserne i Alm. Brand Forsikring A/S, Alm. Brand Liv og Pension A/S, Kjøbenhavnske Re, Alm. Brand Bank A/S og Alm. Brand A/S har derfor i 2007 forholdt sig til det individuelle solvensbehov.

Til beregning af det individuelle solvensbehov i banken er der anvendt en relativ simpel stresstest. Tilsvarende er der i forsikrings- og livsforsikringsselskabet og i Kjøbenhavnske Re anvendt en relativ simpel stresstest, der har taget udgangspunkt i prøveberegninger udført i forbindelse med Solvency II-regelsættet.

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 en-

kelte 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 2008 er tegnet efter stort set de samme retningslinier som i 2007. For 2008 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. med et selvbehold på 30 mio.kr. Tilsvarende er der dækning for personskader ved ulykke- og arbejdsskader for op til 700 mio.kr. med et selvbehold på 20 mio.kr. For påtagede risici ud over disse rammer er der tegnet reassurancedækning.

Den største enkeltrisiko i skadeforsikring er risikoen for tab som følge af 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. dels som følge af egetbeholdet og dels til 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 forsikringsår før 2002. Koncernens risiko for tab som følge af en uventet udvikling i Kjøbenhavnske Re er imidlertid begrænset til egenkapitalen i Kjøbenhavnske Re.

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 %, 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.

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.

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

RISIKOSTYRING

De investeringsaktiver, som modsvarer livkoncernens egenkapital, er udskilt i et separat depot. Dette depot har ultimo 2007 en forholdsvis kort varighed, hvilket begrænser risikoen for kursfald som følge af udsving i renten.

BANK

I Alm. Brand Bank lægges der vægt på at identificere, måle og styre de forretningsmæssige risici, der er specielt knyttet til dette område. Dette gælder særligt kreditrisici. Til brug herfor udarbejdes retningslinier for bankens långivning, som er samlet i en kreditpolitik.

Kreditpolitik

Retningslinierne for kreditgivningen skal sikre, at bankkoncernen agerer som et seriøst pengeinstitut over for alle kunder, samarbejdspartnere, offentlige myndigheder og konkurrenter.

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. 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 igangsatte i 2005 en række udviklingsaktiviteter for at opfylde kravene i de nye bestemmelser til fastsættelse af bankers kapitaldækning (Basel II). Aktiviteterne involverer alle forretningsområder i banken og sker i tæt samarbejde med bankens datacentral, Bankdata.

På kreditområdet har Alm. Brand Bank besluttet at implementere IRB-F-metoden og forventer at blive godkendt hertil af Finanstilsynet fra 1.januar 2010. Standardmetoden anvendes indtil da.

Som en del af arbejdet hen imod at blive godkendt som IRB-F-institut har banken i år brugt ratingmodeller for hovedparten af sin portefølje. Risikovurderingsmodeller til de resterende porteføljeområder i banken implementeres i løbet af 2008.

På markedsrisikoområdet har banken indtil videre valgt at følge standardmetoden.

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

Allerede i 2007 opnåede banken betydelige fordele i den kreditmæssige behandling ved brug af ratingmodellerne. Samtidig skaber banken et datagrundlag, som styrker kreditstyringen på porteføljeniveau markant.

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 priser 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 tilnærmelsesvis 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 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 placeret i Alm. Brand Bank A/S. Der foretages en afdækning af pengestrømsrenterisikoen ved at tilstræbe at opnå et match mellem størrelsen af variabelt forrentede ind- og udlån. Derudover styres pengestrømsrenterisikoen ved anvendelse af renteswaps til omlægning af ind- og udlån mellem variabel og fast rente.

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

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

Valutaeksponeringen er derfor hovedsageligt begrænset til aktiviteterne i de børsnoterede datterselskaber Alm. Brand Formue A/S og Alm. Brand Pantebreve A/S.

Prisrisici
Koncernen påtager sig en kalkuleret eksponering mod aktierisici, der fastlægges på baggrund af investeringsstrategien og kapitalgrundlaget. 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 Bank er i perioder reduceret ved hjælp af afledte finansielle instrumenter.

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.

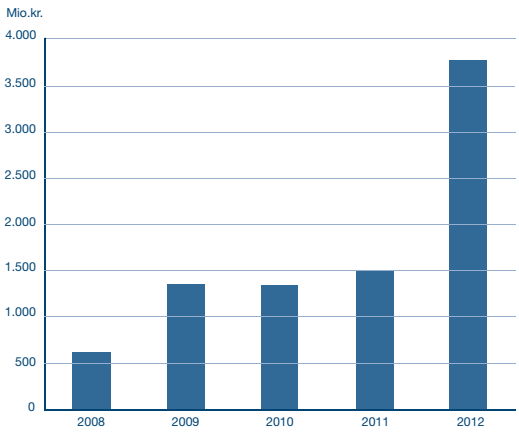
Inflationsrisici
I Alm. Brand Forsikring er udbetalingerne til fremtidige arbejdsskadeerstatninger afhængige af lønudviklingen. Dette indregnes ved opgørelse af hensættelser til arbejdsskader ved anvendelse af forventningerne til den fremtidige udvikling i løntallet. Dermed fås en eksponering mod inflationsrisici, 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 afskrives endeligt.

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

Likviditetsrisici
For banken er likviditetsstyringen fastlagt under hensyntagen til en forsigtig risikoprofil. Men i lyset af uroen på de finansielle markeder i sidste halvår af 2007 er der udvist øget forsigtighed under hensyntagen til, at banken forsat skal servicere såvel nuværende som potentielle kunder tilfredsstillende.



Forfaldsstrukturen i bankens eksterne langsigtede interbank funding og obligationsudstedelse.



Den fornødne likviditet til dækning af bankens øgede forretningsomfang i 2007 er sikret gennem en kombination af øget indlån fra bankens kunder og lånoptagelse på de finansielle markeder.

Alm. Brand Bank A/S har i 2007 rejst likviditet på lånemarkederne to gange. Første gang i januar, hvor banken forhøjede en eksisterende obligationsudstedelse med 350 mio.NOK Anden gang var i april, hvor banken optog et lån på 455 mio.EUR.

Ultimo juni styrkede banken desuden kapitalbasen med optagelse af et ansvarligt lån på 200 mio.kr.

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, den organisatoriske funktionsadskillelse mellem udførende og kontrollerende afdelinger samt 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 reetableres. 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 for 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. Denne 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 sikkerhedsretningslinjer, vejledning til brugerne og i form af en række 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 supplement til den interne revision foretages der ekstern it-revision på koncernens egne it-systemer, mens der indhentes revisionserklæringer fra eksempelvis Bankdata og IBM.

På www.almbrand.dk under Investor Relations er koncernens risikopolitikker og risici nærmere beskrevet.

AKTIONÆRFORHOLD



MÅL

Formålet med Investor Relationsaktivteterne er at sikre en præcis kommunikation vedrørende koncernen og dermed et så korrekt grundlag for prisfastsættelse af koncernens aktie som muligt. Endvidere skal aktiviteterne og informationsstrømmen sikre, at der er nok viden om selskabet i markedet til, at et tilstrækkeligt antal investorer investerer i aktien.

AKTIVITETER

Som led i at orientere markedet om selskabets udvikling og resultater gennemførte Alm. Brand i løbet af 2007 en lang række udadvendte IR-aktiviteter i både ind- og udland.

I 2007 er antallet af analytikere, der fast dækker Alm. Brand aktien, øget med to finanshuse. Herefter dækker syv analytikere løbende aktien. Derudover analyseres aktien ad hoc af en række andre aktieanalytikere.

Den større analytikerdækning og den store interesse for aktien generelt har medført en betydelig mødeaktivitet. Således er virksomheden blevet præsenteret på Road Shows på både det danske, amerikanske, canadiske, engelske, nordiske og continentaleuropæiske marked. Dertil kom en række one-on-one-møder og præsentationer for større og mindre forsamlinger rettet mod det professionelle marked både i ind- og udland. Endvidere har koncernen som en del af det faste Investor Relations-program arrangeret pressemøder i forbindelse med offentliggørelsen af hel- og delårsrapporter.

Med henblik på at nå så bredt ud som muligt blev årsrapporten for 2006 også kommunikeret via webcast på selskabets og OMX hjemmesider, mens halvårspræsentationen for 2007 blev kommunikeret som audiocast.

Tre uger inden offentliggørelser af hel- og delårsrapporter holder selskabet "silent period".

AKTIEUDVIKLINGEN

Efterspørgslen på informationsaktiviteter har været stadig stigende de seneste år. Det gjaldt ikke mindst første halvår 2007. Til gengæld var andet halvår præget af en tydelig tilbageholdenhed fra investorernes side som følge af kreditkrisen og det vigende aktiemarked, hvor ikke mindst de finansielle aktier blev hårdt ramt. Ultimo året og særligt ind i 2008 er interessen for aktien ved at vende tilbage.

Den gennemsnitlige daglige omsætning var i 2007 på 17,6 mio.kr. mod 18,7 mio. kr. i 2006.

Aktiekursen udviklede sig sammen med det øvrige aktiemarked temmeligt turbulent i løbet af året. Således steg aktiekursen fra 400 kr. primo 2007 til 440 kr. primo februar 2007 for derefter at falde over året. En udvikling der særlig tog fart i andet halvår, således at aktiekursen ultimo 2007 var på 286 kr.

Ultimokursen svarer til 110 % af indre værdi pr. aktie, og markedsværdien af koncernens aktier var 5,4 mia.kr. ved udgangen af 2007. Nedenstående tabel viser udviklingen i en række nøgletal fra 2006 til 2007:

	2006	2007
Egenkapitalafkast	21,5 %	20,1 %
Indtjening pr. aktie	37 kr.	35 kr.
P/E	10,8	8,2
Kurs/Indre værdi	1,71	1,10
Aktiekurs	400	286

Efter de nye nordiske regler på OMX er et selskab at finde på Mid Cap-listen, såfremt dets Market Cap er under 1 mia.EUR. Som følge af dels tilbagekøb af egne aktier, dels den faldende markedskurs på koncernens aktier rykkede Alm. Brand-aktien fra Large Cap-listen til Mid Cap-listen fra årsskiftet 2008.



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	2007
Skadeforsikring	2,4	1.637
Bank eksklusive delejede børsnoterede dattervirksomheder	1,3	1.822
Bank, egenkapital i delejede børsnoterede dattervirksomheder	1,0	801
Livsforsikring	2,0	936
Reassurance, egenkapital	1,0	261
Kapitalmål ultimo 2007		**5.457**
Koncernegenkapital		**5.446**
Skatteaktiv, netto		– 234
Immaterielle anlægsaktiver		– 227
Korrigeret koncernegenkapital eksklusive supplerende kapital		**4.985**
Udlodningsevne eksklusive supplerende kapital		**– 472**
Supplerende kapital		817
Udlodningsevne inklusive supplerende kapital		**345**

Som følge af de seneste års meget tilfredsstillende resultater var der primo 2007 overskydende kapital ifølge kapitalmodellen. Derfor iværksatte koncernen i forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten for 2006 et aktietilbagekøbsprogram på 600 mio.kr. Programmet blev øget til 700 mio.kr. i forbindelsen med offentliggørelsen af halvårsrapporten for 2007.

Aktierne er blevet købt løbende over året frem til medio januar 2008, hvor der var tilbagekøbt for i alt 650 mio.kr. Det betød samtidig, at Alm. Brand A/S ejede 9,97 % af egne aktier. Tilbagekøbsprogrammet blev derfor midlertidigt standset, idet selskabet ifølge den danske aktieselskabslovs regler ikke må eje over 10 % af egne aktier.

Det blev på selskabets ordinære generalforsamling besluttet at annullere 1,5 mio. stk. aktier. Dette blev gennemført efter, at "proklama"-perioden udløb den 8. august 2007.

Den faldende aktiekurs i efteråret betød, at selskabet var i stand til at købe betydelig flere aktier op inden for tilbagekøbsprogrammet end forventet. For at undgå at blive begrænset af 10 %-ejerskabsgrænsen afholdt selskabet den 20. november 2007 en ekstraordinær generalforsamling med henblik på at annullere 1,2 mio.stk. aktier og således nedsætte selskabets aktiekapital med 96 mio.kr. Forslaget blev godkendt, og aktierne vil blive annulleret efter "proklama" er udløbet den 27. februar 2008. Herefter vil den udestående del af programmet hurtigst muligt blive gennemført svarende til et yderligere tilbagekøb på 50 mio.kr.

Selskabets aktietilbagekøbsprogram efterlever de regler, der er offentliggjort på koncernens hjemmeside.

Den gennemsnitlige købspris var 328 kr. pr. aktie. Samlet svarede dette til en udlodningsprocent på 14.

Aktierne er blevet opkøbt således, at hovedaktionærens ejerandel er forblevet uændret. Det betyder, at antallet af aktier købt på markedet kun er 40 % af det foreløbigt tilbagekøbte beløb på 650 mio.kr. Den resterende del køber Alm. Brand A/S sideløbende og til samme kurs af Alm. Brand af 1792 fmba.

Det er igen hensigten at annullere opkøbte aktier i 2008. Beslutningen skal tages på selskabets generalforsamling. Såfremt der bliver behov for yderligere kapitalnedskrivninger, gennemføres ekstraordinære generalforsamlinger efter behov.

For regnskabsåret 2007 foreslår bestyrelsen, at der ikke udbetales udbytte, således at overskuddet overføres til selskabets reserver.

Under forudsætning af et resultat før skat på 870 mio.kr. i 2008 forventer koncernen fra marts 2008 til og med udgangen af januar 2009 at gennemføre et aktietilbagekøbsprogram på 600 mio.kr. Det svarer til en forventet udlodningsprocent på 12 udregnet på aktiekursen medio februar 2008.

AKTIONÆRFORHOLD

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 45 12 80 41, email: GIAN@danskebank.dk

Enskilda Securities A/S, Simon Christensen, tel: +45 36 97 75 26, email: simon.christensen@enskilda.dk

FIH Capital Markets, Jesper Brydensholt, tel: +45 72 22 54 17, jesper.brydensholt@kaupthing.com

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

LD Markets, Torsten Bech, tel: +45 33 38 73 21, email: tbe@ldmarkets.dk

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

Sydbank, Rune Majlund Dahl, tel: +45 74 36 44 69, email: rune.dahl@sydbank.dk

AFLØNNING

Bestyrelsen for Alm. Brand A/S aflønnes med faste årlige vederlag, der tilstræbes afpasset efter bestyrelsesarbejdets omfang og det ansvar, som er forbundet med bestyrelseshvervet. Bestyrelsens samlede honorar godkendes på selskabets generalforsamling som en del af årsrapportgodkendelsen.

Bestyrelsesmedlemmer aflønnes ikke med incitamentsprogrammer.

