# ALM. BRAND A/S

## ÅRSRAPPORT 2008



# INDHOLD


4 SELSKABSOPLYSNINGER

5 KONCERNOVERSIGT

6 FORRETNING OG IDÉ

7 HOVED- OG NØGLETAL

8 ALM. BRAND 2008
- ET OVERBLIK

10 SØREN BOE MORTENSENS BERETNING

12 MÅLOPFØLGNING

14 FORRETNING
- 14 Skadeforsikring
- 22 Bankvirksomhed
- 29 Udlånsporteføljen samt kredittab og nedskrivninger
- 32 Livsforsikring
- 39 Øvrige aktiviteter

40 MEDARBEJDERE OG UDVIKLING

42 RISIKOSTYRING

48 AKTIONÆRFORHOLD

53 LEDELSESPÅTEGNING

54 REVISIONSPÅTEGNINGER

57 REGNSKAB KONCERN
- 58 Balance
- 59 Resultatopgørelse
- 60 Egenkapitalopgørelse
- 61 Pengestrømsopgørelse
- 62 Segment rapportering, balance
- 63 Segment rapportering, resultatopgørelse
- 64 Oversigt over noter
- 65 Noter
- 92 Anvendt regnskabspraksis

103 REGNSKAB MODERSELSKAB
- 104 Balance
- 105 Resultatopgørelse
- 106 Egenkapitalopgørelse
- 107 Noter
- 112 Anvendt regnskabspraksis

114 NØGLETALSDEFINITIONER

116 LEDELSESHVERV

122 SELSKABSOVERSIGT

# SELSKABSOPLYSNINGER

## BESTYRELSE



Markedschef, erhverv
**Henning Kaffka**
Medarbejdervalgt
Født 1965
Indtrådt 2006

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

Advokat
**Henrik Stenbjerre**
Født 1940
Indtrådt 2006

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

Proprietær
**Jørgen S. Larsen***
Født 1949
Indtrådt 1996

Gårdejer
**Jørgen H. Mikkelsen***
Næstformand
Født 1954
Indtrådt 1994

Personaleforenings-formand
**Lone Clausen**
Medarbejdervalgt
Født 1955
Indtrådt 1998

Bankrådgiver
**Susanne Larsen**
Medarbejdervalgt
Født 1964
Indtrådt 2006

Statsautoriseret ejendomsmægler
**Niels Kofoed***
Født 1962
Indtrådt 2000

*Valgt af hovedaktionæren



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

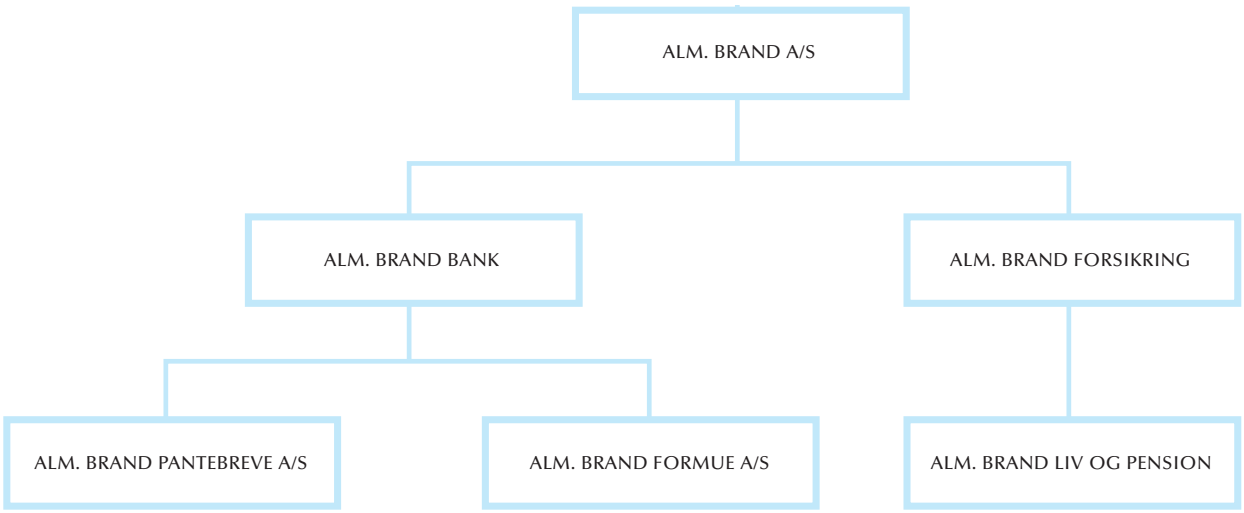
**REGISTRERING**
Alm. Brand A/S
CVR-nr. 77333517

**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

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.



# ALM. BRAND A/S KONCERNEN FORRETNING OG IDÉ

**Aktiviteter**
Alm. Brand A/S er en dansk finansiel koncern bestående af et børsnoteret holdingselskab og en række forretningsdrivende datterselskaber. Aktiviteterne dækker skadeforsikring, bankvirksomhed samt liv- og pensions-forsikring. Ligeledes drives der investeringsvirksomhed som et naturligt led i den primære drift.

**Idé og vision**
Alm. Brand ønsker, at kunderne kan få dækket alle deres finansielle behov et og samme sted. Samtidig skal de udbudte produkter og services være af høj kvalitet.

Med udgangspunkt i visionen "Vi skal tage hånd om vores kunder" sikres en høj kundetilfredshed. Sammen med betydelige præmiebesparelser, såfremt kunden samler sine finansielle forretninger i koncernen, sikrer denne tilgang en høj loyalitet blandt kunderne. Dette er afgørende for lønsomheden i koncernen.

**Kunder**
Koncernens kernekunder for alle tre forretningsområder er privatkunder, landbrugskunder samt mindre og mellemstore virksomheder.

Koncernens loyalitetsskabende dobbeltkundekoncept er i en positiv udvikling med nu mere end 25.000 *dobbelt*KUNDER. Undersøgelser viser, at disse kunder er meget tilfredse og loyale samtidig med, at de fleste nye køb af finansielle ydelser foretages i koncernen.

**Distribution**
Alm. Brand distribuerer produkterne via en række fælles kanaler på tværs af forretningsområderne. Dette understøtter krydssalgsstrategien og den samlede servicering af kunden.

Koncernen er opdelt i fem geografiske regioner med hver sin direktør, der har det samlede salgs- og service-ansvar. Distributionen sker bl.a. via 35 filialer og butikker fordelt over hele landet. Salg og service understøttes endvidere af centrale kundeservicecentre og via koncernens hjemmeside. Det samlede salgskorps er på ca. 600 medarbejdere – heraf 300 assurandører.

Til støtte for salget ligger nye salgs- og it-systemer, der fremover forventes at blive en konkurrencemæssig fordel for koncernen.

Markedsføringen af koncernens produkter og services foregår dels for det enkelte forretningsområde, dels for koncernen som helhed. Således opnår koncernen stordriftsfordele og øget genkendelighed.

**Investeringer**
Alm. Brand Koncernen følger en konservativ investeringsstrategi for sine tre forretningsområder. Således er hoved-parten af investeringerne placeret i danske stats- og realkreditobligationer med kort løbetid. Der erindgået ka-pitalforvaltningsaftale med Alm. Brand Bank A/S.

# HOVED- OG NØGLETAL FOR ALM. BRAND A/S

| | Mio. kr. | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| KONCERN | **Indtægter** | | | | | |
| | Skadeforsikring | 4.769 | 4.578 | 4.279 | 4.079 | 4.143 |
| | Bankvirksomhed | 1.718 | 1.444 | 980 | 786 | 689 |
| | Livsforsikring | 747 | 750 | 736 | 747 | 723 |
| | Kjøbenhavnske Re | 14 | 17 | 11 | 37 | 29 |
| | Investering mv. | 928 | 932 | 849 | 840 | 855 |
| | **Samlede indtægter** | **8.176** | **7.721** | **6.855** | **6.489** | **6.439** |
| | **Resultat eksklusive minoriteter** | | | | | |
| | Skadeforsikring | 262 | 647 | 724 | 375 | 354 |
| | Bankvirksomhed | – 532 | 196 | 167 | 222 | 126 |
| | Livsforsikring | 43 | 104 | 81 | 144 | 71 |
| | Kjøbenhavnske Re | 286 | 71 | 60 | 38 | 3 |
| | Øvrige aktiviteter | – 15 | – 32 | – 26 | – 32 | – 62 |
| | **Resultat før skat** | **44** | **986** | **1.006** | **747** | **492** |
| | Skat | – 73 | – 281 | – 195 | – 56 | – 95 |
| | **Resultat efter skat** | **– 29** | **705** | **811** | **688** | **397** |
| | **Resultat koncern** | | | | | |
| | **Resultat før skat, koncern** | **– 164** | **980** | **1.037** | **852** | **540** |
| | Skat | – 53 | – 266 | – 190 | – 56 | – 99 |
| | **Resultat efter skat, koncern** | **– 217** | **714** | **847** | **796** | **441** |
| | Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt | 17.714 | 18.331 | 18.718 | 19.193 | 17.932 |
| | Koncernegenkapital | 4.800 | 5.446 | 5.432 | 4.935 | 4.074 |
| | Heraf minoritetsinteresser | 282 | 504 | 520 | 474 | 323 |
| | Aktiver, i alt | 45.777 | 47.886 | 42.992 | 42.550 | 36.262 |
| | Gennemsnitligt antal medarbejdere | 1.898 | 1.862 | 1.718 | 1.625 | 1.567 |
| | Egenkapitalforrentning før skat | 0,9% | 18,0% | 20,0% | 18,9% | 14,0% |
| | Egenkapitalforrentning efter skat | – 0,6% | 13,1% | 16,3% | 17,7% | 11,5% |
| MODERSELSKAB | **Resultat før skat** | **– 36** | **694** | **783** | **660** | **472** |
| | Skat | 9 | 12 | 24 | 29 | – 73 |
| | **Årets resultat** | **– 27** | **706** | **807** | **689** | **399** |
| | Aktiver, i alt | 4.776 | 5.065 | 5.531 | 5.001 | 4.404 |
| | Investeringsaktiver, i alt | 4.700 | 4.991 | 5.459 | 4.923 | 3.797 |
| | Aktiekapital | 1.476 | 1.668 | 1.788 | 1.788 | 1.788 |
| | Egenkapital | 4.510 | 4.932 | 4.901 | 4.454 | 3.743 |
| | Gæld | 220 | 87 | 579 | 496 | 579 |
| | Egenkapitalforrentning før skat* | 1,0% | 20,1% | 21,5% | 18,3% | 14,1% |
| | Egenkapitalforrentning efter skat | – 0,6% | 14,3% | 17,3% | 16,8% | 11,2% |
| | Resultat pr. aktie á 80 kr. | – 2 | 35 | 37 | 31 | 18 |
| | Resultat pr. aktie á 80 kr. udvandet | – 2 | 35 | 37 | 31 | 18 |
| | Indre værdi pr. aktie á 80 kr. | 264 | 260 | 234 | 199 | 168 |
| | Børskurs ultimo | 69 | 286 | 400 | 267 | 208 |
| | Børskurs/Indre værdi | 0,26 | 1,10 | 1,71 | 1,34 | 1,24 |
| | Antal aktier ultimo (1.000 stk.) | 17.073 | 18.966 | 20.929 | 22.030 | 21.911 |
| | Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.) | 17.971 | 20.182 | 21.644 | 21.987 | 21.882 |
| | Antal aktier tilbagekøbt (1.000 stk.)** | 2.133 | 1.981 | 1.452 | | |
| | Gennemsnitskurs tilbagekøbte aktier, kr.** | 186 | 328 | 344 | | |
| | Udlodningsprocent i alt** | 30% | 14% | 6% | | |

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

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

# ALM. BRAND 2008 - ET OVERBLIK

**Resultat**
Alm. Brand A/S Koncernens resultat blev et overskud på 44 mio.kr. før skat. Resultatet er ikke tilfredsstillende, men er på niveau med de sidst udmeldte forventninger.