LEDELSENS AKTIEBESIDDELSER

Bestyrelsen og direktionen havde pr. 31. december 2007 følgende aktiebesiddelser i Alm. Brand A/S:

	Stk. aktier	Kursværdi i kr. pr. 31. dec. 2007
Bestyrelsen for Alm. Brand A/S	7.556	2.161.016
Direktionen for Alm. Brand A/S	2.769	791.934

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

AKTIEN

Selskabets aktiekapital er nominelt 1.668 mio.kr. fordelt på 20.850.000 stk. aktier. Aktiestørrelsen er 80 kr,. og hver aktie giver en stemme. Eksklusive Alm. Brand A/S' egne aktier er antallet af aktier 18.944.491 stk.

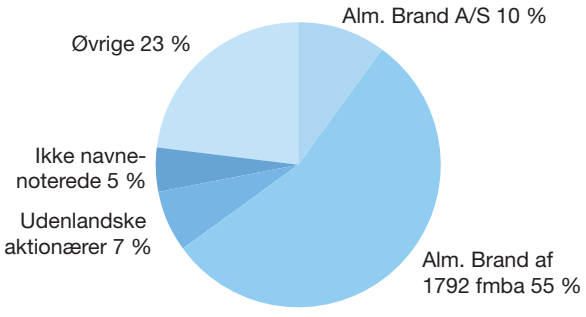
Alm. Brand A/S' fondskode er DK001525034-4.

EJERFORHOLD

Antallet af navnenoterede aktier var 19.788.588 stk. ved udgangen af 2007. De navnenoterede aktionærer ejede 94,9 % af aktiekapitalen. Ultimo året var knap 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 2007 ejede 55 %. I forbindelse med Alm. Brands annullering af de tilbagekøbte aktier forventes hovedaktionærens aktieandel atter at være omkring 60 %.

Ved tilbagekøbsprogrammets foreløbige afslutning medio januar 2008 havde Alm. Brand A/S 9,97 % af selskabets aktiekapital. Denne andel vil blive betydeligt reduceret i forbindelse med annulleringen af egne aktier, der blev besluttet på en ekstraordinær generalforsamling i november 2007.



GENERALFORSAMLING

Den ordinære generalforsamling i Alm. Brand A/S afholdes den 24. april 2008 kl. 11.00 på Radisson SAS Scandinavia Hotel, Amager Boulevard 70, 2300 København S.



FINANSKALENDER

- Årsrapport for 2007 offentliggøres den 27. februar 2008
- Ordinær generalforsamling afholdes den 24. april 2008
- Kvartalsrapport for 1. kvartal 2008 offentliggøres den 29. maj 2008
- Halvårsrapport 2008 offentliggøres den 27. august 2008
- Kvartalsrapport for 3. kvartal 2008 offentliggøres den 19. november 2008

SELSKABSMEDDELELSER

Dato	Begivenhed
27. 02.07:	Årsrapport for 2006
05.03.07:	Indberetning af transaktioner
05.03.07:	Indberetning af transaktioner
06.03.07:	Indberetning af transaktioner
15.03.07:	Indberetning af transaktioner
21.03.07:	Indberetning af transaktioner
02.04.07:	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
16.04.07:	Ordinær generalforsamling - dagsorden og fuldstændige forslag
26.04.07:	Resultat af ordinær generalforsamling
24.05.07:	Kvartalsrapport, 1. kvartal 2007
01.06.07:	Indberetning af stemmerettigheder og kapital
27.06.07:	Øget andel af egne aktier
09.08.07:	Gennemførelse af kapitalnedsættelse
10.08.07:	Lavere andel af egne aktier
28.08.07:	Halvårsrapport 2007
10.10.07:	Øget andel af egne aktier
31.10.07:	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
12.11.07:	Ekstraordinær generalforsamling - dagsorden og fuldstændige forslag
20.11.07:	Kvartalsrapport, 3. kvartal 2007
20.11.07:	Resultat af ekstraordinær generalforsamling
22.11.07:	Indberetning af transaktioner
10.12.07:	Indberetning af transaktioner
17. 12.07:	Indberetning af transaktioner
18.12.07:	Indberetning af transaktioner
20.12.07:	Finanskalender for 2008

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 hel- og delårsrapporter 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 selskabsmeddelelser, hel- og delårsrapporter, præsentationer og webcasts samt nærmere beskrivelse af koncernens mål og strategi, koncernstruktur, ledelse, tilbagekøbsprogram, IR-kontakt, 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 delårsrapporter kan bestilles ved henvendelse til informationsafdelingen på 35 47 79 07 eller hentes på koncernens hjemmeside www.almbrand.dk.

CORPORATE GOVERNANCE

I 2005 tog Alm. Brand A/S' bestyrelse første gang stilling til samtlige anbefalinger for god selskabsledelse ifølge "følg eller forklar"-princippet.

Det er Alm. Brand A/S' 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.

AKTIONÆRFORHOLD



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 bestyrelsesmedlemmer 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 baggrund, kompetencer og rekrutteringskriterier forud for generalforsamlingen, ligesom der ikke årligt offentliggøres en profil af bestyrelsens kompetencer Derimod fremgår oplysninger om bestyrelsesmedlemmernes øvrige direktions- og bestyrelsesposter mv. af årsrapporten. For nye kandidaters vedkommende oplyses dette også i de fuldstændige forslag forud for ordinære generalforsamlinger.

Alm. Brand af 1792 fmba ejer cirka 60 % af de stemmeberettigede aktier i Alm. Brand A/S, og fem medlemmer vælges af hovedaktionæren. Det er ledelsens opfattelse, at hovedaktionæren og de øvrige aktionærers interesser er sammenfaldende.

Det sjette generalforsamlingsvalgte medlem har ingen tilknytning til hovedaktionæren.

Alm. Brand A/S oplyser om de enkelte bestyrelsesmedlemmers ledelseshverv, mens oplysning om bestyrelsens aktiebesiddelser kun gives for den samlede bestyrelse.

Der er afholdt 11 bestyrelsesmøder i 2007.

ANTALLET AF BESTYRELSESPOSTER

For så vidt angår det antal bestyrelsesposter, som 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.

Det anbefales endvidere, at selskabets vederlagspolitik omtales i formandens beretning på selskabets generalforsamling, og at bestyrelsens vederlag for indeværende år forelægges til godkendelse på generalforsamlingen. Det er selskabets opfattelse, at aktionærernes interesser er varetaget i tilstrækkelig grad ved, at vederlagspolitik og bestyrelsens vederlag for det foregående år dels fremgår af årsrapporten dels om ønsket kan tages op af enhver aktionær.

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.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2007 for Alm. Brand A/S.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsrapporten 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 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2007. Ledelsesberetningen indeholder ligeledes en retvisende gennemgang af udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold samt en retvisende beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

DIREKTION

København, den 28. februar 2008

Søren Boe Mortensen
Adm. direktør

Henrik Nordam
Viceadm. direktør

BESTYRELSE

København, den 28. februar 2008

Christian N.B. Ulrich
Formand

Jørgen H. Mikkelsen
Næstformand

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 2007 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsrapporten for moderselskabet aflægges efter Lov om finansiel virksomhed. 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.

Intern revision har deltaget i revisionen af de væsentligste og risikofyldte områder. 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 2007 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007 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 2007 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007 i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

København, den 28. februar 2008

Poul-Erik Winther Nielsen
Koncernrevisionschef

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 2007 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsrapporten 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 årsrapporten 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 2007 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007 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 2007 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007 i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

København, den 28. februar 2008

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Henrik Priskorn
Statsautoriseret revisor

Jens Ringbæk
Statsautoriseret revisor



REGNSKAB KONCERN

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS



GENERELT

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsrapporten 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 OMX Nordic Exchange Copenhagen. For moderselskabet er oplysningskravene fastlagt i Lov om finansiel virksomhed samt af OMX Nordic Exchange Copenhagen.

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 årsrapport, jf. særskilt afsnit i nærværende rapport.

IMPLEMENTERING AF NYE OG ÆNDREDE STANDARDER SAMT FORTOLKNINGSBIDRAG

Årsrapporten for 2007 er aflagt i overensstemmelse med de nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) samt nye fortolkningsbidrag (IFRIC), der gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2007. Disse standarder og fortolkningsbidrag er:

- IFRS 7, Finansielle instrumenter: Oplysninger
- IAS 1, Præsentation af årsregnskaber (ajourført 2005)
- IAS 32, Finansielle instrumenter: Oplysninger og præsentation (ajourført 2005)
- IFRIC 7, Anvendelse af omregningsmetoden i IAS 29 Regnskabsaflæggelse i hyperinflationsøkonomier
- IFRIC 8, IFRS 2's anvendelsesområde
- IFRIC 9, Omvurdering af indbyggede afledte finansielle instrumenter
- IFRIC 10, Delårsrapporter og nedskrivninger

I årsrapporten for 2006 blev IFRS 7 og ajourført IAS 32 valgt førtidsimplementeret i koncernregnskabet.

Implementeringen af de øvrige nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag i årsrapporten for 2007 har ikke medført ændringer i regnskabspraksis, men alene påvirket omfanget og arten af noteoplysninger i årsrapporten.



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:

- IFRS 8, Driftsmæssige segmenter. Standarden træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere.

- IAS 1, Præsentation af årsregnskaber (ajourført 2007). Standarden træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU.

- IAS 23, Låneomkostninger (ajourført 2007). Standarden træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU.

- IFRIC 11, Koncerninterne transaktioner og egne aktier. Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. marts 2007 eller senere.

- 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.

- IFRIC 13, Kundeloyalitetsprogrammer. Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. august 2008 eller senere. Fortolkningsbidraget er endnu ikke godkendt til brug i EU.

- IFRIC 14, Loft for opgørelse af pensionsordningers aktiver, minimumskrav til indbetalinger samt deres indbyrdes påvirkning. Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2008 eller senere. Fortolkningsbidraget er endnu ikke godkendt til brug i EU.

Det er ledelsens vurdering, at anvendelse af disse øvrige nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår, bortset fra de yderligere oplysningskrav til driftsmæssige segmenter, 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 hhv. frem til afståelsestidspunktet. 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.

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.

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

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, medmindre andet er anført i anvendt regnskabspraksis.

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.

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.

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.



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 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 intern vurdering af dagsværdien af grunde og bygninger.

Investeringsejendomme

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

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

Domicilejendomme

Domicilejendomme måles til en omvurderet værdi svarende til dagsværdien på vurderingstidspunktet med fradrag af akkumulerede afskrivninger og værdireguleringer. Dagsværdien opgøres på grundlag af Finanstilsynets retningslinier om afkastmetoden, hvilket betyder, at den enkelte ejendom 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 associerede virksomheder
Kapitalandele i associerede virksomheder 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
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 tilstrækkeligt 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 ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris og omfatter alle tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, herunder tilgodehavender i forbindelse med ægte købs- og tilbagesalgsforretninger.

Kassebeholdninger og anfordringstilgodehavender
Kassebeholdninger og anfordringstilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris.

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 af en lavere dødelighed og invaliditet end i selskabets nytegningsgrundlag. Nedsættelsen er skønnet på baggrund af selskabets erfaringer omkring skadeprocenter 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 opgøres til markedsværdi ud fra et forventet cashflow diskonteret med Finanstilsynets offentliggjorte rentekurve. 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 skadeprocenter 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 af 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.



Depoter vedrørende finansiel reassurance indeholder modtagne præmier med fradrag af 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 af 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 af 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 om 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.

Disclaimer
Prognoser er baseret på renteniveauet medio februar 2008. Alle forventninger vedrørende fremtiden er alene baseret på den information, der var kendt på offentliggørelsestidspunktet.

Resultatet kan 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, i udlån og garantier 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 bankens risici henvises til kapitlet om risikostyring.

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

BALANCE

		Koncernen	
Mio.kr.	**Note**	**2007**	**2006**
Aktiver			
Immaterielle aktiver	1	227	187
Domicilejendomme	2	670	632
Udskudte skatteaktiver	3	234	449
Kapitalandele i associerede virksomheder	4	45	23
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	5	518	636
Aktuelle skatteaktiver	6	30	41
Andre aktiver	7	1.488	1.540
Udlån	8	17.117	13.128
Investeringsejendomme	9	811	756
Investeringsaktiver	10	23.396	23.604
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11	2.560	1.631
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		790	365
Aktiver i alt		**47.886**	**42.992**
Passiver			
Aktiekapital		1.668	1.788
Reserver, overført resultat mv.		3.274	3.124
Minoritetsinteresser		504	520
Koncernegenkapital	12	**5.446**	**5.432**
Efterstillede kapitalindskud	13	817	474
Hensættelser til forsikringskontrakter	14	18.331	18.718
Andre hensættelser	15	118	246
Udskudte skatteforpligtelser	16	46	51
Udstedte obligationer	17	1.402	1.040
Andre passiver	18	1.887	1.213
Indlån	19	10.987	9.109
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	20	8.852	6.709
Passiver i alt		**47.886**	**42.992**
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**	**2007**	**2006**
Indtægter			
Præmieindtægter	21	5.345	5.026
Renteindtægter mv.	22	2.111	1.621
Gebyrindtægter mv.	23	185	136
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	24	40	35
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	25	0	0
Anden indkomst	26	40	37
Indtægter i alt		**7.721**	**6.855**
Omkostninger			
Erstatningsudgifter	27	-4.081	-3.552
Renteudgifter	28	-973	-572
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed		-68	-51
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	29	50	27
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	30	-1.501	-1.414
Andre omkostninger	31	-41	-39
Omkostninger i alt		**-6.614**	**-5.601**
Resultat af afgiven forretning	32	-85	-111
Ændring i livsforsikringshensættelser	33	188	256
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		69	-153
Kursreguleringer	34	-288	-194
Pensionsafkastskat	35	-11	-15
Resultat før skat		**980**	**1.037**
Skat	36	-266	-190
Resultat efter skat		**714**	**847**
Resultat før skat fordeles således:			
Alm. Brands andel af årets resultat		986	1.006
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	37	-6	31
		980	**1.037**
Resultat efter skat fordeles således:			
Alm. Brands andel af årets resultat		705	811
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	37	9	36
		714	**847**
Resultat pr. aktie, kr.		35	37
Resultat pr. aktie udvandet, kr.		35	37
Forsikringsteknisk resultat - skadeforsikring	38		
Realiseret resultat - livsforsikring	39		

EGENKAPITALFORKLARING

Mio.kr.	Aktie-kapital	Sikker-heds-fonde	Overført resultat	Opskriv-nings-henlæg-gelser	Egen-kapital	Minori-tetsinte-resser	Koncern-egen-kapital
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. 1. januar 2007	**1.788**	**182**	**2.939**	**3**	**4.912**	**520**	**5.432**
Årets resultat	0		705	0	705	9	714
Annullering af egne aktier	-120		120	0	0	0	0
Opskrivning domicilejendomme	0		0	11	11	0	11
Overført til kollektiv bonuspotentiale	0		0	-8	-8	0	-8
Skat af egenkapitalposteringer	0		-1	0	-1	0	-1
Køb og salg af egne aktier	0		14	0	14	0	14
Tilbagekøbsprogram egne aktier	0		-691	0	-691	0	-691
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel	0		0	0	0	-25	-25
Egenkapital pr. 31. december 2007	**1.668**	**182**	**3.086**	**6**	**4.942**	**504**	**5.446**

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 2007 eksklusive minoriteter	4.942
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S	-10
Egenkapital efter Finanstilsynets regler eksklusive minoriteter	**4.932**

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.	**2007**	**2006**
Likviditet fra drift		
Indbetalte præmier	5.223	5.063
Udbetalte erstatninger	-4.154	-3.908
Indbetalte renter, udbytter mv.	2.237	1.756
Udbetalte renter	-789	-440
Modtaget vedrørende reassurance	39	117
Indbetalte gebyrindtægter	210	151
Udbetalte afgivne gebyrer	-49	-32
Betalte omkostninger	-1.640	-1.569
Betalt afkastskat	-10	-62
Køb af immaterielle aktiver, inventar, it-anlæg mv.	-89	-117
Modtaget andre ordinære indtægter	12	10
Betalte/modtagne skatter	-44	-127
Likviditet fra drift	**946**	**842**
Ændringer i investeringsplacering		
Køb og ombygning af ejendomme	-59	-19
Salg af ejendomme	0	18
Salg/køb af kapitalandele	249	312
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	-3.890	-2.452
Salg/køb af obligationer	246	-465
Modtaget udbytte fra joint ventures	0	1
Ændring af tilgodehavende hos kreditinstutter over 3 måneder	63	-253
Ændringer i investeringsplacering	**-3.391**	**-2.858**
Ændringer i finansiering		
Øvrige hensættelser	-128	-12
Salg/køb af egne aktier	-677	-360
Salg/køb af datterselskaber (ændring i minoriteter)	-25	10
Efterstillede kapitalindskud	343	174
Ændring af udstedte obligationer	362	1.040
Ændring af indlån	1.878	559
Ændring af gæld til kreditinstitutter	2.143	-709
Ændringer i finansiering	**3.896**	**702**
Ændringer i likvide midler	**1.451**	**-1.314**
Kursregulering af likvide midler, primo	-34	-40
Ændringer i likvide midler	**1.417**	**-1.354**
Likvide midler, primo	1.702	3.056
Likvide midler, ultimo	**3.119**	**1.702**
Likvide midler består af følgende regnskabsposter:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	790	365
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker jævnfør note 11	212	261
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker jævnfør note 11	2.117	1.076
	3.119	**1.702**

SEGMENT RAPPORTERING, BALANCE

Mio.kr.	Note	Skade	Bank	Liv	Øvrige	Elimi-nering	I alt
							2007
Aktiver							
Immaterielle aktiver	1	164	63	0	0		227
Domicilejendomme	2	9	0	0	0	661	670
Udskudte skatteaktiver	3	99	74	28	33	0	234
Kapitalandele i associerede virksomheder	4	0	25	0	20		45
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	5	104	0	29	385		518
Aktuelle skatteaktiver	6	0	39	4	11	-24	30
Andre aktiver	7	696	596	264	173	-241	1.488
Udlån	8	0	17.117	0	0		17.117
Investeringsejendomme	9	24	0	1.448	0	-661	811
Investeringsaktiver	10	6.970	5.717	10.193	564	-48	23.396
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11	250	1.712	0	598	0	2.560
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		470	442	202	447	-771	790
Aktiver i alt		**8.786**	**25.785**	**12.168**	**2.231**	**-1.084**	**47.886**
Passiver							
Aktiekapital		0	0	0	1.668		1.668
Reserver, overført resultat mv.		2.338	1.365	903	-1.326	-6	3.274
Minoritetsinteresser		0	552	0	0	-48	504
Koncernegenkapital	12	**2.338**	**1.917**	**903**	**342**	**-54**	**5.446**
Efterstillede kapitalindskud	13	149	668	120	0	-120	817
Hensættelser til forsikringskontrakter	14	5.930	0	11.049	1.352		18.331
Andre hensættelser	15	36	6	0	76		118
Udskudte skatteforpligtelser	16	0	0	0	46	0	46
Udstedte obligationer	17	0	1.402	0	0		1.402
Aktuelle skatteforpligtelser	6	24	0	0	0	-24	0
Andre passiver	18	309	1.182	96	415	-115	1.887
Indlån	19	0	11.758	0	0	-771	10.987
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	20	0	8.852	0	0		8.852
Passiver i alt		**8.786**	**25.785**	**12.168**	**2.231**	**-1.084**	**47.886**
							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 associerede virksomheder	4	0	3	0	20		23
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	5	142	0	31	463		636
Aktuelle skatteaktiver	6	-65	49	9	48		41
Andre aktiver	7	590	546	345	150	-91	1.540
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**

SEGMENT RAPPORTERING, RESULTATOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	Skade	Bank	Liv	Øvrige	Elimi-nering	I alt
							2007
Indtægter							
Præmier	21	4.578	0	750	17		5.345
Renteindtægter mv.	22	346	1.237	471	102	-45	2.111
Gebyrindtægter mv.	23	0	207	0	0	-22	185
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	24	1	0	77	0	-38	40
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	25	0	0	0	0		0
Anden indkomst	26	28	12	0	0		40
Indtægter i alt		**4.953**	**1.456**	**1.298**	**119**	**-105**	**7.721**
Omkostninger							
Erstatningsudgifter	27	-3.156	0	-918	-7		-4.081
Renteudgifter	28	-164	-842	-6	-4	43	-973
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed		-16	0	-22	-52	22	-68
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	29	0	50	0	0		50
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	30	-898	-521	-82	-40	40	-1.501
Andre omkostninger	31	-41	0	0	0		-41
Omkostninger i alt		**-4.275**	**-1.313**	**-1.028**	**-103**	**105**	**-6.614**
Resultat af afgiven forretning	32	-129	0	17	27		-85
Ændring i livsforsikringshensættelser	33	0	0	188	0		188
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		0	0	61	0	8	69
Kursreguleringer	34	98	47	-421	-4	-8	-288
Pensionsafkastskat	35	0	0	-11	0		-11
Resultat før skat		**647**	**190**	**104**	**39**	**0**	**980**
Skat	36	-185	-33	-35	-13		-266
Resultat efter skat		**462**	**157**	**69**	**26**	**0**	**714**

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 associerede virksomheder	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**

OVERSIGT OVER NOTER



NOTER MED HENVISNING

1 Immaterielle aktiver
2 Domicilejendomme
3 Udskudte skatteaktiver
4 Kapitalandele i associerede virksomheder
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 associerede virksomheder
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

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2007 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2006 I alt
Note 1 Immaterielle aktiver										
Software	164	14			178	135	3			138
Goodwill	0	49			49	0	49			49
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	**164**	**63**			**227**	**135**	**52**			**187**
Software										
Anskaffelsessum, primo	252	3			255	164	0			164
Årets tilgang	54	11			65	88	3			91
Årets afgang	0	0			0	0	0			0
Anskaffelsessum, ultimo	306	14			320	252	3			255
Akkumulerede af- og nedskrivninger, primo	-117	0			-117	-83	0			-83
Afskrivninger	-25	0			-25	-34	0			-34
Tilbageført af tidligere års af- og nedskrivninger	0	0			0	0	0			0
Akkumulerede af- og nedskrivninger, ultimo	-142	0			-142	-117	0			-117
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	164	14			178	135	3			138
Goodwill										
Anskaffelsessum, primo		49			49		49			49
Årets tilgang		0			0		0			0
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. De fremtidige pengestrømme baseres på koncernes forvent-ninger til den fremtidige indtjening. Ved diskonteringen af de fremtidige pengestrømme er anvendt en diskonteringsrate svarende til bankens forrentningskrav.

Den i 2007 foretagne værdiforringelsestest har ikke vist behov for nedskrivning af den aktiverede goodwill.

Note 2 Domicilejendomme										
Anskaffelsesværdi, primo	3				698	37				726
Årets tilgang	0				27	0				6
Årets afgang	0				0	-34				-34
Anskaffelsesværdi, ultimo	3				725	3				698
Akkumulerede opskrivninger, primo	3				26	4				20
Årets opskrivninger	3				11	0				7
Tilbageført af tidligere års opskrivninger via egenkapitalen	0				0	-1				-1
Akkumulerede opskrivninger, ultimo	6				37	3				26
Akkumulerede af- og nedskrivninger, primo	0				-92	-17				-114
Årets nedskrivninger	0				0	0				0
Tilbageført af tidligere års nedskrivninger via resultatopgørelsen	0				0	0				5
Afskrevet på årets afgang	0				0	17				17
Akkumulerede af- og nedskrivninger, ultimo	0				-92	0				-92
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	**9**				**670**	**6**				**632**

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2007 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2006 I alt
Omvurderet værdi, primo	6				632	24				632
Årets tilgang	0				26	0				9
Årets afgang	0				0	-18				-18
Værdiregulering indregnet via resultatopgørelsen	0				1	0				2
Værdiregulering indregnet via egenkapitalen	3				11	0				7
Omvurderet værdi, ultimo	9				670	6				632
Gennemsnitlig afkastprocent, kontorejendomme					6,03%	5,37%				6,06%

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

Note 3 Udskudte skatteaktiver

Udskudt skat, primo	209	126	67	47	449	244	179	89	41	553
Regulering som følge af skattesats	-21	-13	-7	-5	-46	0	0	0	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	-7	-1	-2	3	-7	15	0	0	0	15
Skat via egenkapitalen	-1	0	0	0	-1	0	0	0	0	0
Årets ændring	-81	-38	-30	-12	-161	-50	-53	-22	6	-119
	99	**74**	**28**	**33**	**234**	**209**	**126**	**67**	**47**	**449**
Udskudt skat på nettogebyrer	0	-1	0	0	-1	0	1	0	0	1
Udskudt skat på inventar mv.	9	1	0	9	19	50	2	0	10	62
Udskudt skat på aktier og obligationer	0	0	34	0	34	2	0	72	0	74
Udskudt skat på ejendomme	0	0	-6	0	-6	0	0	-5	0	-5
Udskudt skat på goodwill	78	0	0	0	78	117	0	0	0	117
Udskudt skat på øvrige immaterielle aktiver	0	-1	0	0	-1	0	0	0	0	0
Udskudt skat på leasingaktiver	0	64	0	0	64	0	109	0	0	109
Udskudt skat på hensættelser	12	11	0	24	47	40	14	0	37	91
	99	**74**	**28**	**33**	**234**	**209**	**126**	**67**	**47**	**449**

Der er foretaget aktivering af udskudt skat under hensyntagen til den fremtidige indtjening og muligheden for udnyttelse. Koncernens samlede skatteaktiv udgør ultimo 2007 ca. 240 mio.kr., hvoraf der er aktiveret 234 mio.kr.

Note 4 Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder						
Anskaffelsessum, primo	3		3	3		3
Tilgang	22		22	0		0
Anskaffelsessum, ultimo	25		25	3		3
Op- og nedskrivninger, primo	0		0	0		0
Årets resultat	0		0	0		0
Op- og nedskrivninger, ultimo	0		0	0		0
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	25		25	3		3
Kapitalandele i joint ventures						
Anskaffelsessum, ultimo		60	60		60	60
Op- og nedskrivninger, primo		-40	-40		-39	-39
Årets resultat		0	0		0	0
Modtaget udbytte		0	0		-1	-1
Op- og nedskrivninger, ultimo		-40	-40		-40	-40
Regnskabsmæssig værdi, ultimo		20	20		20	20
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	**25**	**20**	**45**	**3**	**20**	**23**

Kapitalandele i associerede virksomheder udgøres af Invest Administration A/S, Henton AktieInvest A/S og Investeringsselskabet af 6/10 1998 A/S. Alm. Brands ejerandel udgør 50% i Invest Administration A/S, 42% i Henton AktieInvest A/S og 20% i Investeringsselskabet af 6/10 1998 A/S.

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

	2007			2006		
Hovedtal for associerede virksomheder	Nettoind-tægter	Aktiver i alt	Forpligtel-ser i alt	Nettoind-tægter	Aktiver i alt	Forpligtel-ser i alt
Invest Administration A/S	7	6	2	5	7	2
Henton AktieInvest A/S	5	53	0	0	0	0
Investeringsselskabet af 6/10 1998 A/S	2	4	0	2	4	0
EDC-udvikling a/s	0	41	0	0	41	0

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt
Note 5 Genforsikringsandele af forsikringskontrakter										
Genforsikringsandel af livsforsikringshensættelse	0		27	0	27	0		30	0	30
Genforsikringsandel af erstatningshensættelse	104		2	385	491	142		1	463	606
	104		**29**	**385**	**518**	**142**		**31**	**463**	**636**
Genforsikringsandel af livsforsikringshensættelse										
Primo			30		30			26		26
Årets ændring			-3		-3			4		4
			27		27			30		30
Genforsikringsandel af erstatningshensættelse										
Primo	142		1	463	606	269		0	564	833
Kursregulering	0		0	-46	-46	0		0	-34	-34
Årets afgivne erstatninger	76		48	26	150	47		42	28	117
Årets modtagne betalinger fra reassurance	-115		-47	-58	-220	-175		-41	-95	-311
Diskontering	1		0	0	1	1		0	0	1
	104		2	385	491	142		1	463	606

Alm. Brand modtager automatisk oplysninger om ændringer i securityrating på reassuranceselskaber samt deres regnskabstal. 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.

	2007					2006				
Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt
Note 6 Aktuelle skatteaktiver										
Tilgodehavende skat primo	-65	49	9	48	41	-86	-49	50	85	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	7	0	0	-3	4	0	0	0	0	0
Afregnet skat vedrørende tidligere år	58	-49	-9	-45	-45	86	49	-50	-85	0
Betalt skat i året	57	20	0	12	89	86	30	2	9	127
Skat af årets resultat	-81	19	4	-1	-59	-151	19	7	39	-86
	-24	**39**	**4**	**11**	**30**	**-65**	**49**	**9**	**48**	**41**

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2007 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2006 I alt
Note 7 Andre aktiver										
Genforsikringsdepoter	0	0	0	12	12	0	0	0	17	17
Tilgodehavende hos forsikringstagere	260	0	49	0	309	191	0	35	0	226
Tilgodehavende hos forsikringsmæglere	2	0	0	0	2	3	0	0	0	3
Tilgodehavende hos forsikringsselskaber	0	0	15	82	97	52	0	14	88	154
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	197	0	8	7	0	70	0	0	0	0
Andre tilgodehavender	19	0	31	39	66	17	0	175	23	194
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	328	0	0	328	0	339	0	0	339
Driftmidler	55	9	0	0	64	51	10	0	0	61
Øvrige aktiver	0	233	0	0	227	0	179	0	0	179
Pensionskassen under Alm. Brand A/S	0	0	0	10	10	0	0	0	11	11
Midlertidigt overtagne aktiver	0	14	0	0	14	0	11	0	0	11
Tilgodehavende renter	134	0	152	21	307	187	0	108	9	304
Periodeafgrænsninger	29	12	9	2	52	19	7	13	2	41
	696	**596**	**264**	**173**	**1.488**	**590**	**546**	**345**	**150**	**1.540**
Driftmidler										
Anskaffelsessum, primo	202	16		5	223	189	10		7	206
Årets tilgang	27	2		0	29	19	7		0	26
Årets afgang	-9	-2		-1	-12	-6	-1		-2	-9
Anskaffelsessum, ultimo	220	16		4	240	202	16		5	223
Akkumulerede af- og nedskrivninger, primo	-151	-6		-5	-162	-139	-4		-7	-150
Årets afskrivninger	-18	-2		0	-20	-15	-2		0	-17
Afskrevet på årets afgang	4	1		1	6	3	0		2	5
Akkumulerede af- og nedskrivninger, ultimo	-165	-7		-4	-176	-151	-6		-5	-162
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	55	9		0	64	51	10		0	61

Alm. Brand har afdækket pensionsforpligtelser i Pensionskassen under Alm. Brand A/S.