Resultatet er en følge af den voldsomme og pludselige negative udvikling på de finansielle markeder. En udvikling, der dels medførte betydelige tab på investeringsaktiverne i form af tab på specielt realkreditobligationer og andre rentebærende aktiver, og dels betød store tab og nedskrivninger på bankens udlånsportefølje, navnlig på ejendoms- og værdipapirrelaterede udlån.

Samtidig medførte stigende gennemsnitsskader på hus og indbo på privatsegmentet samt mange storskader på landbrugsområdet, at resultatet på skadeforsikring blev noget lavere end forventet primo året. Resultatet blev dog bedre end de sidst udmeldte forventninger som følge af et forbedret investeringsresultat.

De faldende aktiemarkeder medførte også, at der ikke kunne hjemtages risikotillæg fra livsforsikringsselskabet, hvorfor også resultatet herfra ikke er tilfredsstillende. Det manglende afkast er overført til skyggekontoen for senere indtægtsføring.

Som følge af det ikke tilfredsstillende resultat har koncernen iværksat en række tiltag for at forbedre resultatet og formindske risikoen. Herunder bliver bankens udlånsportefølje reduceret både i størrelse og risiko, priserne i både bank og forsikring sættes op, hvor det er nødvendigt, og der er gennemført en række omkostningsbesparende tiltag. Samtidig tilpasser koncernen vækstmålene til den nye økonomiske situation.

**Aktietilbagekøbsprogrammet**
Alm. Brands aktietilbagekøbsprogram på 400 mio.kr. er stort set gennemført, idet der alene udestår 4 mio.kr. af programmet for 2008. Der er således blevet tilbagekøbt for 396 mio. kr. egne aktier.

**Forretningen**
Resultatet af skadeforsikringsaktiviteterne blev et overskud på 262 mio.kr. Baggrunden for det mindre tilfredsstillende resultat er højere erstatningsudgifter som følge af højere priser på bygningsreparationer og større værdier i husene sammen med en øget frekvens af indbrud. Samtidig er antallet af storskader i landbruget steget betydeligt. Således blev Combined Ratio på 96,5. Som følge af denne udvikling sætter koncernen præmierne op på en række områder samtidig med, at betingelserne skærpes.

Banken fik et underskud på 532 mio.kr. Det ikke tilfredsstillende resultat skyldes den negative udvikling i økonomien og dermed følgende betydelige nedskrivningsbehov, kurstab samt stigende finansieringsomkostninger. Som følge af de vanskelige markedsforhold har banken tilpasset strategien mod lavere risiko og en mindre udlånsportefølje. Samtidig er risikoen på investeringsaktiverne nedbragt, herunder eksponeringen mod datterselskaber, og banken har nedbragt omkostningerne. Endvidere søges rentemarginalen fortsat så vidt muligt udvidet.

Banken fik i fjerde kvartal 2008 tilført ansvarlig lånekapital svarende til 550 mio.kr. fra moderselskabet.

Det forventes, at banken vil søge om hybrid kernekapital under Bankpakke II svarende til et beløb på godt 900 mio.kr.



Resultatet af livsforsikringsaktiviteterne blev et overskud på 43 mio.kr. og dermed bedre end de senest udmeldte forventninger på 25 mio.kr. Baggrunden for denne forbedring er den faldende rente og deraf følgende kursgevinster på egenkapitalen i selskabet. Skyggekontoen i selskabet er ultimo året på 81 mio.kr. Som følge af en kapitaltilførsel på 300 mio.kr. fra moderselskabet har det været muligt at fastholde investeringsaktiverne og ikke sælge ud til lave priser. De i løbet af 2008 faldende aktiekurser betød, at koncernen aktiverede bonuspotentiale på fripolicer. Dog er beløbet relativt beskedent i forhold til mulighederne, og kursværnet udgjorde ved årets udgang 3,0 %.

Resultatet af koncernens øvrige aktiviteter, der blandt andet indeholder koncernudgifter samt reassuranceaktiviteter under afvikling, blev et overskud før skat på 271 mio.kr. mod forventet 75 mio.kr. Det meget tilfredsstillende resultat skyldes en betydelig bedre udvikling af reassuranceselskabets commuteringsaktiviteter end forventet.

**Koncern**

Egenkapitalforrentningen før skat blev 1 %. Resultatet pr. aktie udgjorde minus 2 kr., og børskursen ultimo 2008 var 69 svarende til 26 % af den indre værdi på 264.

Koncernens samlede indtægter udgjorde 8 mia.kr.

**Forventninger**

For 2009 forventer koncernen et samlet overskud før tab og nedskrivninger og før skat på 400 mio.kr.

For skadeforsikringsaktiviteterne forventes resultatet at blive 300 mio.kr før skat. Combined Ratio forventes at ligge på 96. Forventningerne er påvirket af den høje skadeprocent samtidig med, at de tiltag, der er iværksat for at forbedre resultatet, først har fuld effekt ultimo 2010.

Resultatet for banken forventes at blive 50 mio.kr. før tab og nedskrivninger. Som følge af den generelle økonomiske udvikling i Danmark og internationalt er der betydelig usikkerhed om det forventede niveau for tab og nedskrivninger. Derfor offentliggøres forventninger for 2009 til bankens resultat alene før tab og nedskrivninger.

For livsforsikringsaktiviteterne forventes et overskud på 50 mio.kr. Der forventes heller ikke i 2009 at kunne indtægtsføres risikotillæg.

Øvrige aktiviteter forventes samlet at give et nulresultat.

Koncernens samlede indtægter forventes at udgøre 8 mia.kr.

Der er i perioden 1. januar 2009 til regnskabets underskrivelse ikke indtrådt væsentlige forhold, som forrykker vurderingen af regnskabet.



# FUNDAMENTET FOR ØGET LØNSOMHED ER PÅ PLADS

Året 2008 begyndte godt for Alm. Brand. Koncernen var på rette vej mod opfyldelsen af Alm. Brands fem strategiske mål, og optimismen var stor. Siden satte et finansielt uvejr ind, som næppe kræver nærmere beskrivelse.

2008 kan på flere områder betegnes som et 'Annus Horribilis', et forfærdeligt år. Alm. Brand følte sig af tre omgange nødsaget til at nedjustere koncernens resultatforventninger i takt med, at den globale økonomiske krise forværredes. 2008 blev et år, som stillede store krav til ikke alene Alm. Brands omstillingsevne, men til de fleste virksomheder i og uden for den finansielle sektor.

Det er imidlertid væsentligt at fremhæve, at Alm. Brand er i besiddelse af et solidt fundament, både hvad angår kapital, medarbejdere og kunder, som danner grundlag for koncernens fremtidige vækst og videre opfyldelse af Alm. Brands strategi. Ikke desto mindre er vi hverken tilfredse med årets resultat eller - på vores aktionærers vegne - med kursudviklingen på selskabets aktie gennem 2008.

**Strategi og risiko**
De nuværende markedsvilkår dikterer en justering af Alm. Brands vækstmål. Siden koncernens mål blev sat i 2005, er markedsvilkårene ændret voldsomt – her tænker jeg naturligvis specielt på 2008. På den baggrund forventes en lavere vækst i Alm. Brands pensions- og forsikringsaktiviteter over de kommende par år, om end vi fortsat forventer en realvækst. For Alm. Brand Banks vedkommende arbejder vi målrettet mod en nedbringelse af bankens udlånsportefølje.

2008 blev året, hvor vi kunne dokumentere tilfredsstillende resultater af vores *dobbelt*KUNDE-koncept. Konceptet understøtter koncernens samlede forretning og har til formål at øge loyaliteten hos og udvide engagementerne med den enkelte kunde. Samtidig bidrager konceptet til opfyldelsen af vores mål for kundetilfredshed. Blandt vores i alt godt 500.000 kunder – målt som husstande - er godt 25.000 i dag *dobbelt*KUNDER, hvilket er en stigning på knap 20 % i forhold til året før. Vi ser en fortsat stigning af antallet af *dobbelt*KUNDER og arbejder målrettet mod at udnytte dette forretningsmæssige potentiale.

Alm. Brand har en forsigtig risikopolitik vedrørende koncernens porteføljeinvesteringer, som bl.a. har været karakteriseret af en undervægtning af aktier. Alm. Brand har hverken direkte eller indirekte haft nogen eksponering til det amerikanske subprime-lånemarked. Koncernen har dog lidt en række tab som følge af de overraskende store kursfald på danske realkreditobligationer, prisfald på store investeringsejendomme samt generelt som følge af den økonomiske afmatning.

**Alm. Brands forretning**
Vi tog i 2008 en række vidtgående initiativer for at styrke koncernens fundament for fremtidig lønsom vækst. Vi har afsluttet implementeringen af et nyt omfattende kunde- og administrationssystem inden for forsikring, således at koncernens it-platform i dag er baseret på et brugervenligt og moderne system. Det nye it-system forventes at forøge produktiviteten i sagsbehandlingen og derved over tid medvirke til at reducere Alm. Brands omkostningsprocent. Derudover foretog vi en række omkostningsreducerende tiltag, som blandt andet medførte en nedgang i medarbejderstaben på omkring 5 %. Således reflekterer antallet af medarbejdere i dag det generelt faldende aktivitetsniveau i branchen.

Væksten i skadeforsikring udviklede sig fortsat positivt i 2008, om end vores forøgelse af markedsandele aftog i forhold til de seneste år som følge af lavere kundemobilitet. Skadeforsikring var samtidig negativt påvirket af et forringet erstatningsforløb vedrørende især storskader inden for landbrugssegmentet samt stigende gennemsnitsskader på private hus- og familieforsikringer. Alm. Brand har imidlertid taget initiativer i form af både relevante præmiestigninger samt en forøget pris/risikoovervågning. Endelig har en centralisering

af udvalgte beslutninger inden for skadeforretningen medført øget effektivitet, en mere optimal skadeovervågning samt en forøget kundeservice. Et målrettet omkostningsfokus i 2008 medførte en reduceret omkostningsprocent, som understøtter vores ambition om, at vores skadeforretning skal være blandt de mest lønsomme i den danske forsikringsbranche målt på Combined Ratio.

Alm. Brand Bank spiller en væsentlig rolle i vores *dobbelt*-KUNDE-koncept. Banken er på linje med den øvrige banksektor blevet negativt påvirket af en række udefra kommende forhold. I Alm. Brand Banks tilfælde er banken belastet af dyrere ekstern finansiering som følge af en generel pengeknaphed i samfundet, en presset rentemarginal, en reduceret betalingsevne hos bankens udlånskunder inden for især erhvervsbyggeri og finansiering af investeringsporteføljer samt en i løbet af året faldende værdi af bankens pant i de nævnte aktiver. Banken tog i 2008 skridt til en meget nøje overvågning af udvalgte udlånsengagementer samt en kontrolleret afvikling af disse i de situationer, det måtte tjene bankens interesser. Alm. Brand Bank forventer således en reduceret udlånsportefølje i 2009 i forhold til 2008. Derudover skal banken fremover primært underbygge Alm. Brands *dobbelt*-KUNDE-koncept. Alm. Brand Bank er med en finansiel stærk koncern i ryggen og med omkring halvdelen af den eksterne finansiering sikret frem til 2012 godt placeret til at varetage denne rolle.

Alm. Brands livsforsikringsaktiviteter var i 2008 negativt påvirket af udviklingen på værdipapirmarkederne, men dog med en relativt lavere reduktion af værdien af værdipapirporteføljen end visse konkurrenter som følge af en konservativ investeringsstrategi med en forholdsvis lav investeringsandel i aktier. På den baggrund har området været i stand til at opretholde en positiv indtjening.

Koncernens reassuranceaktiviteter i afløb har udviklet sig betydeligt bedre end forventet. Samtidig er risikoen i selskabet væsentligt nedbragt.

**De kommende år**

Alm. Brand er som nævnt i besiddelse af et solidt fundament, som danner et godt udgangspunkt for at opnå såvel fremtidig vækst samt nå de ønskede mål. Alm. Brands ejerkreds er domineret af en kapitalstærk hovedaktionær, som bakker op om den langsigtede strategi. Alm. Brand er dermed modstandsdygtig i en tid præget af global økonomisk turbulens. Derudover er vi i besiddelse af kompetente medarbejdere, nye og fremtidsorienterede it-systemer samt vores *dobbelt*-KUNDE-koncept, som synes at udgøre en konkurrencemæssig fordel i en branche karakteriseret af betydelig konkurrence og lav loyalitet. Endelig viser vores tilfredshedsmålinger i forsikringsbranchen, at Alm. Brands kunder er blandt den finansielle branches mest tilfredse.

Kursen, som blev sat med vores strategi fra 2005, fastholdes. Vi vil anvende de vanskelige tider i den globale verdensøkonomi til at trimme vores forretning og til at positionere os optimalt i forhold til både kunder og konkurrenter, indtil normaliserede markedsforhold på et senere tidspunkt giver os mulighed for at få det fulde udbytte af vores moderne produktionsapparat. 2009 bliver året, hvor vi skal indkøre vores nye it-platform samt de forretningsmæssige justeringer, vi har gennemført inden for både vores skadeforretning og i Alm. Brand Bank. Således vil vi fra 2010 kunne høste frugterne af disse initiativer til gavn for såvel vores aktionærer, kunder og medarbejdere.

Med venlig hilsen



Søren Boe Mortensen
Adm. direktør

# MÅLOPFØLGNING

**ALM. BRAND KONCERNENS MÅL MOD 2010**
**Egenkapitalforrentning: 10 % plus CIBOR(3)**
En fornuftig forrentning af egenkapitalen er et vigtigt succeskriterium for Alm. Brand. Målet er sat som et gennemsnitsmål over en økonomisk cyklus.

Siden 2003 har gennemsnitsafkastet ligget på 14 % og over det fastlagte mål. Dette er lykkedes samtidig med, at der er investeret betydeligt i udviklingen af forretningen herunder i nye it-systemer.

Ikke desto mindre er afkastet for 2008 ikke tilfredsstillende. Der er iværksat en række initiativer herunder prisstigninger, risikotilpasninger og besparelser med henblik på at styrke bundlinjen og afkastet.

**Vækst: 50 % fra 2005 til 2010**
I 2005 satte Alm. Brand en række ambitiøse vækstmål for forretningen med henblik på at genvinde tidligere markedsandele og dermed opnå tilsvarende stordriftsfordele.

Frem til og med 2008 er dette mål blevet fulgt, og koncernen har haft vækst på alle forretningsområder.

I 2008 betød de voldsomt ændrede konjunkturer i Danmark, at kundemobiliteten i forsikring er faldet mærkbart samtidig med, at risikoen på bankforretninger er steget betydeligt. Som følge heraf har koncernen justeret vækstmålene svarende til den nye økonomiske virkelighed.

Således forventes en fortsat om end lavere vækst i skadeforsikrings- og pensionsforretningen, mens bankforretningen vil tilpasse sig de nye økonomiske betingelser og indskrænke og målrette porteføljen svarende hertil.

**Image: Blandt de bedste to i branchen**
Koncernens image måles blandt ikke-kunder hos forsikringsselskaber og løbende over året. Alm. Brand har det fjerdebedste image og er dermed fortsat et stykke fra målet.

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.

Koncernens image har ligget konstant i perioden. Samtidig har de selskaber, koncernen sammenligner sig med, mistet image. Således nærmes målet – om end ikke på den forventede eller ønskede måde. Det kan dog konstateres, at Alm. Brand fastholder sit image i et ellers negativt scenarie – og dermed forbedrer sit image relativt.

Der arbejdes fortsat med at styrke koncernens image. Herunder planlægges en ny markedsføringskampagne samtidig med, at kommunikationen med omverdenen og kunderne styrkes. Målet er, at koncernens vision om at tage hånd om kunderne bliver vidt kendt, og at ikke-kunderne opfatter Alm. Brand Koncernen lige så positivt som koncernens kunder, der har en høj tilfredshed med virksomheden.

**Kundetilfredshed: 90 % tilfredse, 50 % meget tilfredse**
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, at kunderne er tilfredse. Udviklingen har været meget positiv, idet tilfredsheden er steget år for år og allerede nu nærmer sig målet for 2010.

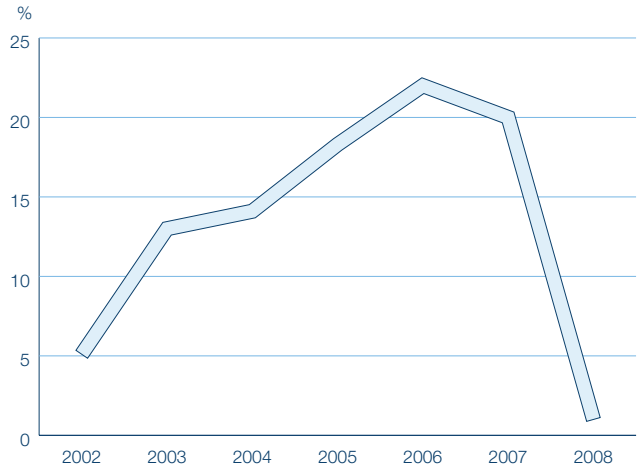
Således viser seneste måling, at 83 % af kunderne er tilfredse med Alm. Brand, mens 48 % er meget tilfredse.

**Medarbejdertilfredshed: 90 % tilfredse, 50 % meget tilfredse**
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 2008 var 93 % af medarbejderne således alt i alt tilfredse eller meget tilfredse med at arbejde i Alm. Brand, hvilket anses for højt og meget tilfredsstillende. Resultatet er fremkommet på trods af et svært år med mange negative meldinger omkring besparelser og dårlige resultater samt indkøring af nye systemer.

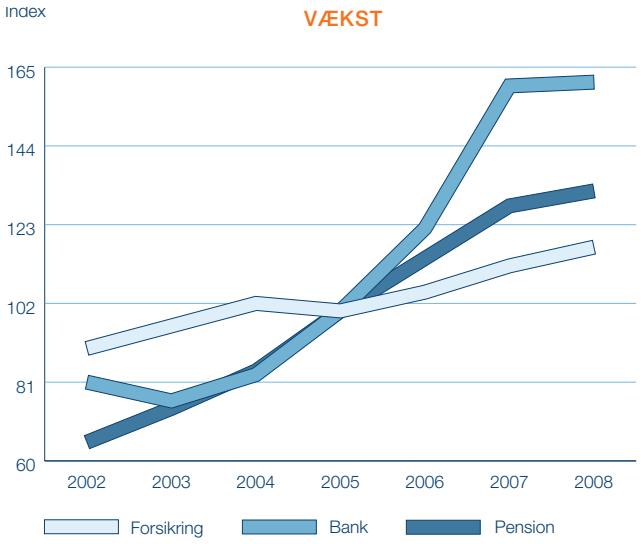
For at fastholde det høje niveau vil koncernen fortsat arbejde intensivt på at sikre den høje medarbejdertilfredshed blandt andet ved at øge fokus på lederudvikling og involvering af medarbejderne i planlægning og udførelse af opgaverne.

## EGENKAPITALFORRENTNING




Egenkapitalforrentning før skat p.a.

## VÆKST



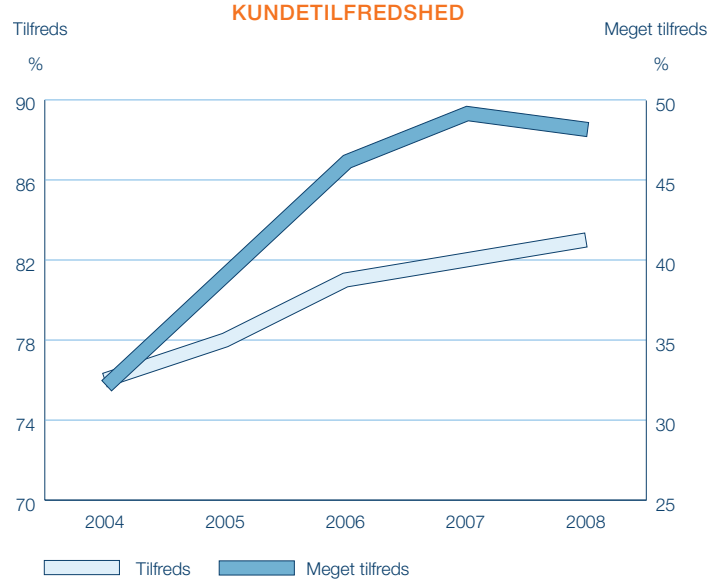

Vækst i Alm. Brand A/S Koncernen

## IMAGE



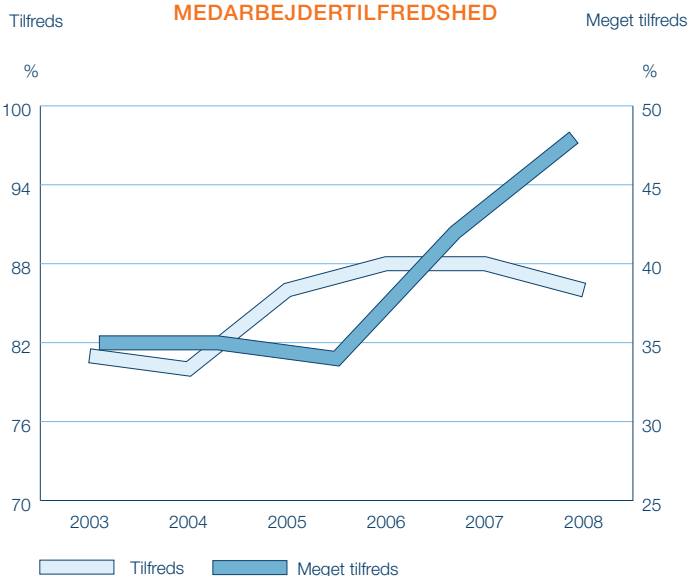

Image

## KUNDETILFREDSHED




Kundetilfredshed

## 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 inden for de valgte segmenter og har fokus på kunder præget af Alm. Sund Fornuft.

**MARKED**

*Privat*

På trods af de senere års pæne vækst og fortsatte investeringer i distribution aftog væksten i koncernens skadeforretningsaktiviteter særligt i slutningen af 2008. Baggrunden for denne udvikling er den generelle afmatning og krisestemning i økonomien, der betyder lavere mobilitet. Væksten skønnes dog fortsat at være højere end i de forsikringsselskaber, Alm. Brand normalt sammenligner sig med.