	2007	2006
Diskonteringssats ved regnskabsårets begyndelse	2,57%	1,96%
Forventet afkast af ordningens aktiver ved regnskabsårets begyndelse	3,50%	3,25%
Forpligtelsens nutidsværdi, primo	-136	-155
Renteomkostninger	-3	-3
Udbetalte ydelser	14	14
Aktuarmæssig gevinster/tab på forpligtelse	3	8
Forpligtelsens nutidsværdi, ultimo	-122	-136
Dagsværdi af ordningens aktiver, primo	146	162
Forventet afkast af ordningens aktiver	5	5
Udbetalte ydelser	-14	-14
Aktuarmæssig gevinster/tab på ordningens aktiver	-5	-7
Dagsværdi af ordningens aktiver, ultimo	132	146
Forpligtelsens nutidsværdi	-122	-136
Dagsværdi af ordningens aktiver	132	146
Nettoaktiv indregnet i balancen	10	10
Renteomkostninger	-3	-3
Forventet afkast af ordningens aktiver	5	5
Aktuarmæssig gevinster/tab indregnet	-2	1
Omkostninger indregnet i resultatopgørelsen	0	3
Nettoaktiv, primo	10	7
Omkostninger indregnet i resultatopgørelsen	0	3
Nettoaktiv indregnet i balancen	10	10
Forventet afkast af ordningens aktiver	5	5
Aktuarmæssig gevinster/tab på ordningens aktiver	-5	-7
Faktisk afkast af ordningens aktiver	0	-2

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2007 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2006 I alt
Note 8 Udlån										
Udlån til dagsværdi		2.876			2.876		1.893			1.893
Udlån til amortiseret kostpris		14.241			14.241		11.235			11.235
		17.117			**17.117**		**13.128**			**13.128**
Udlån til dagsværdi										
Pantebreve		2.876			2.876		1.893			1.893
		2.876			2.876		1.893			1.893

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 amortiseret kostpris										
Udlån		13.746			13.746		10.770			10.770
Leasing		625			625		647			647
		14.371			14.371		11.417			11.417
Nedskrivninger mv.		-130			-130		-182			-182
		14.241			14.241		11.235			11.235
Bruttoinvestering i finansiel leasing										
Løbetid inden for 1 år		104			104		80			80
Løbetid mellem 1 og 5 år		580			580		594			594
Løbetid over 5 år		5			5		7			7
		689			689		681			681
Ikke indtjent finansiel indkomst		-75			-75		-78			-78
Nettoinvestering i finansiel leasing		614			614		603			603
Nettoinvestering i finansiel leasing										
Løbetid inden for 1 år		101			101		76			76
Løbetid mellem 1 og 5 år		509			509		521			521
Løbetid over 5 år		4			4		6			6
I alt		614			614		603			603
Heraf ikke garanteret restværdi		40			40		47			47
Nedskrivninger på finansielle leasingkontrakter		12			12		27			27
Værdi af udlån hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse										
Individuel vurdering										
Udlån før nedskrivning		555			555		451			451
Nedskrivninger mv.		-103			-103		-137			-137
Udlån efter nedskrivning		452			452		314			314
Gruppevis vurdering										
Udlån før nedskrivning		2.916			2.916		3.373			3.373
Nedskrivninger mv.		-27			-27		-45			-45
Udlån efter nedskrivning		2.889			2.889		3.328			3.328
Udlån efter nedskrivning i alt		3.341			3.341		3.642			3.642

Til afdækning af dagsværdien på fastforrentede udlån anvendes periodisk afledte finansielle instrumenter som led i risikostyringen, jævnfør note 48.

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2007 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2006 I alt
Note 9 Investeringsejendomme										
Regnskabsmæssig værdi, primo	21		1.361		756	20		1.311		723
Årets tilgang	4		57		34	0		30		24
Årets afgang	-2		0		-2	0		-6		-6
Årets værdireguleringer	1		30		23	1		26		15
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	**24**		**1.448**		**811**	**21**		**1.361**		**756**
Gennemsnitlig afkastprocent, kontorejendomme	6,97%		6,14%		6,23%	7,23%		6,17%		6,28%
Gennemsnitlig afkastprocent, boligejendomme			4,50%		4,50%			5,00%		5,00%
Gennemsnitlig afkastprocent, samlet	6,97%		6,08%		6,12%	7,23%		6,14%		6,21%

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

Note 10 Investeringsaktiver										
Statsobligationer	1.415	1	2.663	338	4.417	696	153	5.442	397	6.688
Realkreditobligationer	5.163	4.683	6.215	10	16.071	6.175	4.078	4.040	0	14.293
Andre fastforrentede fordringer	189	191	346	186	912	64	146	182	29	421
Andre variabelt forrentede fordringer	182	0	47	11	240	83	0	22	353	458
Børsnoterede aktier	0	733	571	10	1.266	0	700	700	10	1.361
Unoterede aktier	21	109	247	7	384	23	117	230	8	378
Øvrige	0	0	104	2	106	0	0	3	2	5
	6.970	**5.717**	**10.193**	**564**	**23.396**	**7.041**	**5.194**	**10.619**	**799**	**23.604**

Koncernens beholdning af børsnoterede og unoterede aktier havde pr. 31. december 2007 en markedsværdi på 1.650 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 2.342 mio.kr. pr. 31. december 2007.

Bankens beholdning af afledte 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	420		0	420	0	180		0	180
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	250	1.292		598	2.140	1	850		725	1.451
	250	**1.712**		**598**	**2.560**	**1**	**1.030**		**725**	**1.631**
Løbetidsfordeling:										
Anfordringstilgodehavender	0	212		0	212	0	261		0	261
Til og med 3 måneder	250	1.500		367	2.117	1	769		431	1.076
Over 3 måneder og til og med 1 år	0	0		231	231	0	0		294	294
	250	1.712		598	2.560	1	1.030		725	1.631
Tilgodehavender hidrørende fra ægte købs- og tilbagesalgsforretninger:										
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		584			584		98			98

Note 12 Koncernegenkapital										
Aktiekapital					1.788					1.788
Annullering af egne aktier					-120					0
Aktiekapital ultimo					1.668					1.788

Aktiekapitalen udgøres af 20.850.000 stk. aktier á 80 kr. og er fuldt indbetalt.

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

Mio.kr.	2007	2006	2005	2004	2003
Aktiekapital, primo	1.788	1.788	1.788	1.788	1.788
Annullering af egne aktier	-120	0	0	0	0
Aktiekapital, ultimo	1.668	1.788	1.788	1.788	1.788

Der henvises til egenkapitalforklaringen.

Mio.kr.	2007	2006
Solvensopgørelse		
Kernekapital efter fradrag	4.818	5.388
Basiskapital efter fradrag	4.681	4.378
Vægtede poster med kreditrisiko	20.654	
Vægtede poster med markedsrisiko	2.071	
Vægtede poster med operationel risiko	982	
Vægtede poster i alt	23.707	19.764
Kernekapital efter fradrag i procent af vægtede poster i alt	20,3%	27,3%
Solvensprocent	19,7%	22,1%

De risikovægtede poster er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Finanstilsynet har udstedt en ny kapitaldækningsbekendtgørelse gældende fra 1. januar 2007. Sammenligningstallet for 2006 er opgjort i overensstemmelse med den tidligere kapitaldækningsbekendtgørelse.

Antal aktier		
Afstemning af antal aktier (1.000 stk.)		
Udstedte aktier, primo	22.350	22.350
Egne aktier, primo	-1.421	-320
Antal aktier, primo	20.929	22.030
Tilbagekøbte aktier	-2.017	-1.222
Udstedte medarbejderaktier	54	112
Årets køb/salg aktier	-22	9
Annullering af egne aktier	1.500	0
Udstedte aktier, ultimo	20.850	22.350
Egne aktier, ultimo	-1.906	-1.421
Antal aktier, ultimo	18.944	20.929
Egne aktier		
Regnskabsmæssig værdi, primo	0	0
Værdiregulering	-557	-359
Årets køb	1.442	707
Årets salg	-765	-348
Annullering af egne aktier	-120	0
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	0	0
Nominel værdi, primo	114	26
Årets køb	337	177
Årets salg	-179	-89
Annullering af egne aktier	-120	0
Nominel værdi, ultimo	152	114
Beholdning, primo (1.000 stk.)	1.421	320
Årets køb	4.219	2.214
Årets salg	-2.234	-1.113
Annullering af egne aktier	-1.500	0
Beholdning, ultimo (1.000 stk.)	1.906	1.421
Procentdel af aktiekapital, ultimo	9,1%	6,4%

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2007 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2006 I alt
Note 13 Efterstillede kapitalindskud										
Ansvarlig lånekapital										
Var. forrentet st. lån med udløb 9. maj 2012	0	100	0		100		100			100
Var. forrentet st. lån med udløb 9. maj 2013	0	100	0		100		100			100
Var. forrentet st. lån med udløb 9. maj 2014	0	100	0		100		100			100
Var. forrentet st. lån med udløb 3. december 2015	0	200	0		200		0			0
Var. forrentet st. lån med udløb 15. marts 2020	0	0	120		0		0			0
Var. forrentet st. lån med udløb 15. marts 2020	149	0	0		149		0			0
	149	500	120		649		300			300
Hybrid lånekapital										
Fast forrentet stående lån med ubestemt løbetid		175			175		175			175
		175			175		175			175
Sikring af renterisiko til dagsværdi		-7			-7		-1			-1
	149	**668**	**120**		**817**		**474**			**474**
Renter af efterstillede kapitalindskud	8	33	6		47		17			17
Ekstraordinære afdrag	0	0	0		0		100			100
Omkostninger ved optagelse af kapitalindskud	3	0	2		5		1			1

Den ansvarlige lånekapital i skade segmentet er variabelt forrentet med en tre måneders EURIBOR med et tillæg på 1,80%-point.
Den ansvarlige lånekapital i bank segmentet er variabelt forrentet med en tre måneders CIBOR med et tillæg i intervallet 1,05%-1,50%-point og 6 måneders CIBOR med et tillæg på 1,00%-point.
Den ansvarlige lånekapital i liv segmentet er variabelt forrentet med en tre måneders EURIBOR med et tillæg på 1,80%-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	1.746	0	12	1.758		1.662	0	13	1.675	
Livsforsikringshensættelse	0	10.590	0	10.590		0	10.772	0	10.772	
Erstatningshensættelse	4.184	46	1.340	5.570		4.057	48	1.692	5.797	
Kollektivt bonuspotentiale	0	413	0	413		0	474	0	474	
	5.930	**11.049**	**1.352**	**18.331**		**5.719**	**11.294**	**1.705**	**18.718**	
Præmiehensættelse										
Primo	1.662		13	1.675		1.567		13	1.580	
Valutakursregulering	0		-1	-1		0		-1	-1	
Årets modtagne præmier	4.677		17	4.694		4.390		12	4.402	
Årets indtægtsførte præmier	-4.577		-17	-4.594		-4.279		-11	-4.290	
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	10		0	10		9		0	9	
Kursregulering alle år	-26		0	-26		-25		0	-25	
	1.746		12	1.758		1.662		13	1.675	

Mio.kr.	2007	2006
Livsforsikringshensættelse		
Livsforsikringshensættelse, primo	10.772	11.027
Akkumuleret værdiregulering, primo	-591	-1.045
Retrospektive hensættelser, primo	10.181	9.982
Kvoteforskydning Forenede Gruppeliv	5	1
Bruttopræmier	750	736
Rentetilskrivning	450	433
Forsikringsydelser	-919	-806
Omkostningtillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-80	-87
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-46	-36
Ændring pga. ændret renteniveau og dødelighed (Livrenter)	-10	-13
Andet	3	-29
Retrospektive hensættelser, ultimo	10.334	10.181
Akkumuleret værdiregulering, ultimo	256	591
Livsforsikringshensættelse, ultimo	10.590	10.772
Garanterede ydelser	7.846	8.736
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	1.655	1.336
Bonuspotentiale på fripoliceydelser	1.089	700
	10.590	10.772

Mio.kr.	Garan-terede ydelser	Bonuspo-tentiale på fremtidige præmier	Bonuspo-tentiale på fripolice-ydelser	I alt	Garan-terede ydelser	Bonuspo-tentiale på fremtidige præmier	Bonuspo-tentiale på fripolice-ydelser	I alt
Livsforsikringshensættelser pr. grundlag								
G82 2%	492	1.168	662	2.322	571	940	470	1.981
G82 3%	984	232	237	1.453	1.140	188	164	1.492
G82 3,49%	2.102	125	232	2.459	2.111	113	147	2.371
G82 5%	3.855	130	-42	3.943	4.482	95	-81	4.496
G82 8%-16%	12	0	0	12	13	0	0	13
L66 4,5%	1	0	0	1	1	0	0	1
Ugaranteret	211	0	0	211	203	0	0	203
Bonusberettigede bestande ultimo	7.657	1.655	1.089	10.401	8.521	1.336	700	10.557
L66 13,6%	2	0	0	2	2	0	0	2
U74 12%-20%	187	0	0	187	213	0	0	213
Ikke bonusberettigede bestande ultimo	189	0	0	189	215	0	0	215
	7.846	1.655	1.089	10.590	8.736	1.336	700	10.772

Hensættelserne i Alm. Brand Liv og Pension A/S opgøres til markedsværdi ud fra et forventet cash flow diskonteret med Finanstilsynets offentliggjorte rentekurve.
I tidligere år er 10-års punktet fra denne rentekurve anvendt.

Mio.kr.	2007	2006
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	76	56
Uden indregning af sandsynlighed for tilbagekøb udgør tillægget	76	56
Ved opgørelsen af livsforsikringshensættelser til markedsværdi er indregnet et risikotillæg på	5,00%	5,00%

	2007					2006				
Mio.kr.	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt
Erstatningshensættelse										
Primo	4.057		48	1.692	5.797	4.045		75	2.152	6.272
Valutakursregulering	0		0	-131	-131	0		0	-132	-132
Betalte erstatninger vedrørende indeværende år	-1.753		-920	0	-2.673	-1.463		-834	0	-2.297
Betalte erstatninger vedrørende tidligere år	-1.290		0	-228	-1.518	-1.256		0	-339	-1.595
Forventet skadesudgift indeværende år	3.177		918	0	4.095	2.765		807	0	3.572
Ændring i erstatninger vedrørende tidligere år	-21		0	7	-14	-29		0	11	-18
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	146		0	0	146	113		0	0	113
Kursregulering alle år	-143		0	0	-143	-114		0	0	-114
Afdækning af inflationsrisiko	11		0	0	11	-4		0	0	-4
	4.184		46	1.340	5.570	4.057		48	1.692	5.797

Under anvendt regnskabspraksis er det beskrevet, hvorledes forventningen til den fremtidige inflation er fastlagt. På hensættelser til arbejdsskade er der ultimo 2007 anvendt en inflationsfaktor på 3,36%, mens der på hensættelse til børnetandskader er anvendt en inflationsfaktor på 3,10%.