Primært i årets sidste tre måneder kunne der konstateres et markant fald i kundernes (eksisterende såvel som potentielle) skifte-tilbøjelighed bl.a. foranlediget af, at de sædvanlige skifte-situationer (køb af bil, køb af hus) blev færre. Samarbejdet med ejendomsmæglerkæden EDC fortsætter med at generere en tilgang af kunder, men en tilgang som er betydeligt svækket hen over året som konsekvens af afmatningen på boligmarkedet.

Medio 2008 blev familieforsikringen – både pris- og indholdsmæssigt – justeret, og ultimo 2008 blev husforsikringen tilpasset. En ny og væsentligt mere segmenteret prissætning skal sikre, at Alm. Brand vedvarende er konkurrencedygtig over for de mest attraktive kunder.

*Erhverv*

Målgruppen på erhverv består af små og mellemstore virksomheder, enkelte større erhvervsgrupper – særligt kommunerne - samt landbrug fra fritidslandbrug over produktionslandbrug til bedrifter med specialproduktion og herregårde.

Alm. Brands store korps af assurandører giver selskabet mulighed for at tiltrække de ønskede kundesegmenter og give en kvalificeret rådgivning og have en løbende dialog om risikoforhold og forsikring.

Alm. Brand har også positioneret sig i segmentet for store kunder, hvor især forsikring af den offentlige sektor har fået en større betydning i selskabets erhvervsportefølje.

På trods, af at markedssituationen inden for erhvervsforsikring har været stærkt konkurrencepræget, skønnes det, at Alm. Brand har vundet markedsandele i 2008.

Alm. Brand har en ledende position som forsikringsudbyder til dansk landbrug med en skønnet markedsandel på mere end 30 %. Det skønnes, at markedsandelen blev udbygget i 2008.

Landbrugsmarkedet fortsatte i 2008 strukturudviklingen, hvor antallet af landbrugsbedrifter reduceres til fordel for færre, men større og mere specialiserede bedrifter.

I andet halvår 2008 påvirkede finanskrisen landbrugserhvervet negativt. Således forringedes adgangen til finansiering til landmændenes investeringer, hvilket betød en kraftig opbremsning i den igangværende strukturudvikling. Således er det hovedsageligt familiehandler, der gennemføres, mens antallet af øvrige handler var meget begrænset specielt i årets sidste halvdel.

Samtidig med opbremsningen i antal ejendomshandler sås færre investeringer til inventar og udvidelser. Baggrunden herfor er udover finanskrisen, at det går langsomt med at få miljøgodkendelser til nye stalde og udvidelser af animalsk produktion efter oprettelsen af de nye regioner i Danmark. Den samlede opbremsning af investeringer i landbruget har haft en negativ betydning for Alm. Brands muligheder for at opretholde væksten på dette område.

Det forventes, at den skærpede konkurrence vil fortsætte i 2009. Alm. Brand vil fastholde fokus på at identificere de ønskede kundesegmenter og tilbyde forsikringsløsninger, der både tilgodeser kundernes behov og Alm. Brands ønske om risikostyring.

Generelt vil finanskrisens påvirkning af det danske erhvervsliv med opbremsning i investeringer og udvidelser betyde mindre efterspørgsel efter forsikring og mindre mobilitet i forhold til de foregående år.

## MÅL

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

*Afkast*

Afkastet af skadeforsikringsaktiviteterne skal give et afkast af egenkapitalen før skat på mindst pengemarkedsrenten plus 18 %-point. For 2008 blev egenkapitalforrentningen 15 %. For at sikre et forbedret afkast er der iværksat præmiestigninger, justeringer af betingelser samt omkostningsbesparelser.

*Vækst*

Målet er, at bruttopræmieindtægterne i skadeforsikring skal vokse med 50 % til 5,8 mia.kr. inden udgangen af 2010. Væksten har frem til 2008 udviklet sig planmæssigt. Imidlertid betyder den økonomiske krise med stigende erstatningsudgifter samt mindre mobilitet blandt kunderne – blandt andet som følge af faldende forbrug – at vækstmålet ikke forventes nået inden for strategiperioden.

*Tilfredshed*

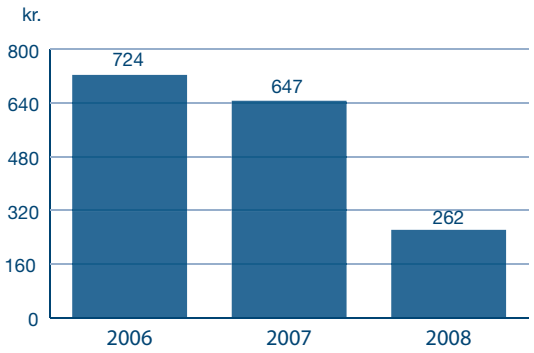
Som for koncernen i øvrigt er målet 90 % tilfredse kunder og 50 % meget tilfredse kunder. I 2008 ligger kundetilfredsheden i skadeforsikring på niveau med 2007, således at 87 % af kunderne er tilfredse, og 53 % er meget tilfredse. På trods af at målet for meget tilfredse kunder således allerede er nået, vil fokus på kundeservice og -tilfredshed blive yderligere styrket fremover.

## STRATEGI OG PRODUKTER

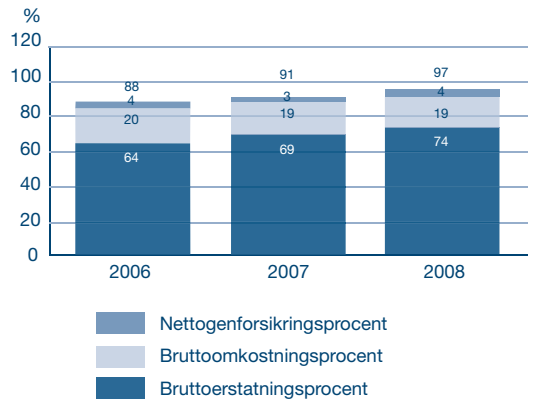
Alm. Brands strategi mod 2010 bygger på visionen: "Vi skal tage hånd om vores kunder".

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.

### RESULTAT FØR SKAT




### COMBINED RATIO





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.

Medio 2008 kom Alm. Brand med en ny familieforsikring. Forsikringen bygger på væsentligt flere risikoparametre end tidligere. Den nye prissætning medfører – målt på bestanden – en prisforhøjelse på i gennemsnit 6 %.

I efteråret 2008 lancerede Alm. Brand en vejhjælpsdækning som et tilvalg til bilforsikringen til en fast lav pris. Produktet er godt modtaget af bilforsikringskunderne.

Ultimo 2008 blev lanceret en ny husforsikring med flere selvrisikointervaller og helt nye tilvalgsdækninger. Med det nye produkt blev også husforsikringstariffen væsentligt mere segmenteret og baseret på flere risikoparametre end tidligere. Den nye tarif vil i gennemsnit medføre en prisstigning på 11 %.

At tage hånd om kunden i skadesituationen betyder, at kunden oplever venlige og kompetente medarbejdere og en hurtig og korrekt kundebetjening. Alm. Brand har i 2008 iværksat en række initiativer, som har medført bedre service og en hurtigere kundebetjening. Her skal nævnes "AB Byg". AB Byg er målrettet privatsegmentet og sikrer en hurtig og omkostningseffektiv udbedring af skaderne gennem et net af fast tilknyttede håndværkere og med et minimum af indsats fra kundens side.

I 2008 blev koncernens strategiske forretningsprojekt "Ny Erhverv/Landbrug" lanceret. Ud over at effektivisere salgs- og administrationsprocesserne og gøre processerne mere kunderettede, har projektet medført enklere og mere ensrettede produkter. De nye produkter indebærer desuden en ny tarifstruktur, der ventes at give Alm. Brand større mulighed for at tiltrække de ønskede kundesegmenter på erhvervs- og landbrugsforsikringsområdet.

**RESULTAT**

Årets resultat af skadeforsikringsaktiviteterne blev et overskud på 262 mio.kr. før skat. De sidst udmeldte forventninger var på 200 mio.kr. Resultatet i 2007 var på 647 mio.kr.

Egenkapitalforrentningen blev således på 15 %, hvilket er mindre tilfredsstillende.

Det forsikringstekniske resultat udgjorde 293 mio.kr. mod 507 mio.kr. i 2007. Investeringsafkastet efter forsikringsteknisk rente udgjorde et underskud på 16 mio.kr. mod et overskud på 153 mio.kr. i 2007.

Bruttopræmierne steg med 191 mio.kr. til 4.769 mio.kr. mod 4.578 mio.kr. i 2007 svarende til en vækst på 4,2 %. Præmienedsættelsen i 2007 på auto har i 2008 påvirket bruttopræmierne negativt med 1,9 %-point.

Udviklingen er lidt lavere end den udmeldte forventning om 5 % vækst, men anses i den nuværende markedssituation for tilfredsstillende. Markedsandelen i forhold til totalmarkedet vurderes at være uændret i forhold til 2007.

I 2008 blev erstatningsprocenten 73,9 mod 69,0 i 2007. De samlede bruttoerstatninger blev på 3.523 mio.kr. mod 3.156 mio.kr. i 2007.

De vigtigste årsager til udviklingen er øgede erstatningsudgifter til hus-, og familie- samt bygnings- og løsøreforsikringer på erhvervssegmentet – herunder landbrug.

Storskader udgjorde 460 mio.kr. i 2008 mod 337 mio.kr. i 2007 og oprindeligt forventet 310 mio.kr. I de senest udmeldte forventninger var indregnet storskader for 377 mio.kr. De flere og større storskader har forøget erstatningsprocenten med 2,6 %-point i forhold til 2007.

Præmienedsættelsen i 2007 på autoforsikringer har i 2008 påvirket den samlede erstatningsprocent med 1,8 %-point i forhold til 2007.

Erstatninger til vejrlig udgjorde 92 mio.kr., hvilket er knap 60 mio.kr. lavere end et normalniveau. I 2007 var der vejrligsskader for 198 mio.kr. Vejrlig har reduceret erstatningsprocenten i forhold til 2007 med 2,4 %-point.

Omkostningsprocenten udgjorde 19,0 mod 19,6 i 2007. Omkostningsreduktionen er tilfredsstillende og skyldes et øget fokus på effektive processer. Omkostningsprocenten forventes for 2009 at ligge i niveauet 19.

| | Mio.kr. | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| RESULTAT- | Bruttopræmieindtægter | 4.769 | 4.578 | 4.279 | 4.079 | 4.143 |
| OPGØRELSE | Forsikringsteknisk rente | 125 | 112 | 88 | 45 | 63 |
| | Erstatningsudgifter | – 3.523 | – 3.156 | – 2.735 | – 3.536 | – 2.859 |
| | Bonus- og præmierabatter | – | – | – | – | – 1 |
| | Forsikringsmæssige driftsomkostninger | – 905 | – 898 | – 877 | – 779 | – 791 |
| | Resultat af genforsikring | – 173 | – 129 | – 157 | 590 | – 133 |
| | **Forsikringsteknisk resultat** | **293** | **507** | **598** | **399** | **422** |
| | Renter og udbytter mv. | 376 | 338 | 267 | 269 | 231 |
| | Kursgevinster og -tab | – 76 | 98 | 93 | – 129 | – 130 |
| | Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed | – 15 | – 15 | – 14 | – 16 | – 13 |
| | Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser | – 301 | – 268 | – 209 | – 136 | – 136 |
| | **Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente** | **– 16** | **153** | **137** | **– 12** | **– 48** |
| | Andre ordinære poster | – 15 | – 13 | – 11 | – 12 | – 20 |
| | **Resultat før skat** | **262** | **647** | **724** | **375** | **354** |
| | Skat | – 67 | – 185 | – 186 | – 152 | – 20 |
| | **Resultat efter skat** | **195** | **462** | **538** | **223** | **334** |
| | Afløbsresultat | – 34 | 85 | 45 | 27 | 5 |
| BALANCE | Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt | 6.260 | 5.930 | 5.719 | 5.612 | 5.071 |
| | Forsikringsaktiver | 67 | 104 | 142 | 269 | 78 |
| | Egenkapital, i alt | 1.610 | 2.338 | 2.169 | 1.801 | 1.288 |
| | Aktiver, i alt | 8.436 | 8.786 | 8.224 | 7.821 | 6.666 |
| NØGLETAL | Bruttoerstatningsprocent | 73,9% | 69,0% | 63,9% | 86,7% | 69,0% |
| | Bruttoomkostningsprocent | 19,0% | 19,6% | 20,5% | 19,1% | 19,1% |
| | Nettogenforsikringsprocent | 3,6% | 2,8% | 3,7% | –14,5% | 3,2% |
| | Combined ratio | 96,5% | 91,4% | 88,1% | 91,3% | 91,3% |
| | Operating ratio | 94,0% | 89,2% | 86,3% | 90,3% | 89,9% |
| | Relativt afløbsresultat | – 0,8% | 2,2% | 1,0% | 0,8% | 0,2% |
| | Egenkapitalforrentning før skat | 15,4% | 30,3% | 37,2% | 22,2% | 31,6% |
| | Egenkapitalforrentning efter skat | 11,5% | 21,6% | 27,6% | 13,2% | 29,8% |
| | Solvensdækning* | 2,7 | 3,0 | 3,0 | 2,7 | 2,8 |

*Hoved- og nøgletal er udarbejdet med udgangspunkt i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.*

** Den angivne solvensdækning er for Alm. Brand Forsikring A/S, og basiskapitalen er reduceret med foreslået udbytte.*

Combined Ratio udgjorde 96,5 i 2008 mod 91,4 i 2007. I nedenstående tabel er Combined Ratio opsplittet i underliggende resultat, storskader, vejrligsskader samt afløb.

| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
|---|---|---|---|---|
| Combined Ratio ekskl. vejrlig og storskader | 80,3 | 81,4 | 81,6 | 84,2 |
| Storskader | 6,7 | 5,6 | 7,4 | 9,7 |
| Vejrligsskader | 5,0 | 2,2 | 4,3 | 1,9 |
| Afløbsresultat | – 0,7 | – 1,1 | – 1,9 | 0,7 |
| Combined Ratio | 91,3 | 88,1 | 91,4 | 96,5 |

Alm. Brand er med den store markedsandel på landbrug, parcelhuse og mindre og mellemstort erhverv relativt kraftigt eksponeret mod vejrligsskader. Storskadeforløbet er ustabilt, idet kun få ekstra skader i et enkelt år kan have stor påvirkning på resultatet. Ved at fradrage alle erstatningsudgifter til vejrlig og storskader fremkommer Combined Ratio på den underliggende forretning. I 2008 er denne steget til 84,2 mod 81,6 i 2007, hvilket primært skyldes udviklingen i bygnings- og løsørebrancherne samt præmienedsættelserne på autoforsikringer.

Afløbsresultatet for egen regning udgjorde i 2008 et tab på 34 mio.kr. mod en gevinst i 2007 på 85 mio.kr.

Årets nettogenforsikringsprocent blev 3,6 mod 2,8 i 2007. I 2007 blev der indgået et forlig med en reassurandør, som medførte en reduktion af nettogenforsikringsprocenten med 0,8 %-point.

Investeringsaktiverne i skadeforsikring er altovervejende placeret i rentebærende aktiver, hvoraf hovedparten er stats- og realkreditobligationer. De rentebærende aktiver har igennem 2008 været placeret med en vægtet varighed på omkring tre år. Aktieeksponeringen i skadeforsikring har igennem 2008 været ca. 1 % af investeringsaktiverne.

Investeringsafkastet efter kursregulering af hensættelserne - men før overførsel til forsikringsteknisk resultat - udgjorde 285 mio.kr. i 2008. Afkastet i 2007 var 421 mio.kr.

Med udgangspunkt i statsobligationer er investeringsafkastet i 2008 lavere end forventet. Den primære årsag hertil er, at rentespændet mellem realkredit- og statsobligationer er udvidet i 2008, og at størstedelen af aktiverne er placeret i realkreditobligationer. Samtidig er diskonteringsrenterne, der benyttes til diskontering af hensættelserne, faldet i perioden, hvilket isoleret set har bidraget til et tab på kursreguleringerne i 2008.

*Resultat for 4. kvartal 2008*

Resultatet for fjerde kvartal blev et overskud på 66 mio.kr. før skat. Resultatet for den tilsvarende periode sidste år var et overskud på 195 mio.kr. I den seneste udmeldte prognose var forventningerne til resultat før skat et overskud på 5 mio.kr. Investeringsafkastet i fjerde kvartal blev bl.a. som følge af rentefaldet i perioden samt ændrede opgørelsesprincipper for diskonteringsrenten, bedre end forventet.

Det forsikringstekniske resultat blev 44 mio.kr. mod 164 mio.kr. i 2007. I forhold til samme periode sidste år, er det forsikringstekniske resultat påvirket af mange storskader samt flere og dyrere småskader.

Bruttopræmieindtægterne blev forøget med 27 mio.kr. til 1.204 mio.kr. mod 1.177 mio. kr. i 2007. Det svarer til en vækst på 2,3 %.

I den sidste del af året er der sket en afmatning i erhvervslivets – og herunder landbrugets - investeringer i inventar og maskiner samtidigt med, at handel med fast ejendom og biler fortsat er på et lavt niveau. Dette har medført en lavere om end fortsat positiv vækst.

Erstatningsprocenten i fjerde kvartal 2008 udgjorde 78,6 mod 67,0 i fjerde kvartal 2007.

De samlede bruttoerstatninger udgjorde 946 mio.kr. mod 789 mio.kr. i 2007, hvilket svarer til en stigning på 157 mio.kr. eller 19,9 %.

Storskader udgjorde 174 mio.kr. svarende til en stigning på 92 mio.kr. i forhold til fjerde kvartal 2007. Storskaderne har således påvirket erstatningsprocenten i kvartalet med 14,5 %-point.

Erstatningerne til vejrlig udgjorde minus 5 mio.kr. mod 13 mio.kr. i 2007. Der har været få vejrligsskader i fjerde kvartal 2008, og samtidigt er vejrligsskaderne i tredje kvartal 2008 blevet lavere end forudsat i tredje kvartals regnskab.

Omkostningsprocenten udgjorde 17,6 mod 16,8 i samme periode 2007.



Der har været en afløbsgevinst for egen regning i kvartalet på 4 mio.kr. mod en afløbsgevinst på 15 mio.kr. i 2007. Afløbsgevinsten skyldes hovedsageligt auto og arbejdsskade.

Combined Ratio blev 98,5 mod 88,1 i fjerde kvartal 2007.

I fjerde kvartal 2008 udgjorde investeringsafkastet efter kursregulering af hensættelserne - men før overførsel til forsikringsteknisk resultat – et overskud på 90 mio.kr. Resultatet svarer til renteafkastet af de rentebærende aktiver, idet kursgevinsten på investeringsaktiverne stort set har matchet kurstabet, som fremkommer ved diskontering af hensættelserne med en lavere diskonteringsrente i perioden.

Med virkning fra ultimo oktober indgik brancheorganisationen Forsikring & Pension en stabilitetsaftale med Erhvervs- og Økonomiministeriet, hvilket medførte en ny metode til opgørelse af diskonteringsrenten. Den ændrede metode tager i en vis udstrækning højde for udviklingen mellem realkreditobligationer og statsobligationer og harmonerer derfor bedre med skadeforsikrings investeringsstrategi end den hidtidige metode. Ændringen har alt andet lige betydet en kursgevinst i perioden på 31 mio.kr.

Investeringsafkastet efter overførsel til forsikringsteknisk resultat udgjorde 22 mio.kr. mod 32 mio.kr. i den tilsvarende periode af 2007.

**PRIVAT**

Præmieindtægten for hele 2008 steg med 1,5 % til 2.477 mio.kr. Væksten i privatsegmentet er påvirket af præmienedsættelsen på auto i 2007. Væksten var eksklusive auto på 6,8 %.

Combined Ratio udgjorde 97,9 mod 92,2 i 2007. Erstatningsprocenten er steget til 74,5 mod 69,2 i 2007.

Erstatningsprocenten for auto er steget med 6,4 % i 2008. Resultatet er lidt bedre end forventet, når effekten af præmienedsættelsen indregnes. En forøget trafiktæthed kombineret med højere hastigheder har forøget skadefrekvensen på auto med ca. 2 % i 2008. Til gengæld er det lykkedes at dæmpe væksten i gennemsnitskaderne i forhold til 2007. Præmienedsættelsen på auto har forøget erstatningsprocenten på hele privatsegmentet med ca. 3,5 %-point.

Forløbet af husforsikring i 2008 har været præget af stigende erstatningsudgifter til småskader, hvilket særligt skyldes en stigning på 28 % i gennemsnitserstatningerne for småskader. For at imødegå den uheldige udvikling har Alm. Brand i fjerde kvartal 2008 implementeret en ny tarif med flere nye tarifkriterier, som sikrer en bedre segmentering af risiciene. Tariffen indebærer en gennemsnitlig forhøjelse af priserne på ca. 11 %. Den ny tarif vil blive introduceret for hele porteføljen fra medio 2009 og løbende, indtil hele bestanden er omtegnet til ny tarif.

| Mio.kr | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| Bruttopræmieindtægter | 2.477 | 2.440 |
| Bruttoerstatningsudgifter | –1.845 | –1.690 |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger | –520 | –517 |
| Resultat af genforsikring | –58 | –44 |
| Forsikringsteknisk resultat*) | 54 | 189 |
| Afløbsresultat | 2 | 97 |
| Bruttoerstatningsprocent | 74,5% | 69,2% |
| Bruttoomkostningssprocent | 21,0% | 21,2% |
| Nettogenforsikringsprocent | 2,4% | 1,8% |
| Combined Ratio | 97,9% | 92,2% |

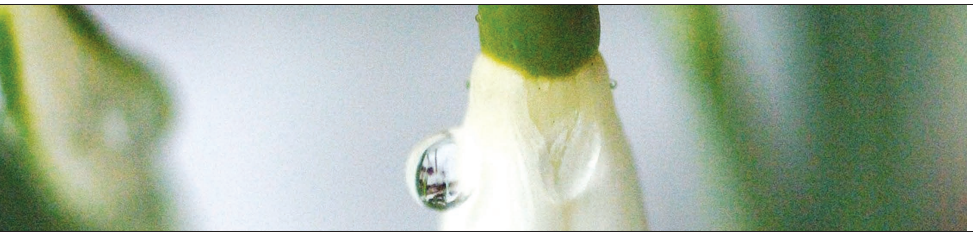
*) Ekskl. forsikringsteknisk rente

I 2008 er der ifølge Forsikringsoplysningen sket en markant stigning i antallet af tyverier i danske lejligheder og huse herunder sommerhuse. Således er antallet af indbrud siden 2007 steget med 21 %.