Mio.kr.	**2002**	**2003**	**2004**	**2005**	**2006**	**2007**	**I alt**
Afløbstrekant, brutto							
Estimerede akkumulerede erstatninger							
Slutningen af året	3.117	2.667	2.914	3.560	2.824	3.241	
1 år senere	3.050	2.680	2.955	3.533	3.021		
2 år senere	3.094	2.696	2.900	3.552			
3 år senere	3.126	2.726	2.844				
4 år senere	3.179	2.694					
5 år senere	3.138						
	3.138	2.694	2.844	3.552	3.021	3.241	18.490
Udbetalt til dato	-2.958	-2.390	-2.433	-2.975	-2.196	-1.753	-14.705
Hensættelse ultimo før diskontering	180	304	411	577	825	1.488	3.785
Diskonteringseffekt	-3	-5	-11	-20	-35	-55	-129
Akkumuleret værdiændring syge- og ulykkesforsikring	0	1	1	1	1	1	5
	177	300	401	558	791	1.434	3.661
Reserver fra 2001 og tidligere							523
Bruttoerstatningshensættelser ultimo							4.184
Afløbstrekant, for egen regning							
Estimerede akkumulerede erstatninger							
Slutningen af året	3.069	2.647	2.878	2.768	2.802	3.234	
1 år senere	2.977	2.663	2.873	2.739	3.004		
2 år senere	3.022	2.683	2.800	2.754			
3 år senere	3.043	2.710	2.747				
4 år senere	3.105	2.676					
5 år senere	3.065						
	3.065	2.676	2.747	2.754	3.004	3.234	17.480
Udbetalt til dato	-2.892	-2.382	-2.351	-2.249	-2.191	-1.752	-13.817
Hensættelse ultimo før diskontering	173	294	396	505	813	1.482	3.663
Diskonteringseffekt	-3	-5	-10	-20	-35	-55	-128
Akkumuleret værdiændring syge- og ulykkesforsikring	2	3	5	3	3	7	23
	172	292	391	488	781	1.434	3.558
Reserver fra 2001 og tidligere							522
Erstatningshensættelser ultimo, for egen regning							4.080

Tabellen viser den historiske udvikling i den vurderede endelige forpligtelse (summen af udbetalinger og hensættelser) for det enkelte skadeår fra 2002 til og med 2007. 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.

	2007					2006				
Mio.kr.	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt
Kollektivt bonuspotentiale										
Primo			474		474			314		314
Årets hensættelse via resultatopgørelsen			-61		-69			160		153
Overført fra opskrivningshenlæggelser fra egenkapitalen			0		8			0		7
			413		413			474		474

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.

	2007					2006				
Mio.kr.	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**I alt**	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt
Note 15 Andre hensættelser										
Hensættelse til jubilæer, fratrædelse mv.	36	6		30	72	38	9		35	82
Hensættelser til tab på garantier	0	0		0	0	0	0		0	0
Andre hensættelser	0	0		46	46	56	0		108	164
	36	**6**		**76**	**118**	**94**	**9**		**143**	**246**
Hensættelse til jubilæer, fratrædelse mv., primo	38	9		35	82	39	10		45	94
Årets hensættelse, netto	15	-2		-5	8	3	0		-10	-7
Diskonteringseffekt	-17	-1		0	-18	-4	-1		0	-5
Andre hensættelser, ultimo	36	6		30	72	38	9		35	82
Hensættelser til tab på garantier, primo							2			2
Årets hensættelser							0			0
Årets tilbageførte hensættelser							-1			-1
Årets forbrugte hensættelser							-1			-1
Hensættelser til tab på garantier, ultimo							0			0
Andre hensættelser, primo	56			108	164	56			181	237
Årets tilbageførte hensættelser	-56			-62	-118	0			-50	-50
Årets forbrugte hensættelser	0			0	0	0			-23	-23
Andre hensættelser, ultimo	0			46	46	56			108	164

Andre hensættelser dækker over hensættelse til:
Huslejeforpligtelse vedrørende Kjøbenhavnske Re's kontor i London.
Hensættelse til jubilæer, fratrædelse mv. er opgjort ved en skønnet sandsynlighed for, at der sker udbetaling.

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2007 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2006 I alt
Note 16 Udskudte skatteforpligtelser										
Udskudt skat på sikkerhedsfonde				46	46				51	51
				46	**46**				**51**	**51**

Der påhviler selskabet en eventuel skatteforpligtelse vedrørende genbeskatning af i Danmark fratrukne udenlandske underskud. Genbeskatningsforpligtelsen udgør maksimalt 316 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 17 Udstedte obligationer										
Variabelt forrentet lån i NOK med udløb 29.09.2009		1.402			1.402		1.040			1.040
		1.402			**1.402**		**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. Primo 2007 forøgede banken den cirkulerende mængde med 350 mio.NOK.

Note 18 Andre passiver										
Genforsikringsdepoter	0	0	0	113	113	0	0	0	118	118
Gæld til forsikringstagere	16	0	0	0	16	14	0	0	0	14
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	0	0	13	0	13	0	0	14	0	14
Gæld i forbindelse med genforsikring	7	0	1	171	179	3	0	0	169	172
Gæld til tilknyttede virksomheder	11	78	0	7	2	0	61	5	10	6
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	206	0	0	206	0	294	0	0	294
Anden gæld	275	875	81	121	1.331	225	223	54	89	570
Periodeafgrænsningsposter	0	23	1	3	27	0	22	1	2	25
	309	**1.182**	**96**	**415**	**1.887**	**242**	**600**	**74**	**388**	**1.213**

Note 19 Indlån										
På anfordring		5.781			5.042		5.613			5.327
Med opsigelsesvarsel		2.662			2.662		2.088			2.088
Tidsindskud		2.645			2.613		1.273			1.120
Særlige indlånsformer		670			670		574			574
		11.758			**10.987**		**9.548**			**9.109**

Note 20 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker										
Kreditinstitutter		8.852			8.852		6.709			6.709
		8.852			**8.852**		**6.709**			**6.709**
Heraf forfalder om mere end 5 år		0			0		1.420			1.420
Gæld hidrørende fra ægte købs- og tilbagesalgsforretninger:										
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		132			132		77			77

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2007 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2006 I alt
Note 21 Præmieindtægter										
Bruttopræmier	4.678		750	17	5.445	4.390		736	12	5.138
Ændring i præmiehensættelse	-100		0	0	-100	-111		0	-1	-112
	4.578		**750**	**17**	**5.345**	**4.279**		**736**	**11**	**5.026**
Direkte forsikring tegnes alene i Danmark										
Præmieindtægter, livsforsikring										
Løbende præmier			678		678			679		679
Engangspræmier			72		72			57		57
			750		750			736		736
Individuelt tegnede forsikringer			383		383			388		388
Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold			231		231			221		221
Gruppelivsordninger			136		136			127		127
			750		750			736		736
Antal forsikringer (1.000 stk.)										
Individuelt tegnede forsikringer			83		83			85		85
Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold			8		8			8		8
Gruppelivsordninger			71		71			67		67
Forsikringerne er alle tegnet med bonusordning.										
Livsforsikringsselskabet tegner alene direkte dansk forretning.										
Note 22 Renteindtægter mv.										
Kapitalandele	0	0	16	0	16	0	0	11	0	11
Obligationer	317	190	436	35	978	252	162	430	35	879
Pantesikrede udlån	0	173	0	0	173	0	110	0	0	110
Andre udlån	0	771	0	0	771	0	499	0	0	499
Indlån i kreditinstitutter	15	66	14	46	104	10	42	6	48	86
Øvrige investeringsaktiver	14	37	5	21	69	5	10	4	17	36
	346	**1.237**	**471**	**102**	**2.111**	**267**	**823**	**451**	**100**	**1.621**
Renteindtægter hidrørende fra ægte købs- og tilbagesalgsforretninger:										
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		18			18		6			6
Udlån og andre tilgodehavender		10			10		2			2
Note 23 Gebyrindtægter mv.										
Værdipapirhandel og depoter		168			146		119			98
Betalingsformidling		6			6		6			6
Lånesagsgebyrer		21			21		11			11
Garantiprovision		5			5		8			8
Øvrige gebyrer og provisioner		31			31		27			27
Udbytter		15			15		17			17
Afgivne gebyrer og provisioner		-39			-39		-31			-31
		207			**185**		**157**			**136**
Note 24 Andre indtægter fra investeringsvirksomhed										
Huslejeindtægter	3		114		60	2		112		56
Drift- og vedligeholdelse - udlejede lejemål	-2		-36		-19	-1		-33		-20
Drift- og vedligeholdelse - tomme lejemål	0		-1		-1	0		-2		-1
	1		**77**		**40**	**1**		**77**		**35**
Note 25 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder										
Kapitalandele i associerede virksomheder		0		0	0		0		0	0

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter koncernens andele af resultatet i EDC-udvikling a/s, Invest Administration A/S, Henton AktieInvest A/S og Investeringsselskabet af 6/10 1998 A/S. Koncernens andel af resultat fra de enkelte selskaber udgør et nulresultat.

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2007 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2006 I alt
Note 26 Anden indkomst										
Indtægter fra byggesagkyndige	28	0			28	27	0			27
Øvrige	0	12			12	0	10			10
	28	**12**			**40**	**27**	**10**			**37**
Note 27 Erstatningsudgifter										
Udbetalte erstatninger	-3.043		-920	-228	-4.191	-2.718		-834	-339	-3.891
Ændring i erstatningshensættelse	-113		2	221	110	-17		28	328	339
	-3.156		**-918**	**-7**	**-4.081**	**-2.735**		**-806**	**-11**	**-3.552**
Afløbsresultat, brutto	31			9	40	29			-3	26
Afløbsresultat, afgiven forretning	54			27	81	16			29	45
	85			36	121	45			26	71

I afløbsresultatet indgår værdiregulering af inflationsswaps, der afdækker inflationsrisikoen vedrørende arbejdsskadeforsikring.

Udbetalte ydelser, livsforsikring										
Forsikringssummer ved død			-79		-79			-80		-80
Forsikringssummer ved kritisk sygdom			-13		-13			-11		-11
Forsikringssummer ved invaliditet			-6		-6			-8		-8
Forsikringssummer ved udløb			-182		-182			-159		-159
Pensions- og renteydelser			-280		-280			-268		-268
Tilbagekøb			-286		-286			-241		-241
Kontant udbetalte bonusbeløb			-74		-74			-67		-67
			-920		-920			-834		-834
Note 28 Renteudgifter										
Kreditinstitutter og centralbanker	0	-360	0	-4	-364	0	-198	0	-6	-204
Indlån og anden gæld	0	-380	0	0	-343	0	-239	0	0	-219
Udstedte obligationer	0	-68	0	0	-68	0	-10	0	0	-10
Efterstillede kapitalindskud	-8	-33	-6	0	-41	0	-16	0	0	-16
Øvrige renteudgifter	0	-1	0	0	-1	0	-1	-1	0	-2
Diskontering forsikringskontrakter	-156	0	0	0	-156	-121	0	0	0	-121
	-164	**-842**	**-6**	**-4**	**-973**	**-121**	**-464**	**-1**	**-6**	**-572**
Renteudgifter hidrørende fra ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger:										
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		22			22		21			21
Indlån og anden gæld		0			0		0			0
Note 29 Nedskrivning på udlån og tilgodehavender										
Individuel vurdering										
Nedskrivninger henholdsvis værdiregulering i årets løb		-66			-66		-69			-69
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår		92			92		80			80
		26			26		11			11
Gruppevis vurdering										
Nedskrivninger henholdsvis værdiregulering i årets løb		-2			-2		-7			-7
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår		19			19		17			17
		17			17		10			10
Endeligt tabt, ikke tidligere nedskrevet		-11			-11		-12			-12
Indgået på tidligere afskrevne fordringer		18			18		18			18
Øvrige tab og hensættelser		0			0		0			0
		50			**50**		**27**			**27**

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2007 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2006 I alt
Note 30 Erhvervelses- og administrationsomkostninger										
Tegningsprovisioner	-181	0	-3	-1	-185	-213	0	-4	-4	-221
Øvrige erhvervelsesomkostninger	-128	0	-33	0	-161	-117	0	-26	0	-143
Administrationsomkostninger	-589	-521	-46	-39	-1.155	-547	-439	-47	-60	-1.050
	-898	**-521**	**-82**	**-40**	**-1.501**	**-877**	**-439**	**-77**	**-64**	**-1.414**
Løn					-1.018					-948
Pension					-129					-115
Lønsumsafgifter mv.					-94					-78
					-1.241					-1.141
Gennemsnitlig antal medarbejdere					1.862					1.718
Heraf:										
Vederlag til direktion (i 1.000 kr.)										
Løn					11.701					10.782
Pensionsordninger					1.761					1.671
					13.462					12.453
Vederlag til bestyrelse (i 1.000 kr.)										
Bestyrelseshonorar					1.568					1.635
					1.568					1.635

Løn til direktionen indgår den bonus, der er optjent i 2007, og som udbetales i 2008. 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 A/S et gensidigt opsigelsesvarsel på 12 måneder. Herudover er direktionen ved fratrædelse foranlediget af Alm. Brand A/S 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.