Denne udvikling har også sat sit præg på erstatningerne til familieforsikringerne i Alm. Brand, idet erstatningsprocenten til småskader er steget med 26 % i forhold til 2007. De største stigninger forekommer på indbruds- og tyveridækningerne, hvor der er en stigning i antal skader på 22 % og en stigning i gennemsnitserstatningerne på over 17 %.

Alm. Brand implementerede i andet kvartal 2008 en ny familieforsikring med en prisstruktur, som i højere grad afspejler den risiko, den enkelte kunde har. I gennemsnit forhøjes priserne med 6 %, men med betydelige afvigelser afhængig af den enkeltes risiko. Den nye tarif er foreløbig kun anvendt på nytegning, men vil blive introduceret for porteføljen løbende fra medio juni 2009.

Udover de nævnte præmieforhøjelser på hus- og familieforsikringerne, har Alm. Brand intensiveret arbejdet med at forbedre skadeforløbet på de mest skaderamte kunder.



Storskaderne er på samme niveau som i 2007. Vejrligsskaderne udgjorde 47 mio.kr. mod 112 mio.kr. i 2007. De færre vejrligsskader har reduceret erstatningsprocenten i 2008 med 2,8 %-point.

Omkostningerne er stort set holdt i ro i 2008, og omkostningsprocenten på privatsegmentet er reduceret til 21,0.

For egen regning har der været en afløbsgevinst på 2 mio.kr. i 2008 mod en gevinst i 2007 på 97 mio.kr. Afløbsresultatet i 2008 fordeler sig med afløbsgevinster på auto og personulykke, mens der er afløbstab på hus- og familieforsikring.

**ERHVERV**

Segmentet omfatter små og mellemstore virksomheder samt alt landbrug fra fritidslandbrug over produktionslandbrug til bedrifter med specialproduktion og herregårde.

Bruttopræmieindtægten på erhverv er steget med 155 mio.kr. til 2.292 mio.kr. Det svarer til en stigning på 7,3 %, hvilket er tilfredsstillende.

Combined Ratio udgjorde 95,0 mod 90,5 i 2007, og erstatningsprocenten udgjorde 73,2, mens den i 2007 var 68,7.

Der har været storskader for 387 mio.kr. mod 249 mio.kr. i 2007. I forhold til 2007 har storskaderne forøget erstatningsprocenten med 5,3 %-point.

| Mio.kr | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| Bruttopræmieindtægter | 2.292 | 2.137 |
| Bruttoerstatningsudgifter | –1.678 | –1.468 |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger | –385 | –381 |
| Resultat af genforsikring | –115 | –85 |
| Forsikringsteknisk resultat*) | 114 | 203 |
| Afløbsresultat | –36 | –12 |
| Bruttoerstatningsprocent | 73,2% | 68,7% |
| Bruttoomkostningssprocent | 16,8% | 17,8% |
| Nettogenforsikringsprocent | 5,0% | 4,0% |
| Combined Ratio | 95,0% | 90,5% |

*) Ekskl. forsikringsteknisk rente

Storskaderne på landbrug er blevet grundigt analyseret med henblik på at finde nogle gennemgående årsagsforklaringer. Der viser sig intet fast mønster i rækken af skadebegivenheder, men dog visse lighedstræk. Alm. Brand har derfor iværksat en række initiativer, der har til formål at begrænse antallet af større skader til gavn for både kunder og Alm. Brand. Initiativerne bygger på en række skadeforebyggende tiltag overfor kunderne.

I 2008 er der sket en forøgelse af frekvensskaderne for bygning og løsøre i erhvervs- og landbrugssegmentet. Erstatningsprocenten for småskader er forøget med 5 % i forhold til 2007.Udviklingen i småskaderne medfører selektive tiltag overfor udvalgte virksomhedstyper for at forbedre lønsomheden.

Arbejdsskadeforsikringerne har i 2008 haft et godt forløb. I forhold til primo året er hensættelserne til arbejdsskadeforsikring reduceret med 37 mio.kr. som følge af faldende inflation. Koncernen har afdækket ca. halvdelen af inflationsrisikoen. Samlet har den faldende inflation betydet en gevinst på 16 mio.kr. i 2008.

I forbindelse med implementeringen af det nye it-system til Erhverv og Landbrug er der udviklet nye tariffer. Omtegningen af den gamle bestand til de nye tariffer igangsættes medio 2009.

Vejrligsskaderne udgjorde 45 mio.kr. i 2008 mod 86 mio.kr. i 2007. De lavere vejrligsskader har reduceret erstatningsprocenten med 2,0 %-point i 2008 i forhold til 2007.

Afløbsresultatet for egen regning udgjorde et tab på 36 mio. kr. mod 12 mio.kr. i 2007.

Der har været afløbsgevinster på arbejdsskade og auto samt et afløbstab på bygning og løsøre samt ansvar.

Arbejdet med at effektivisere processerne har reduceret bruttoomkostningsprocenten fra 17,8 i 2007 til 16,8 i 2008.

**BALANCE**

Ultimo 2008 udgjorde den egenkapital, der er allokeret til skadeforsikring, 1,6 mia.kr. Solvensdækningen i Alm. Brand Forsikring udgjorde 2,7 ultimo 2008.

De samlede forsikringsmæssige hensættelser udgjorde 6,3 mia.kr. ultimo 2008 mod 5,9 mia.kr. ultimo 2007.

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

*Projekt Ny Erhverv/Landbrug*
Det vigtige forretningsprojekt Ny Erhverv/Landbrug, der omhandler nye processer, produkter, organisering og ny it-platform, blev lanceret i foråret 2008 efter to års udviklingsarbejde. Det nye system skal betjene Alm. Brands mange erhvervs- og landbrugskunder. Med konverteringen til det nye system er al portefølje flyttet fra Alm. Brands gamle mainframe it-platform til en moderne serverbaseret it-platform. Det nye system forventes at medføre betydelige konkurrencemæssige fordele for koncernen.

*Ny familieforsikring*
Medio 2008 lanceredes en ny familieforsikring. Forsikringen bygger på væsentligt flere risikoparametre end den tidligere tarif. Således falder familieforsikringens pris løbende med kundens alder, og det er muligt at vælge ganske attraktive tilvalgsmuligheder (eksempelvis elektronikdækning) til en konkurrencedygtig pris. Den nye prissætning medfører en prisforhøjelse på i gennemsnit 6 %.

*Alm. Brand Vejhjælp*
Alm. Brand har siden efteråret tilbudt Vejhjælpsdækning til en fast lav pris. Vejhjælpsdækningen er en tilvalgsforsikring, der udbydes på attraktive vilkår til koncernens bilforsikringskunder.

*Ny husforsikring*
Ultimo 2008 blev lanceret en ny husforsikring. Den nye forsikring tariferer efter betydelig flere kriterier end det tidligere produkt, hvilket sikrer et mere præcist pris-/risiko-niveau. Samtidig tilbydes kunderne flere selvrisikointervaller og helt nye tilvalgsdækninger (eksempelvis kosmetisk skade). Der er således mulighed for, at kunden selv kan fastsætte sit ønskede pris-/risiko-niveau. Den nye prissætning medfører en gennemsnitlig prisforhøjelse på ca. 11 %.

## FORVENTNINGER

Samlet set forventes skadeforsikringsaktiviteterne at give et resultat før skat i niveauet 300 mio.kr. i 2009 svarende til en Combined Ratio i niveauet 96.

De igangsatte aktiviteter for at forbedre forholdet mellem pris og risiko på porteføljen får en forholdsvis lille effekt i 2009, da store dele af porteføljen kun kan varsles pr. hovedforfald.

Den fulde effekt opnås således ultimo 2010. For 2009 forventes derfor kun en marginal forbedring af erstatningsprocenten i forhold til 2008. Ligeledes forventes et lavt renteniveau i 2009 at medføre et lavt investeringsafkast.

Omkostningerne forventes at ligge i niveauet 19 %.

Den igangværende recession forventes at påvirke væksten i præmieindtægterne for 2009 negativt. Samtidig vil det intensiverede arbejde med at sikre en bedre balance mellem pris og risiko ligeledes begrænse væksten. Koncernen forventer således en præmievækst i niveauet 3 % for 2009.

# BANKVIRKSOMHED

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

Alm. Brand Bank A/S er blandt Danmarks større pengeinstitutter. Banken er 100 % ejet af Alm. Brand A/S. 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. Banken har desuden aktiviteter inden for handel med og analyse af obligationer, aktier, pantebreve og valuta samt inden for kapitalforvaltning.

## MARKED

I 2008 eskalerede turbulensen i den finansielle sektor i Danmark. Flere år med et højt aktivitetsniveau blev i 2008 afløst af stigende arbejdsløshed, negative vækstrater og faldende boligpriser. Alt sammen signaler om en markant ændring af konjunkturerne.

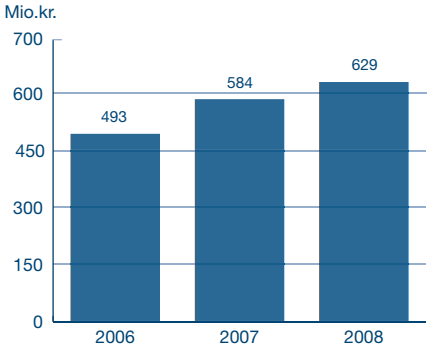
For Alm. Brand Bank har årets fjerde kvartal været præget af en reduceret betalingsevne blandt dele af bankens mere konjunkturfølsomme engagementer. Derudover har banken konstateret faldende værdier i kundernes aktivmasse. Udviklingen har blandt andet medført et stop for nye aktiviteter inden for ejendomsudvikling samt inden for handel med erhvervspantebreve.

## MÅL

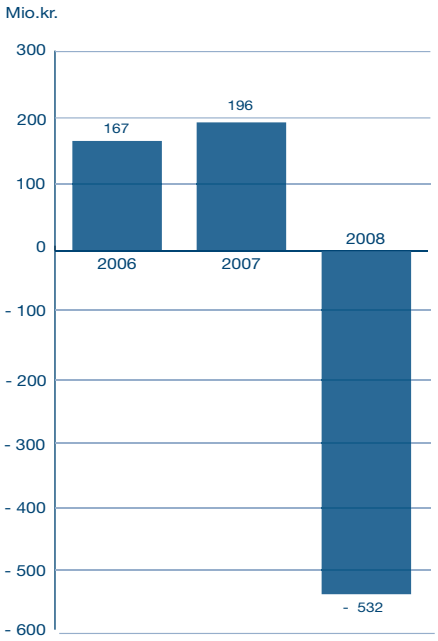
Alm. Brand Bank har under de senere års gunstige konjunkturer fulgt en vækststrategi. Strategien blev fastlagt for at sikre en øget indtjening inden for bankens aktiviteter. Målet er, at banken i gennemsnit over en periode skal forrente egenkapitalen med pengemarkedsrenten plus 13 %-point.

Målet om vækst i udlånet er – som et resultat af de væsentligt ændrede konjunkturer – ændret således, at banken fortsat vil tage hånd om eksisterende kunder, mens fremtidig udlånsvækst alene vil være koncentreret omkring privatkundemarkedet samt markedet for mindre erhvervsvirksomheder.