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2007 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2006 I alt
Revisionshonorar (i 1.000 kr.)										
Deloitte - Revision	1.837	968	507	1.318	4.630	1.456	1.419	459	1.223	4.557
Deloitte - Andre ydelser	255	1.198	68	1.378	2.899	243	650	33	273	1.199
	2.092	2.166	575	2.696	7.529	1.699	2.069	492	1.496	5.756
Note 31 Andre omkostninger										
Omkostninger til byggesagkyndige	-41				-41	-39				-39
	-41				**-41**	**-39**				**-39**
Note 32 Resultat af afgiven forretning										
Afgivne genforsikringspræmier	-208		-33	1	-240	-206		-33	-1	-240
Modtaget genforsikringsdækning	115		48	57	220	175		41	95	311
Ændring i genforsikringsandele af forsikringskontrakter	-39		-2	-31	-72	-129		5	-66	-190
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	3		4	0	7	3		4	1	8
	-129		**17**	**27**	**-85**	**-157**		**17**	**29**	**-111**

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2007 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2006 I alt
Note 33 Ændring i livsforsikringshensættelser										
Garanterede ydelser			891		891			721		721
Bonuspotentiale på fremtidige præmier			-319		-319			-180		-180
Bonuspotentiale på fripoliceydelser			-389		-389			-285		-285
Kvoteforskydning Forenede Gruppeliv			5		5			0		0
			188		**188**			**256**		**256**
Note 34 Kursreguleringer										
Investeringsaktiver										
Kapitalandele	0	74	37	1	114	4	128	111	2	242
Investeringsforeningsandele	0	57	-10	0	47	0	10	18	0	28
Obligationer	-71	-98	-487	6	-650	-50	-58	-555	5	-658
Andele i kollektive investeringer	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pantesikrede udlån	0	27	0	0	27	0	2	0	0	2
Øvrige investeringsaktiver	0	-28	6	0	-22	-1	-15	15	0	5
Valutakursreguleringer	-1	15	0	-11	3	0	19	0	9	28
	-72	47	-454	-4	-481	-47	86	-411	16	-353
Grunde og bygninger										
Investeringsejendomme	1	0	33	0	24	1	0	32	0	15
Domicilejendomme	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5
	-71	47	-421	-4	-457	-46	86	-379	16	-333
Diskontering forsikringskontrakter	169	0	0	0	169	139	0	0	0	139
	98	**47**	**-421**	**-4**	**-288**	**93**	**86**	**-379**	**16**	**-194**
Ændringer i dagsværdier baseret på værdiansættelsesmodeller og indregnet i resultatopgørelsen										
Pantebreve	0	13	0	0	13	0	-1	0	0	-1
Unoterede aktier	0	0	52	1	53	2	24	32	2	60
Investeringsejendomme	1	0	33	0	24	1	0	32	0	15
Domicilejendomme	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5
	1	13	85	1	90	3	23	64	2	79
Note 35 Pensionsafkastskat										
Pensionsafkastskat vedrørende tidligere år			0		0			0		0
Pensionsafkastskat vedrørende året			-11		-11			-15		-15
Ændring i udskudt pensionsafkastskat			0		0			0		0
			-11		**-11**			**-15**		**-15**
Friholdelsesprocent			4,8%		4,8%			4,9%		4,9%
Note 36 Skat										
Beregnet skat af årets ordinære indkomst	-81	19	4	-1	-59	-151	19	7	39	-86
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-1	-1	-2	1	-3	0	0	0	0	0
Regulering af udskudt skat (28% til 25%)	-21	-13	-7	-1	-42	0	0	0	0	0
Regulering af udskudt skat	-82	-38	-30	-12	-162	-35	-53	-22	6	-104
	-185	**-33**	**-35**	**-13**	**-266**	**-186**	**-34**	**-15**	**45**	**-190**
Effektiv skatteprocent										
Aktuel skatteprocent	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	28,0%	28,0%	28,0%	28,0%	28,0%
Regulering af udskudt skat (28% til 25%)	3,3%	7,1%	6,6%	-0,2%	4,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Regulering af udskudt skat tidligere år	1,1%	0,3%	2,5%	-7,5%	0,7%	-2,1%	0,0%	0,0%	0,0%	-1,5%
Ændret vurdering skatteaktiv	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,3%	0,0%	0,0%	-148,6%	-4,9%
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-0,9%	0,0%	0,1%	7,5%	-0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Skattemæssige reguleringer samt bevægelse på ikke aktiveret udskudt skat	0,0%	-14,6%	-0,1%	6,2%	-2,6%	0,1%	-11,0%	-9,5%	-8,0%	-3,3%
Afgift af hensættelser	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	28,5%	17,8%	34,1%	31,0%	27,1%	25,7%	17,0%	18,5%	-128,6%	18,3%

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2007 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2006 I alt
Note 37 Minoritetsinteressernes andel af årets resultat										
Minoriteters andel af resultat før skat										
Alm. Brand Formue A/S		-24			-24		21			19
Alm. Brand Pantebreve A/S		18			18		12			12
		-6			**-6**		**33**			**31**
Minoriteters andel af resultat efter skat										
Alm. Brand Formue A/S		-5			-5		30			27
Alm. Brand Pantebreve A/S		14			14		9			9
		9			**9**		**39**			**36**

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	Ejerskifte-forsikring	Ansvars-forsikring	Anden direkte forsikring	2007 i alt
Bruttopræmier	433	352	566	903	992	1.100	70	101	161	4.678
Bruttopræmieindtægter	431	333	573	902	954	1.071	61	98	155	4.578
Bruttoerstatningsudgifter	-176	-203	-475	-447	-796	-838	-67	-31	-123	-3.156
Bruttodriftsomkostninger	-86	-60	-59	-237	-200	-194	-13	-18	-31	-898
Resultat af afgiven forretning	2	42	-2	0	-44	-125	-1	-1	0	-129
Forsikringsteknisk rente	7	3	11	16	32	29	10	1	3	112
Forsikringsteknisk resultat, i alt	**178**	**115**	**48**	**234**	**-54**	**-57**	**-10**	**49**	**4**	**507**
Antal erstatninger	7.642	2.636	15.396	45.609	80.264	27.618	2.352	1.698	15.249	198.464
Erstatningsfrekvens	0,023	0,083	0,039	0,115	0,181	0,175	0,066	0,039	0,126	0,101
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i 1.000 kr.	32	86	33	11	10	28	23	17	7	16

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	Ejerskifte-forsikring	Ansvars-forsikring	Anden direkte forsikring	2006 i alt
Bruttopræmier	403	281	522	937	931	1.012	62	95	147	4.390
Bruttopræmieindtægter	382	284	490	920	903	1.016	53	90	141	4.279
Bruttoerstatningsudgifter	-233	-276	-487	-369	-636	-574	-42	-27	-91	-2.735
Bruttodriftsomkostninger	-81	-59	-59	-234	-188	-198	-11	-19	-28	-877
Resultat af afgiven forretning	0	-6	-2	0	-26	-123	5	-5	0	-157
Forsikringsteknisk rente	8	7	12	14	22	18	2	1	4	88
Forsikringsteknisk resultat, i alt	**76**	**-50**	**-46**	**331**	**75**	**139**	**7**	**40**	**26**	**598**
Antal erstatninger	8.687	3.132	15.575	46.139	70.955	22.260	1.976	2.228	14.285	185.237
Erstatningsfrekvens	0,026	0,100	0,041	0,122	0,164	0,144	0,060	0,055	0,126	0,099
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i 1.000 kr.	25	83	30	9	9	27	20	17	6	15

Direkte forsikring tegnes alene i Danmark

Det forsikringsteknisk resultat på brand- og løsøre forsikringer på privat og erhverv er kraftigt påvirket af årets udgifter til vejrlig- og storskader.

Mio.kr.	2007	2006
Note 39 Realiseret resultat - livsforsikring		
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	74	57
Overførsel af investeringsafkast	29	22
Pensionsafkastskat	11	16
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-62	160
Resultat af ikke bonusberettigede bestande	-1	-2
Tilskrivning af bonus	133	119
Afkast egenkapitaldepot	-31	-24
Afkast syge- og ulykkesforsikrings depot	2	2
Det realiserede resultat	155	350
Egenkapitalens afkastkrav		
Ubetingede andele:		
Det faktiske investeringsafkast før pensionsafkastskat	30	24
Resultat af ikke bonusberettigede bestande	1	2
Resultat af syge- og ulykkesforsikring	16	26
	47	52
Betingede andele:		
Driftsherretillæg 4% / 2%	0	44
Risikoforrentning 0,5% af de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser	55	0
20% af omkostnings- og risikoresultat	0	11
Omkostningsresultat f.e.r.	2	0
25% af risikoresultat f.e.r.	16	0
	73	55
Årets resultat før skat inklusive syge- og ulykkesforsikring	120	107
Årets resultat før skat eksklusive syge- og ulykkesforsikring	104	81
Note 40 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler		
Garantiforpligtelser	2.223	2.220

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 it og lokaler med en samlet ydelse på 69 mio.kr fordelt over en seksårig 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 261 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 1,6 mia.kr.

Alm. Brand Ejendomsinvest A/S har en momsreguleringsforpligtelse vedrørende ejendomme på i alt 12 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. Alm. Brand af 1792 fmba har stillet 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.

	2007					2006				
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	0	247	33	280	34	30	33	97
Obligationer	5.671	9.426	66	15.163	5.454	9.884	100	15.438
Kapitalandele og investeringsforeningsandele	0	855	9	864	0	397	9	406
Andele i kollektive investeringer	0	0	0	0	0	127	0	127
Tilgodehavende renter	119	143	0	262	145	109	0	254
Ejendomme, ejerpantebreve	0	96	0	96	0	0	0	0
Lån garanteret af forsikringsselskaber	0	164	0	164	0	146	0	146
Udlån til tilknyttede virksomheder	0	116	0	0	0	116	0	0
Kapitalandele i datterselskaber	0	497	0	0	0	1.020	0	0
Øvrige aktiver	0	0	0	0	0	0	0	0
	5.790	11.544	108	16.829	5.633	11.829	142	16.468

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 2007 stillet obligationer til sikkerhed over for Danmarks Nationalbank til en kursværdi af 954 mio.kr. (2006: 402 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)
- Invest Administration A/S (associeret selskab)
- Henton AktieInvest A/S (associeret selskab)
- 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	2007 Selskaber kontrolleret af bestyrelses-medlemmer
Salg af ydelser	506	35.450	3	0
Køb af ydelser	0	34.989	0	0
Rente- og gebyrindtægter	0	143	1	0
Rente- og gebyrudgifter	15	11	1	0
Tilgodehavender	359	3.273	17	6
Gæld	0	11	31	1
Sikkerhedsstillelser	0	0	7	3
Rentesatser			4,50-6,50%	3,39-6,18%
				2006
Salg af ydelser	0	18.937	4	0
Køb af ydelser	0	18.348	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%

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.

	2007			2006		
Mio.kr.	Dags-værdi	Amor-tiseret kostpris	I alt	Dags-værdi	Amor-tiseret kostpris	I alt
Note 43 Klassifikation af finansielle instrumenter						
Finansielle aktiver						
Statsobligationer	4.417	0	4.417	6.688	0	6.688
Realkreditobligationer	16.071	0	16.071	14.293	0	14.293
Andre fastforrentede fordringer	912	0	912	421	0	421
Andre variabelt forrentede fordringer	240	0	240	458	0	458
Børsnoterede aktier	1.266	0	1.266	1.361	0	1.361
Unoterede aktier	384	0	384	378	0	378
Øvrige investeringsaktiver	106	0	106	5	0	5
Genforsikringsdepoter	0	12	12	0	17	17
Tilgodehavende hos forsikringstagere	0	309	309	0	226	226
Tilgodehavende hos forsikringsmæglere	0	2	2	0	3	3
Tilgodehavende hos forsikringsselskaber	0	97	97	0	154	154
Andre tilgodehavender	0	66	66	0	194	194
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	328	0	328	339	0	339
Øvrige aktiver	0	227	227	0	179	179
Pensionskassen under Alm. Brand A/S	0	10	10	0	11	11
Midlertidigt overtagne aktiver	0	14	14	0	11	11
Tilgodehavende renter	0	307	307	0	304	304
Periodeafgrænsninger	0	52	52	0	41	41
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	2.560	2.560	0	1.631	1.631
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	0	790	790	0	365	365
Udlån	2.876	14.241	17.117	1.893	11.235	13.128
	26.600	18.687	45.287	25.836	14.371	40.207

Mio.kr.	2007 Dags-værdi	Amortiseret kostpris	I alt	2006 Dags-værdi	Amortiseret kostpris	I alt
Finansielle passiver						
Efterstillede kapitalindskud	0	817	817	0	474	474
Udstedte obligationer	0	1.402	1.402	0	1.040	1.040
Genforsikringsdepoter	0	113	113	0	118	118
Gæld til forsikringstagere	0	16	16	0	14	14
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	0	13	13	0	14	14
Gæld i forbindelse med genforsikring	0	179	179	0	172	172
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	2	2	0	6	6
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	206	0	206	294	0	294
Anden gæld	0	1.331	1.331	0	570	570
Periodeafgrænsningsposter	0	27	27	0	25	25
Indlån	0	10.987	10.987	0	9.109	9.109
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0	8.852	8.852	0	6.709	6.709
	206	23.739	23.945	294	18.251	18.545

Mio.kr.	Dags-værdi	Aktiver og gæld til amortiseret kostpris	I alt	Dags-værdi	Aktiver og gæld til amortiseret kostpris	I alt
Note 44 Afkast af finansielle instrumenter						
Renteindtægter mv.	1.274	837	2.111	1.080	541	1.621
Gebyrindtægter mv.	156	29	185	113	23	136
Anden indkomst	32	8	40	30	7	37
Indtægter i alt	1.462	874	2.336	1.223	571	1.794
Renteudgifter	-131	-842	-973	-108	-464	-572
Kursreguleringer	-290	2	-288	-189	-5	-194
Resultat før skat	1.041	34	1.075	926	102	1.028

Mio.kr.	Dags-værdi	Indregnet værdi	Dags-værdi	Indregnet værdi
Note 45 Dagsværdi af finansielle instrumenter				
Finansielle aktiver til dagsværdi værdireguleret over resultatopgørelsen				
Statsobligationer	4.417	4.417	6.688	6.688
Realkreditobligationer	16.071	16.071	14.293	14.293
Andre fastforrentede fordringer	912	912	421	421
Andre variabelt forrentede fordringer	240	240	458	458
Børsnoterede aktier	1.266	1.266	1.361	1.361
Unoterede aktier	384	384	378	378
Øvrige investeringsaktiver	106	106	5	5
Genforsikringsdepoter	12	12	17	17
Tilgodehavende hos forsikringstagere	309	309	226	226
Tilgodehavende hos forsikringsmæglere	2	2	3	3
Tilgodehavende hos forsikringsselskaber	97	97	154	154
Andre tilgodehavender	66	66	194	194
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	328	328	339	339
Øvrige aktiver	227	227	179	179
Pensionskassen under Alm. Brand A/S	10	10	11	11
Midlertidigt overtagne aktiver	14	14	11	11
Tilgodehavende renter	307	307	304	304
Periodeafgrænsninger	52	52	41	41
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.560	2.560	1.631	1.631
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	790	790	365	365
Udlån	17.124	17.117	13.133	13.128
	45.294	45.287	40.212	40.207

Mio.kr.	2007 Dags-værdi	2007 Indregnet værdi	2006 Dags-værdi	2006 Indregnet værdi
Finansielle passiver til dagsværdi værdireguleret over resultatopgørelsen				
Efterstillede kapitalindskud	817	817	475	474
Udstedte obligationer	1.402	1.402	1.040	1.040
Genforsikringsdepoter	113	113	118	118
Gæld til forsikringstagere	16	16	14	14
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	13	13	14	14
Gæld i forbindelse med genforsikring	179	179	172	172
Gæld til tilknyttede virksomheder	2	2	6	6
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	206	206	294	294
Anden gæld	1.331	1.331	570	570
Periodeafgrænsningsposter	27	27	25	25
Indlån	10.993	10.987	9.109	9.109
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	8.852	8.852	6.709	6.709
	23.951	23.945	18.546	18.545

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.

Dagsværdien af indlån og anden gæld forudsættes at svare til den renteniveauafhængige kursregulering, som udregnes ved at sammenholde aktuelle markedsrenter med de markedsrenter der var gældende, da indlånene blev etableret.

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 1,2 mio.kr. ultimo 2007 mod 3,8 mio.kr. ultimo 2006.

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

	2007					2006				
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	496	6.398	64	680	7.638	213	4.852	49	813	5.802
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	16	6.073	0	0	6.089	34	4.540	0	0	4.574
Udløb efter 5 år	0	6.358	0	0	6.358	0	4.766	0	0	4.766
	512	18.829	64	680	20.085	247	14.158	49	813	15.142
Indlån og gæld til kreditinstitutter og centralbanker										
Udløb om 1 år eller mindre	23	13.484	14	171	12.953	17	11.012	14	169	10.801
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	0	6.737	0	0	6.705	0	3.512	0	0	3.484
Udløb efter 5 år	0	389	0	0	389	0	1.733	0	0	1.733
	23	20.610	14	171	20.047	17	16.257	14	169	16.018
Udstedte obligationer										
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år		1.402			1.402		1.040			1.040
		1.402			1.402		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.

Note 47 Kreditrisici

Kreditrisici på typer af finansielle aktiver										
Statsobligationer	1.415	1	2.663	338	4.417	696	153	5.442	397	6.688
Realkreditobligationer	5.163	4.683	6.215	10	16.071	6.175	4.078	4.040	0	14.293
Andre fastforrentede fordringer	189	191	346	186	912	64	146	182	29	421
Andre variabelt forrentede fordringer	182	0	47	11	240	83	0	22	353	458
Øvrige investeringsaktiver	0	0	256	2	106	0	0	3	2	5
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	104	0	29	385	518	142	0	31	463	636
Tilgodehavende hos forsikringstagere	260	0	49	0	309	191	0	35	0	226
Tilgodehavende hos forsikringsmæglere	2	0	0	0	2	3	0	0	0	3
Tilgodehavende hos forsikringsselskaber	0	0	15	82	97	52	0	14	88	154
Andre tilgodehavender	19	0	31	39	66	17	0	175	23	194
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	328	0	0	328	0	339	0	0	339
Øvrige aktiver	0	233	0	0	227	0	179	0	0	179
Tilgodehavende renter	134	0	152	21	307	187	0	108	9	304
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	250	1.712	0	598	2.560	1	1.030	0	725	1.631
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	470	442	202	447	790	144	37	50	448	365
Udlån	0	17.117	0	0	17.117	0	13.128	0	0	13.128
Maksimal kreditrisiko	8.188	24.707	10.005	2.119	44.067	7.755	19.090	10.102	2.537	39.024

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 93% 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	0,0%	0,0%	0,4%	0,4%
Erhverv:				
Landbrug, jagt og skovbrug	2,8%	2,8%	4,9%	4,9%
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	0,6%	0,6%	1,1%	1,1%
Handel, restaurations- og hotelvirksomhed	2,5%	2,5%	1,3%	1,3%
Transport, post og telefon	0,4%	0,4%	0,1%	0,1%
Kredit- og finansieringsvirksomhed samt forsikringsvirksomhed	21,1%	21,1%	16,7%	16,7%
Ejendomsadministration og -handel, forretningsservice	20,5%	20,5%	23,4%	23,4%
Øvrige erhverv	4,1%	4,1%	4,8%	4,8%
I alt erhverv	52,2%	52,2%	52,5%	52,5%
Private	47,8%	47,8%	47,1%	47,1%
I alt	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2007 I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	2006 I alt
Nedskrivninger										
Individuel vurdering										
Nedskrivninger, primo		137			137		158			158
Nedskrivninger i årets løb		66			66		68			68
Tilbageførsel af nedskrivninger		-92			-92		-79			-79
Endeligt tabt (afskrevet)		-8			-8		-10			-10
Nedskrivninger, ultimo		103			103		137			137
Gruppevis vurdering										
Nedskrivninger, primo		45			45		54			54
Nedskrivninger i årets løb		1			1		7			7
Tilbageførsel af nedskrivninger		-19			-19		-16			-16
Nedskrivninger, ultimo		27			27		45			45
Nedskrivninger i alt		130			130		182			182
Renteindtægter vedrørende nedskrevne udlån og tilgodehavender mv.		8			8		8			8
Den regnskabsmæssige værdi af udlån som ville være overforfaldne eller værdiforringet hvis ikke udlånet var genforhandlet		0			0		0			0
Årsager til individuelle nedskrivninger										
Udlån og andre tilgodehavender før nedskrivninger										
Bobehandling		16			16		33			33
Inkasso		75			75		67			67
Uerholdelig fordring		464			464		351			351
		555			555		451			451
Nedskrivninger mv.										
Bobehandling		6			6		22			22
Inkasso		37			37		32			32
Uerholdelig fordring		60			60		83			83
		103			103		137			137
Udlån og andre tilgodehavender efter nedskrivninger		452			452		314			314
Værdi af sikkerheder for udlån som ved individuel vurdering er værdiforringet		364			364		270			270
Beskrivelse af sikkerheder										
Værdi af sikkerheder										
Fast ejendom, privat		32			32		4			4
Fast ejendom, erhverv		273			273		205			205
Kontanter og let realiserbare værdipapirer		7			7		8			8
Biler		40			40		28			28
Andre sikkerheder		12			12		25			25
		364			364		270			270

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.

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt	Skade	Bank	Liv	Øvrige	I alt
					2007					2006
Realiserede sikkerheder og betingelse herfor										
Værdi af realiserede sikkerheder										
Fast ejendom, privat		1			1		1			1
Fast ejendom, erhverv		0			0		27			27
Biler		15			15		15			15
		16			16		43			43

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		40			40		35			35
3-6 måneder		8			8		29			29
6-12 måneder		9			9		9			9
Over 12 måneder		16			16		1			1
Restancer, ultimo		73			73		74			74
Værdi af sikkerheder for udlån som er i restance		1.264			1.264		756			756

Note 48 Regnskabsmæssig sikring

Som led i risikostyringen anvendes afledte finansielle instrumenter til regnskabsmæssig sikring af dagsværdien på visse finansielle aktiver og forpligtelser.

Arten af det sikrede										
Fastforrentede udlån i DKK										
- Til amortiseret kostpris		0			0		144			144
- Til justeret amortiseret kostpris (regnskabsmæssig værdi)		0			0		148			148
Hybrid kernekapital i DKK										
- Til amortiseret kostpris		175			175		175			175
- Til justeret amortiseret kostpris (regnskabsmæssig værdi)		168			168		174			174
Arten af sikringsinstrumenter										
For fastforrentede udlån i DKK										
Renteswaps i DKK										
- Dagsværdi		0			0		-4			-4
- Syntetisk hovedstol		0			0		152			152
For hybrid kernekapital i DKK										
Renteswaps i DKK										
- Dagsværdi		-7			-7		-1			-1
- Syntetisk hovedstol		175			175		175			175
Indregnet over resultatopgørelsen										
Værdiregulering af sikrede aktiver og forpligtelser		6			6		-6			-6
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		-6			-6		6			6

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	2007 I alt	Pct. af egen-kapital
Note 49 Følsomhedsoplysninger						
Følsomhedsoplysninger, koncernen						
Risiko på egenkapital ved enkeltstående hændelse						
Rentestigning på 0,7 pct. point	-17	-36	-8	-3	-64	-1,2%
Rentefald på 0,7 pct. point	4	36	8	3	51	0,9%
Aktiekursfald på 12 pct.	-7	-13	0	-2	-22	-0,4%
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-3	0	0	0	-3	-0,1%
Maksimalt valutakurstab med 99,5 pct.						
sandsynlighed på 10 dage	-1	-1	0	-3	-5	-0,1%
Tab på modparter på 8 pct.	-40	-141	-6	-16	-203	-3,7%
Katastrofeskader:						
- én "100-års skade"	250	0	0	0	250	4,6%
- to "100-års skader"	400	0	0	0	400	7,3%

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.

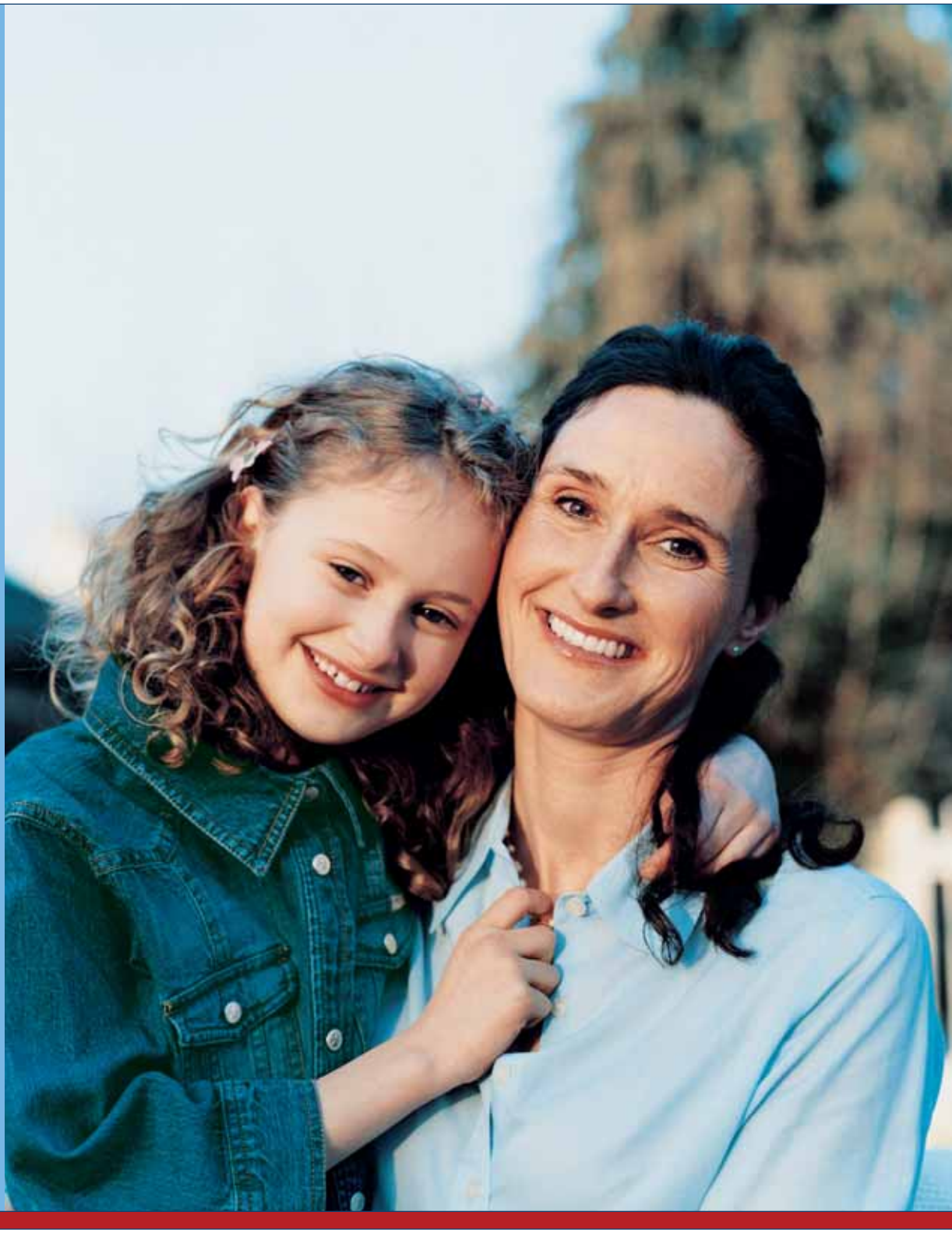
Følsomhedsoplysninger, livselskabet

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	8.769	-356.288	395.282	0
Rentefald på 0,7 pct. point	8.769	221.074	-310.286	0
Aktiekursfald på 12 pct.	0	-171.906	0	0
Ejendomsprisfald på 8 pct.	0	-98.458	0	0
Valutarisiko (VaR 99,5 pct.)	0	-1.872	0	0
Tab på modparter på 8 pct.	-2.338	-80.995	0	0
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-6.990	-20.969	3.728	0
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	6.374	19.121	-3.341	0
Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.	-1.326	-3.977	-9.126	0

	2007	2006	2005	2004	2003
Note 50 Nøgletal vedrørende bankkoncernen					
Solvensprocent *	11,7%	12,1%	11,5%	12,4%	14,7%
Kernekapitalprocent *	9,4%	10,4%	9,5%	9,7%	11,3%
Egenkapitalforrentning før skat	15,2%	14,5%	23,0%	15,7%	14,9%
Egenkapitalforrentning efter skat	11,5%	11,1%	16,1%	15,4%	14,7%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,40	1,49	1,88	1,44	1,27
Renterisiko *	8,7%	13,3%	15,2%	10,1%	12,9%
Valutaposition *	72,7%	41,1%	19,1%	9,5%	3,0%
Valutarisiko *	0,6%	0,7%	0,2%	0,2%	0,1%
Udlån i forhold til indlån	146,7%	139,4%	121,9%	99,4%	97,0%
Udlån i forhold til egenkapital	8,9	7,4	6,7	7,6	11,2
Årets udlånsvækst	30,4%	22,2%	20,5%	8,2%	-5,2%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet *	36,7%	71,5%	82,0%	71,2%	90,7%
Summen af store engagementer *	177,6%	225,1%	275,3%	218,4%	101,8%
Årets nedskrivningsprocent	-0,3%	-0,2%	0,0%	0,3%	0,7%

Hoved- og nøgletal er udarbejdet i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Den anvendte praksis blev i 2005 ændret. Hoved- og nøgletal for 2003 er ikke tilpasset den ændrede praksis.

* 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. 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.

Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse blev ajourført med virkning fra 2007, hvilket har medført enkelte tilpasninger af resultatopgørelsens og balancens opstilling. Væsentligste ændring vedrører moderselskabets præsentation af indtægter fra tilknyttede virksomheder, som fra 2007 indregnes efter skat. Hidtil har resultatandelene været indregnet før skat, og andele af skat i tilknyttede virksomheder indgik under skat. Sammenligningstal er tilpasset.

Anvendt regnskabspraksis er herudover uændret i forhold til årsrapporten for 2006.