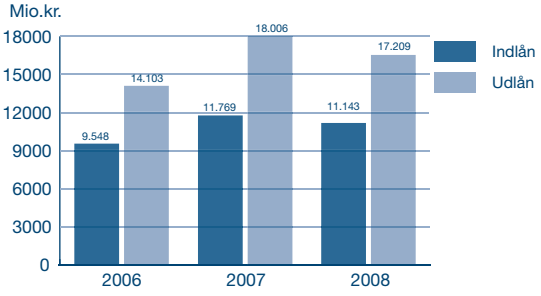
### NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER




### RESULTAT FØR SKAT




### INDLÅN/UDLÅN



| | | PRORATA | | KONCERNTAL | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **Mio.kr.** | **2008** | **2007** | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 |
| RESULTAT- | Renteindtægter | 1.498 | 1.206 | 1.523 | 1.237 | 823 | 617 | 552 |
| OPGØRELSE | Renteudgifter | – 1.066 | – 832 | – 1.077 | – 842 | – 464 | – 275 | – 224 |
| | **Netto renteindtægter** | **432** | **374** | **446** | **395** | **359** | **342** | **328** |
| | Gebyrer og provisionsindtægter (netto) samt udbytte mv. | 197 | 210 | 195 | 207 | 157 | 169 | 137 |
| | **Netto rente- og gebyrindtægter** | **629** | **584** | **641** | **602** | **516** | **511** | **465** |
| | Kursregulering | – 290 | 70 | – 535 | 52 | 75 | 183 | 85 |
| | Andre driftsindtægter | 14 | 12 | 14 | 12 | 10 | 9 | 14 |
| | **Resultat før omkostninger** | **353** | **666** | **120** | **666** | **601** | **703** | **564** |
| | Omkostninger og afskrivninger | – 525 | – 515 | – 532 | – 521 | – 439 | – 369 | – 362 |
| | Andre driftsudgifter | – 24 | - | – 25 | - | - | - | - |
| | Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. | – 340 | 50 | – 340 | 50 | 27 | – 5 | – 30 |
| | Resultat af kapitalandele | 4 | – 5 | 4 | – 5 | 11 | - | 3 |
| | **Resultat før skat** | **– 532** | **196** | **– 773** | **190** | **200** | **329** | **174** |
| | Skat | 104 | – 48 | 127 | – 33 | – 34 | – 63 | – 6 |
| | **Resultat efter skat** | **– 428** | **148** | **– 646** | **157** | **166** | **266** | **168** |
| | Heraf minoritetsinteressers andel | - | - | | | | | |
| | **Resultat efter skat eksklusive minoriteter** | - | - | **– 428** | **148** | **127** | **156** | **124** |
| | *Resultat før skat eksklusive minoriteter* | - | - | *– 532* | *196* | *167* | *222* | *126* |
| BALANCE | Udlån | 17.209 | 18.006 | 17.292 | 17.116 | 13.128 | 10.745 | 8.914 |
| | Indlån | 11.143 | 11.769 | 11.141 | 11.758 | 9.548 | 8.989 | 9.185 |
| | Egenkapital | 937 | 1.365 | 1.237 | 1.917 | 1.785 | 1.609 | 1.166 |
| | Heraf minoritetsinteresser | - | - | 300 | 552 | 569 | 520 | 323 |
| | Balance | 24.228 | 25.048 | 24.708 | 25.785 | 20.165 | 19.425 | 14.737 |
| NØGLETAL | Antal ansatte omregnet til heltid, gennemsnit | 380 | 374 | 381 | 374 | 338 | 276 | 278 |
| | Rentemarginal * | - | - | 1,8% | 1,7% | 2,0% | 2,3% | 2,6% |
| | Indtjening pr. omkostningskrone | 0,40 | 1,42 | 0,14 | 1,40 | 1,49 | 1,88 | 1,44 |
| | Nedskrivningsprocent | 1,8% | – 0,3% | 1,7% | – 0,3% | – 0,2% | 0,0% | 0,3% |
| | Solvensprocent * | - | - | 12,6% | 11,7% | 12,1% | 11,5% | 12,4% |
| | Egenkapitalforrentning før skat | – 45,4% | 15,2% | – 45,4% | 15,2% | 14,5% | 23,0% | 15,7% |
| | Egenkapitalforrentning efter skat | – 37,2% | 11,5% | – 37,2% | 11,5% | 11,1% | 16,1% | 15,4% |
| | Merafkast i forhold til pengemarkedsrenten | – 50,8% | 10,7% | – 50,8% | 10,7% | 11,3% | 20,8% | 13,5% |

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

Derved understøtter banken Alm. Brand Forsikrings kundeportefølje og medvirker til at sikre Alm. Brand Koncernens kunder et samlet overblik over deres finansierings-, risiko- og investeringsforhold. Samtidig støttes op om koncernens *dobbelt*KUNDE-strategi. Ændringen vil desuden medvirke til at sikre en øget spredning i udlånsporteføljen og dermed en reduktion af risikoen.

Trods et øget fokus på koncernens kernekunder og på *dobbelt*KUNDE-konceptet forventes bankens samlede udlånsportefølje at falde over de kommende år. Således forventer banken at reducere porteføljen på visse konjunkturfølsomme engagementer, herunder ejendomssegmentet, erhvervspantebreve og værdipapirfinansiering.

Samtidig forventes indlånet at vokse, hvilket vil medføre en bedre balance mellem indlån og udlån.

Målene skal blandt andet opnås ved at blive hovedbankforbindelse for flere af koncernens ca. 500.000 kunder.

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 bankens kunder har udviklet sig særdeles positivt over de seneste år. Gennemsnittet af de seneste fire målinger viser, at 87 % af kunderne er tilfredse, og 50 % er meget tilfredse. Udviklingen viser en fortsat opadgående tendens.

## STRATEGI

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

Banken har i det forgangne år haft fokus på at nedbringe kreditrisiciene og på at reducere bankens eksponering mod yderligere forværring af konjunkturerne for at føre banken bedst muligt gennem den nuværende lavkonjunktur.

Banken har i 2008 og i begyndelsen af 2009 tilpasset organisationen til de ændrede markedsvilkår og til et reduceret aktivitetsniveau i dele af bankens administrative og rådgivende funktioner.

Banken har ultimo 2008 ansøgt Finanstilsynet om godkendelse som IRB-F-institut, og bankens kreditfunktioner vil således i 2009 blive styrket via implementeringen af IRB-F-metoden under Basel II. Banken anvender allerede i dag ratingmodeller på over 80 % af porteføljen og forventer ved udgangen af første kvartal 2009 at anvende ratingmodeller på over 99 % af udlånsporteføljen.

## RESULTAT

Bankens resultat for 2008 blev et underskud på 532 mio.kr. før skat mod et forventet underskud på 250 mio.kr. Resultatet i 2007 blev et overskud på 196 mio.kr.

Resultatet svarer til en negativ forrentning af egenkapitalen før skat på 45 % for 2008.

Årets resultat er negativt påvirket af væsentlige konjunkturrelaterede nedskrivningsbehov, udviklingen på de finansielle markeder herunder stigende finansieringsomkostninger og negative kursreguleringer.

Resultatet er ikke tilfredsstillende.

*Netto rente- og gebyrindtægter*

Alm. Brand Bank havde i 2008 netto rente- og gebyrindtægter på 629 mio.kr. mod 584 mio.kr. i 2007.

Bankens netto renteindtægter er, trods stigende finansieringsomkostninger og faldende udlånsportefølje, stege til 432 mio.kr. mod 374 mio.kr. i 2007. Udviklingen i netto renteindtægterne er positivt påvirket af en stigende kunderentemarginal og negativt påvirket af afkastet på bankens egenbeholdning. Rentemarginalen for moderselskabet er steget med 0,2 %-point, mens rentemarginalen for bankkoncernen er steget med 0,1 %-point i forhold til 2007.

Bankens netto gebyrer og udbytter udgjorde 197 mio.kr. i 2008, hvilket er et mindre fald på 13 mio.kr. i forhold til 2007. Faldet kan henføres til udviklingen i fjerde kvartal 2008, som var præget af et lavere aktivitetsniveau end årets foregående kvartaler.

*Kursreguleringer*

Bankens kursreguleringer udgjorde et tab på 290 mio.kr. i 2008 mod en gevinst på 70 mio.kr. i 2007.

En væsentlig del af kursreguleringerne i 2008 vedrører kurstab på andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi



(pantebreve), hvor der er foretaget kreditnedskrivninger på 99 mio.kr. Endvidere er der realiserede tab på 25 mio.kr. på pantebrevsbeholdningen.

I 2008 har udvidelser af rentespændet mellem danske realkreditobligationer og statsobligationer påført banken væsentlige kurstab. Samlet udgør de negative kursreguleringer på obligationer og renteinstrumenter 93 mio.kr. i 2008.

Banken har i 2008 haft negative kursreguleringer på aktier og aktieinstrumenter for 56 mio.kr. mod en kursgevinst på 85 mio.kr. i 2007.

Bankens aktieeksponering via datterselskabet Alm. Brand Formue søges i videst muligt omfang afdækket. På grund af de vanskelige markedsforhold har det i 2008 ikke været muligt at afdække risiciene fuldt ud. Eksponeringen har i perioden været større end ønsket, idet en planlagt kapitalnedsættelse ikke har kunnet gennemføres.

*Omkostninger*
Bankens samlede omkostninger udgjorde 525 mio.kr. i 2008 mod 515 mio.kr. i 2007. Væksten i bankens omkostninger er således moderat og under inflationen. I løbet af 2008 har banken gennemført betydelige omkostningsbesparende tiltag, hvilket betyder, at bankens omkostninger har vist en faldende tendens over året. Denne tendens forventes at fortsætte i 2009.

*Nedskrivninger på udlån mv.*
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. udgjorde i 2008 en udgift på 340 mio.kr. mod en indtægt på 50 mio.kr. i 2007. Der har derudover været kredittab og nedskrivninger på bankens pantebrevsportefølje i 2008 for samlet set 124 mio.kr. Kredittab og nedskrivninger på pantebreve indgår i regnskabet under posten kursreguleringer. De samlede nedskrivninger og tab på udlåns-og garantiporteføljen udgjorde således i 2008 en udgift på 464 mio.kr. inklusive tab og nedskrivninger på pantebreve.

Af de samlede nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. udgjorde de realiserede tab 31 mio.kr. i 2008 mod 19 mio.kr. i 2007. På pantebrevsporteføljen var de konstaterede tab på 25 mio.kr. i 2008 mod 2 mio.kr. året før.

I de samlede tab og nedskrivninger på 464 mio.kr. indgår 19 mio.kr. i tab i forbindelse med bankens medlemskab af Det Private Beredskab, som vedrører Roskilde Bank og EBH Bank.

*Resultat for 4. kvartal 2008*
Bankens resultat for fjerde kvartal udgjorde et underskud på 392 mio.kr. før skat mod et overskud på 18 mio.kr. i fjerde kvartal 2007. Resultatet er betydeligt dårligere end forventet ved aflæggelsen af delårsrapporten for tredje kvartal, hvilket tilskrives de væsentligt forringede konjunkturer i fjerde kvartal, som har øget behovet for nedskrivninger samt påført banken negative kursreguleringer.

Alm. Brand Bank havde i fjerde kvartal 2008 netto rente- og gebyr-indtægter på 146 mio.kr. mod 148 mio.kr. i samme periode året før.

Bankens netto renteindtægter udgjorde i fjerde kvartal 111 mio.kr. mod 93 mio.kr. i 2007, mens netto gebyrer og udbytter udgjorde 35 mio.kr. i perioden mod 55 mio.kr. i fjerde kvartal 2007.