BALANCE

		Moder	
Mio.kr.	**Note**	**2007**	**2006**
Aktiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	4.880	5.222
Kapitalandele i associerede virksomheder	2	20	20
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt		**4.900**	**5.242**
Kapitalandele		1	1
Andre udlån		2	2
Indlån i kreditinstitutter	3	0	125
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	4	88	89
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		**91**	**217**
Investeringsaktiver, i alt		**4.991**	**5.459**
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		9	2
Andre tilgodehavender		33	22
Tilgodehavender, i alt		**42**	**24**
Aktuelle skatteaktiver		12	25
Udskudte skatteaktiver	5	20	23
Andre aktiver, i alt		**32**	**48**
Aktiver i alt		**5.065**	**5.531**
Passiver			
Aktiekapital		1.668	1.788
Overført resultat		3.264	3.113
Egenkapital, i alt	6	**4.932**	**4.901**
Udskudte skatteforpligtelser	7	46	51
Hensatte forpligtelser, i alt		**46**	**51**
Gæld til tilknyttede virksomheder		21	502
Anden gæld		66	77
Gæld, i alt		**87**	**579**
Passiver i alt		**5.065**	**5.531**
Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler	8		
Personaleomkostninger	9		
Revisionshonorar	10		
Nærtstående parter	11		

RESULTATOPGØRELSE

		Moder	
Mio.kr.	**Note**	**2007**	**2006**
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	12	736	872
Indtægter fra associerede virksomheder	13	0	0
Renteindtægter og udbytter mv.	14	22	15
Renteudgifter	15	-14	-17
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	16	-50	-87
Investeringsafkast, i alt		**694**	**783**
Resultat før skat		**694**	**783**
Skat	17	12	24
Årets resultat		**706**	**807**
Årets resultat foreslås disponeret således:			
Overført resultat		706	807

EGENKAPITALFORKLARING

Mio.kr.	Aktie-kapital	Overført resultat	Egen-kapital
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. 1. januar 2007	**1.788**	**3.113**	**4.901**
Årets resultat	0	706	706
Annullering af egne aktier	-120	120	0
Opskrivning af domicilejendomme i datterselskaber	0	3	3
Skat af egenkapitalposteringer i datterselskaber	0	-1	-1
Køb og salg af egne aktier	0	14	14
Tilbagekøbsprogram egne aktier	0	-691	-691
Egenkapital pr. 31. december 2007	**1.668**	**3.264**	**4.932**

NOTER

Mio.kr.	2007	2006
Note 1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Anskaffelsessum, primo	6.042	6.042
Årets afgang	-1.798	0
Anskaffelsessum, ultimo	4.244	6.042
Op- og nedskrivninger, primo	-1.134	-1.609
Modtaget udbytte	-699	-400
Årets afgang	1.423	0
Årets resultat	736	872
Opskrivning af domicilejendomme i datterselskaber	3	0
Skat af egenkapitalposteringer i datterselskaber	-1	0
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber	-6	3
Op- og nedskrivninger, ultimo	322	-1.134
Modregning i tilgodehavender og ansvarlig kapital	314	314
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	**4.880**	**5.222**
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:		
Alm. Brand Bank A/S	1.359	1.216
Alm. Brand Forsikring A/S	3.502	3.495
Asgaard Finans A/S	0	0
Finansieringsselskabet Balder A/S i likvidation	7	435
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S	12	76
	4.880	5.222
Note 2 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Anskaffelsessum, primo	60	60
Anskaffelsessum, ultimo	60	60
Op- og nedskrivninger, primo	-40	-39
Modtaget udbytte	0	-1
Årets resultat	0	0
Op- og nedskrivninger, ultimo	-40	-40
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	**20**	**20**
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:		
EDC-udvikling a/s, ejerandel 50%	20	20
	20	**20**
Note 3 Indlån i kreditinstitutter		
Aftaleindlån, Alm. Brand Bank	0	125
	0	**125**
Note 4 Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		
Anfordringsindlån, Alm. Brand Bank	86	87
Deponeringskonti, Alm. Brand Bank	2	2
	88	**89**
Note 5 Udskudte skatteaktiver		
Udskudt skat af hensættelser	20	23
	20	**23**
Note 6 Egenkapital		
Aktiekapital, primo	1.788	1.788
Annullering af egne aktier	-120	0
Aktiekapital, ultimo	**1.668**	**1.788**

Aktiekapitalen udgøres af 20.850.000 stk. aktier á 80 kr. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

Mio.kr.	2007	2006	2005	2004	2003
Aktiekapital, primo	1.788	1.788	1.788	1.788	1.788
Annullering af egne aktier	-120	0	0	0	0
Aktiekapital, ultimo	1.668	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.	2007	2006
Solvensopgørelse		
Kernekapital efter fradrag	4.912	4.878
Ansvarlig kapital og kortfristet supplerende kapital efter fradrag	3.652	3.568
Vægtede poster med kreditrisiko	4.235	4.553
Vægtede poster i alt	4.235	4.553
Kernekapital efter fradrag i procent af vægtede poster i alt	101,7%	107,1%
Solvensprocent	86,2%	78,4%

De risikovægtede poster er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Finanstilsynet har udstedt en ny kapitaldækningsbekendtgørelse gældende fra 1. januar 2007. Sammenligningstallet for 2006 er opgjort i overensstemmelse med den tidligere kapitaldækningsbekendtgørelse.

Antal aktier		
Afstemning af antal aktier (1.000 stk.)		
Udstedte aktier, primo	22.350	22.350
Egne aktier, primo	-1.421	-311
Antal aktier, primo	20.929	22.039
Tilbagekøbte aktier	-2.017	-1.222
Udstedte medarbejderaktier	54	112
Årets køb/salg aktier	0	0
Annullering af egne aktier	1.500	0
Udstedte aktier, ultimo	20.850	22.350
Egne aktier, ultimo	-1.884	-1.421
Antal aktier, ultimo	18.966	20.929
Egne aktier		
Regnskabsmæssig værdi, primo	0	0
Værdiregulering	-551	-363
Årets køb	691	404
Årets salg	-20	-41
Annullering af egne aktier	-120	0
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	0	0
Nominel værdi, primo	114	25
Årets køb	161	98
Årets salg	-4	-9
Annullering af egne aktier	-120	0
Nominel værdi, ultimo	151	114
Beholdning, primo (1.000 stk.)	1.421	311
Årets køb	2.017	1.222
Årets salg	-54	-121
Annullering af egne aktier	-1.500	0
Beholdning, ultimo (1.000 stk.)	1.884	1.412
Procentdel af aktiekapital, ultimo	9,0%	6,4%

Mio.kr.	2007	2006

Note 7 Udskudte skatteforpligtelser

Udskudt skat på sikkerhedsfonde i tilknyttede virksomheder	46	51
	46	**51**

Der påhviler selskabet en eventuel skatteforpligtelse vedrørende genbeskatning af i Danmark fratrukne udenlandske underskud. Genbeskatningsforpligtelsen udgør maksimalt 316 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	532	551

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. Alm. Brand af 1792 fmba har stillet 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 105 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	17	16
Pension	2	2
Lønsumsafgifter mv.	1	1
	20	19
Gennemsnitligt antal medarbejdere	6	6
Vederlag til bestyrelsen (i 1.000 kr.)	1.568	1.635
Vederlag til direktionen (i 1.000 kr.)	13.462	12.453
	15.030	14.088

I vederlaget indgår den bonus, der er optjent i 2007, og som udbetales i 2008.

Note 10 Revisionshonorar

Deloitte:		
Revision	602	432
Andre ydelser	1.011	1.996
	1.613	2.428

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.	2007	2006
Note 12 Indtægter fra tilknyttede virksomheder		
Alm. Brand Bank A/S	149	126
Alm. Brand Forsikring A/S	580	676
Asgaard Finans A/S	0	2
Finansieringsselskabet Balder A/S i likvidation	6	67
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S	1	1
	736	**872**
Resultatet indgår i følgende poster:		
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	736	872
	736	872
Note 13 Indtægter fra associerede virksomheder		
EDC-Udvikling a/s	0	0
	0	**0**
Note 14 Renteindtægter og udbytter mv.		
Rente Alm. Brand Bank	11	5
Øvrige renter	11	10
	22	**15**
Note 15 Renteudgifter		
Renteudgifter, tilknyttede virksomheder	-10	-11
Øvrige renteudgifter	-4	-6
	-14	**-17**

Mio.kr.	2007	2006
Note 16 Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		
Omkostninger tilknyttede virksomheder	-13	-14
Øvrige omkostninger	-37	-73
	-50	**-87**
Note 17 Skat		
Beregnet skat af årets ordinære indkomst	12	24
Regulering af skat vedrørende tidligere år	1	1
Regulering af udskudt skat (28% til 25%)	3	0
Regulering af udskudt skat	-4	-1
	12	**24**
Effektiv skatteprocent		
Aktuel skatteprocent	25,0%	28,0%
Regulering af udskudt skat (28% til 25%)	6,3%	0,0%
Regulering af udskudt skat	7,0%	-5,1%
Regulering af skat tidligere år	-6,4%	-1,6%
Skattemæssige reguleringer	-2,5%	-1,6%
	29,4%	**19,7%**

NØGLETALSDEFINITIONER

Egenkapitalforrentning før skat	=	$\frac{\text{Resultat før skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalforrentning efter skat	=	$\frac{\text{Årets resultat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

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	=	$\frac{\text{Egenkapital x 100}}{\text{Antal aktier ultimo}}$
Resultat pr. aktie	=	$\frac{\text{Årets resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig antal aktier}}$
Resultat pr. aktie, udvandet	=	$\frac{\text{Årets resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig antal aktier}}$

Ved opgørelsen af gennemsnitligt antal aktier tages der højde for eventuelle aktie- og tegningsoptioner.

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

NØGLETAL SKADEFORSIKRING

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

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

Bruttopræmieindtægter reguleres for bonus og præmierabatter.

NØGLETAL BANKVIRKSOMHED

Nøgletal vedrørende bankvirksomhed er regnet i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.:

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
Født 1939
Indtrådt 1991

Formand for bestyrelsen:
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:
Agroinvest A/S



Gårdejer
Jørgen H. Mikkelsen
Næstformand
Født 1954
Indtrådt 1994

Næstformand for bestyrelsen:
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:
Køge Holding A/S
Tømrermester Søren Gliese-Mikkelsen A/S
DPL Invest A/S (Investeringsselskabet for Dansk Primær Landbrug)
Danish Agro Byggecenter A/S
Danish Agro Agro Trading A/S
ØA Fyn A/S
Sydjysk Korn- og foderstofkompagni A/S
Merløse Landbutik A/S
Chr. Petersen A/S

Medlem af bestyrelsen:
Hesselbjerg Agro A/S
KRAM Madservice A/S



Adm. direktør
Boris N. Kjeldsen
Født 1959
Indtrådt 2003

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

Hverv uden for Alm. Brand Koncernen

Adm. direktør:
DADES A/S

Direktør:
DAVISTA Komplementarselskab A/S

Formand for bestyrelsen:
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:
DAVISTA Komplementarselskab A/S
Benny Johansen & Sønner A/S



Statsautoriseret
ejendomsmægler
Niels Kofoed
Født 1962
Indtrådt 2000

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

Hverv uden for Alm. Brand Koncernen

Direktør:
EDC-Niels Kofoed A/S
Ahead Property Innovation A/S

Medlem af bestyrelsen:
EDC-Niels Kofoed A/S
Ahead Property Innovation A/S

LEDELSESHVERV



Proprietær
Jørgen S. Larsen
Født 1949
Indtrådt 1996

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

Hverv uden for Alm. Brand Koncernen

Formand for bestyrelsen:
NETSAM A/S

Medlem af bestyrelsen:
TRE-FOR Entreprise A/S



Advokat
Henrik Stenbjerre
Født 1940
Indtrådt 2006

Medlem af bestyrelsen:
Alm. Brand A/S

Hverv uden for Alm. Brand Koncernen

Formand for bestyrelsen:
Camfil A/S

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

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



Fuldmægtig
Lone Clausen
Medarbejdervalgt
Født 1955
Indtrådt 1998

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



Bankrådgiver
Susanne Larsen
Medarbejdervalgt
Født 1964
Indtrådt 2006

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



Erhvervsassurandør
Henning Kaffka
Medarbejdervalgt
Født 1965
Indtrådt 2006

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

LEDELSESHVERV

DIREKTION



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

Administrerende direktør:
Alm. Brand A/S
Alm. Brand af 1792 fmba

Direktør:
Alm. Brand Invest II A/S

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

Næstformand for bestyrelsen:
Alm. Brand Pantebreve A/S
Alm. Brand Formue A/S

Medlem af bestyrelsen:
Alm. Brand Invest 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:
Pensionskassen under Alm. Brand A/S

Hverv uden for Alm. Brand Koncernen

Næstformand for bestyrelsen:
Forsikringsakademiet A/S

Medlem af bestyrelsen:
Forsikring og Pension



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

Administrerende direktør:
Alm. Brand Bank A/S

Viceadministrerende direktør:
Alm. Brand A/S

Direktør:
Asgaard Finans A/S

Formand for bestyrelsen:
Alm. Brand Finans A/S
Alm. Brand Ejendomsinvest A/S
Alm. Brand Formue 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:
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

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	706	4.932	
SKADEFORSIKRING				
Alm. Brand Forsikring A/S, København	Forsikring	580	3.502	100%
Alm. Brand Service ApS, København	It-drift og udvikling	2	44	100%
LIVSFORSIKRING				
Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S, København	Forsikring	80	936	100%
Alm. Brand Ejendomsinvest A/S, København	Ejendom	77	1.044	100%
REASSURANCE				
A/S Det Kjøbenhavnske Reassurance-Compagni, København	Forsikring	71	261	100%
The Copenhagen Reinsurance Company, (U.K.) Ltd., London	Forsikring	36	494	100%
The Copenhagen Reinsurance Services, (U.K.) Ltd., London	Administration	1	13	100%
BANK OG FINANSIERING				
Alm. Brand Bank A/S, København	Bank	148	1.365	100%
Alm. Brand Finans A/S, Kgs. Lyngby	Bilfinansiering og leasing	16	320	100%
Alm. Brand Pantebreve A/S, København	Investering	17	267	18%
Alm. Brand Formue A/S, København	Investering	– 8	534	38%
ØVRIGE SELSKABER				
Alm. Brand Holding II A/S i likvidation, København	Investering	1	0	100%
Alm. Brand Invest II A/S, København	Investering	0	1	100%
Alm. Brand Præmieservice A/S, København	Finansiering	0	1	100%
Finansieringsselskabet Balder A/S i likvidation, København	Finansiering	7	7	100%
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S, København	Finansiering	0	12	100%
Asgaard Finans A/S, København	Holding	0	– 314	100%
Europort Ltd. (Gibraltar), København	p.t. uden aktivitet	0	– 95	100%
ASSOCIEREDE SELSKABER				
EDC-udvikling a/s	Salgssamarbejde	0	41	50%
Invest Administration A/S	Administration	– 1	4	50%
Henton aktieInvest A/S	Investering	0	53	42%

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 34. Telefax 35 47 30 37

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

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

BANK, FORSIKRING, PENSION

ESBJERG
Skolegade 50
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, Torvet
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

FREDERIKSHAVN
Danmarksgade 43
9900 Frederikshavn
Telefon: 98 80 25 90

GLOSTRUP
Søndre Ringvej 41
2605 Brøndby
Telefon: 36 70 30 50

HADERSLEV
Nørregade 1
6100 Haderslev
Telefon: 76 30 01 04

HELSINGØR
Bjergegade 10
3000 Helsingør
Telefon: 48 24 79 70

HOLBÆK
Jernbanevej 9
4300 Holbæk
Telefon: 46 37 37 41

HOLSTEBRO
Nørregade 41
7500 Holstebro
Telefon: 97 81 00 31

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

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

SKANDERBORG
Banegårdsvej 13
8660 Skanderborg
Telefon: 86 12 85 50

SKIVE
Thinggade 19 C
7800 Skive
Telefon: 96 14 01 07

TØNDER
Vestergade 67
6270 Tønder
Telefon: 73 72 20 20