Bankens kursreguleringer udgjorde et tab på 79 mio.kr. i fjerde kvartal 2008 mod en gevinst på 5 mio.kr. i samme periode i 2007. Udviklingen kan primært tilskrives negative kursreguleringer på aktier og aktieinstrumenter svarende til 44 mio.kr.

Bankens samlede omkostninger udgjorde 128 mio.kr. i fjerde kvartal 2008 mod 141 mio.kr. i samme periode 2007 svarende til et fald på 9 %.

Banken har i fjerde kvartal 2008 afholdt andre driftsudgifter svarende til 24 mio.kr., der primært vedrører garantiprovisionen for bankens deltagelse i Det Private Beredskab (Bankpakke I).

I fjerde kvartal 2008 udgjorde nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. en udgift på 301 mio.kr. mod en indtægt på 8 mio.kr. i samme periode 2007. Derudover var der kredittab og nedskrivninger på bankens pantebrevsportefølje for samlet 61 mio.kr. i fjerde kvartal 2008 mod et kredittab på 1 mio.kr. i fjerde kvartal 2007. De samlede nedskrivninger og tab på udlåns- og garantiporteføljen udgjorde dermed i fjerde kvartal 2008 en udgift på 362 mio.kr. mod en indtægt på 7 mio.kr. i samme periode 2007.

De store nedskrivninger i fjerde kvartal 2008 skyldes den meget markante og pludselige opbremsning i økonomien, der i første omgang primært har ramt ejendomsmarkedet og de finansielle markeder. Da bankens udlånsportefølje i betydelig grad er eksponeret mod disse markeder, har udviklingen medført et behov for at foretage store nedskrivninger på navnlig investerings- og ejendomsengagementer herunder erhvervspantebreve. Udlånsporteføljen og kredittab omtales nærmere nedenfor.



## BALANCE

Bankens udlån udgjorde 17,2 mia.kr. ultimo 2008, hvilket er et fald på 0,8 mia.kr. i forhold til ultimo 2007. Af det samlede fald i udlånsporteføljen skyldes 0,3 mia.kr. tab og nedskrivninger.

Ultimo 2008 var bankens indlån 11,1 mia.kr. mod 11,8 mia.kr. ultimo 2007. Bankens indlånsbalance ændrede sig ikke i fjerde kvartal.

Bankens gæld til kreditinstitutter er faldet fra 8,7 mia.kr. ultimo 2007 til 8,4 mia.kr. ultimo 2008.

Bankens eventualforpligtelser og andre forpligtende aftaler udgjorde 2,0 mia.kr. ultimo 2008, hvilket er en stigning på 0,3 mia.kr. i forhold til ultimo 2007.

Der er ikke tilvejebragt ny funding på de internationale lånemarkeder i 2008.

I september 2009 forfalder en obligationsudstedelse på 1.350 mio.kr. Banken forventer at kunne tiltrække likviditet via indlånsmarkederne i Danmark. Kombineret med et afløb på dele af udlånsporteføljen vil banken kunne indfri obligationerne uden at belaste den likviditetsmæssige situation i banken.

*Kapitalforhold*

Bankkoncernens egenkapital udgjorde 1,2 mia.kr. ultimo 2008. Den samlede basiskapital udgjorde 2,3 mia.kr., mens solvensprocenten udgjorde 12,6 og kernekapitalprocenten 6,8.

Alm. Brand A/S har givet tilsagn om at konvertere 300 mio.kr. af den ansvarlige kapital, der blev tilført banken i fjerde kvartal 2008 til aktiekapital på den ordinære generalforsamling i banken i april 2009. Herefter udgør kernekapitalprocenten i bankkoncernen 8,5.

Endvidere har banken til hensigt at søge om tilførsel af hybrid kernekapital via Bankpakke II. Der forventes at kunne blive tilført godt 900 mio.kr. til banken.

## DETAILBANKEN

Detailbanken udbyder et komplet rådgivningskoncept inden for ind- og udlån samt inden for investering og pension til privatkunder på det danske marked. Derudover henvender Detailbanken sig til landbrugskunder og mindre erhvervskunder på det danske marked.

*Væsentlige begivenheder*

*Nyt samarbejde med Totalkredit*

Banken har medio 2008 indledt et samarbejde med Totalkredit. Skiftet til Totalkredit åbner nye muligheder for rådgivning af bankens kunder med kortere ekspeditionstider og mere komplet rådgivning end tidligere. Det skyldes, at Totalkredits rådgivningsplatform – Xportalen – kan integreres i bankens eksisterende it system. Derved kan bankens rådgivere i samme system give kunden overblik over konsekvenserne af eksempelvis et boligkøb eller en låneomlægning. For banken betyder skiftet desuden en økonomisk gevinst, idet de integrerede systemer betyder en ikke uvæsentlig reduktion i de administrative opgaver, der er forbundet med boligrådgivning af bankens kunder. Samtidig er bankens samarbejde med ejendomsmæglerkæden EDC ophørt. Alm. Brand Forsikrings gode samarbejde med EDC fortsætter.

*Forbedring af kunderentabiliteten*

Detailbanken har i 2008 iværksat en række tiltag med henblik på at forbedre kunderentabiliteten. Dels er kunderentemarginalen øget, og dels er de administrative processer i relation til bankens kundebetjening effektiviseret.

Banken har desuden oplevet en øget tilgang af kunder fra Alm. Brand Koncernens øvrige forretningsområder. Særligt *dobbelt*KUNDER er kendetegnet ved en høj tilfredshed med Alm. Brand – og loyale helkunder med langvarige kundeforhold er med til at øge bankens kunderentabilitet.

Derfor intensiveres arbejdet med at knytte endnu flere af Alm. Brand Koncernens kunder til banken. 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 kunderne og samtidig tilbyde koncernens loyalitetskoncept – *dobbelt*KUNDE-konceptet.

*Tilfredsheden blandt bankens kunder stiger*
Tilfredsheden blandt bankens privatkunder har udviklet sig særdeles positivt over de seneste år. Gennemsnittet af de seneste fire målinger viser, at 87 % af kunderne er tilfredse, og 50 % er meget tilfredse. Udviklingen viser en fortsat opadgående tendens.

Også blandt bankens landbrugskunder er der betydelig tilfredshed med bankens rådgivning, produkter og service. Således er 99 % af de svar, som banken har modtaget fra landbrugskunderne, fra tilfredse kunder. Ca. 45 % er meget tilfredse.

## 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.

For så vidt angår Engrosbankens udlån forventes et faldende niveau svarende til den udvikling, der er set over de seneste kvartaler. Særligt vil der ske en afvikling af visse konjunkturfølsomme engagementer herunder erhvervspantebreve og værdipapirfinansiering.

*Væsentlige begivenheder*
*Alm. Brand Markets i god udvikling*
På trods af vanskelige markedsforhold har Alm. Brand Markets haft et godt 2008 med en tilfredsstillende indtjening og en stabil kundeportefølje. De primære kundegrupper er lokale pengeinstitutter, små og mellemstore institutionelle investorer, landbrugskunder samt velhavende privatkunder. Hertil kommer at Markets varetager kapitalforvaltningen af Alm. Brand Koncernens egne værdipapirporteføljer. På baggrund af det generelt lavere aktivitetsniveau på værdipapirmarkederne er der i årets løb foretaget en tilpasning af organisationen med en reduktion i medarbejderstaben på 10 %.

*Opbremsning på pantebrevsområdet*
Pantebrevsmarkedet blev i 2008 ramt af en markant opbremsning som følge af den negative udvikling på ejendomsmarkedet og de mange konkurser blandt større ejendomsinvestorer. Udviklingen har navnlig ramt erhvervspantebrevsmarkedet. Banken er som konsekvens heraf ophørt med at indkøbe erhvervspantebreve, og erhvervspantebrevsporteføljen har siden medio 2008 været under kontrolleret afvikling. Der er etableret en særlig enhed, som varetager denne afviklingsopgave. Almindelige boligpantebreve, der udgør den væsentligste del af bankens pantebrevsaktiviteter, er ikke i samme grad som erhvervsmarkedet ramt af den negative udvikling. Banken viderefører sine aktiviteter på boligmarkedet, men aktivitetsniveauet er stærkt reduceret, og kreditvilkårene er væsentligt opstrammet. Bankens pantebrevsorganisation er tilpasset de ændrede markedsforhold, og medarbejderstaben er i årets løb reduceret med 10 %.

*Vanskeligt marked for investeringsejendomme*
Banken har i en årrække haft en stærk position inden for finansiering af investeringsejendomme. Aktiviteten har primært været koncentreret om færdigudviklede ejendomme med stabilt cashflow. Herudover har banken i mindre omfang finansieret ejendomsudviklingsprojekter. Markedet for investeringsejendomme har i 2008 været præget af meget lav omsætning og markante prisfald. Specielt er salget af projektejendomme gået helt i stå. Som følge af udviklingen finansierer banken indtil videre ikke nye ejendomsprojekter, men alene igangværende projekter i henhold til indgåede aftaler. For at nedbringe bankens eksponering mod ejendomsmarkedet er det endvidere målet at nedbringe udlånet til investeringsejendomme yderligere i det kommende år.

## ALM. BRAND FINANS A/S

Alm. Brand Finans er 100 % ejet af Alm. Brand Bank og beskæftiger sig med indgåelse af leasing- og finansieringsaftaler af hovedsageligt biler til private og erhvervskunder.



Alm. Brand Finans udbyder konkurrencedygtige løsninger, der skal indfri økonomisk velfunderede virksomheders finansieringsbehov for biler.

Resultatet for 2008 blev 19 mio.kr. før skat mod et resultat på 38 mio.kr. i 2007. Resultatet er negativt påvirket af stigende finansieringsomkostninger. Der er i løbet af 2008 arbejdet på at tilpasse rentemarginalen til de ændrede markedsvilkår. Der er endvidere i løbet af 2008 konstateret en stigning i restancerne og en faldende betalingsevne. Dette kombineret med et fald i priserne på brugte biler har medført en stigning i de konstaterede tab. Der er i 2008 iværksat en række tiltag på forhandlerområdet, bevillingsområdet samt inkassoområdet med henblik på at minimere de fremtidige tab. Den akkumulerede nedskrivningsprocent udgør 2,0 % mod 2,4 % året før.

## 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 22,0 % af aktiekapitalen og har med 62,7 % af stemmerettighederne bestemmende indflydelse.

Alm. Brand Pantebreve har i 2008 realiseret et underskud før skat på 38 mio.kr. mod et overskud på 22 mio.kr. i 2007. Bankens andel af underskuddet udgjorde 8 mio.kr. før skat. Selskabets resultat er påvirket negativt af faldende priser på ejendomsmarkedet, større tab som følge af tvangsauktioner og nedskrivninger på selskabets beholdning af erhvervspantebreve. En del af selskabets lånefinansiering sker i schweizerfranc (CHF) via valutaterminsforretninger, hvorfor en styrkelse af CHF har påvirket selskabets resultat negativt. Til gengæld har den faldende korte rente haft en positiv indflydelse på pantebrevsbeholdningens værdi.

Selskabets egenkapital er ultimo 2008 belånt 6,5 gange. Det er målet i 2009 at nedbringe gearingen i selskabet.

## 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 41,9 % af aktiekapitalen og har med 68,7 % af stemmerne bestemmende indflydelse.

Alm. Brand Formue fik i 2008 et underskud før skat på 365 mio.kr. mod et underskud på 38 mio.kr. i 2007. Bankens andel af underskuddet udgør 153 mio.kr. før skat. Resultatet er dårligere end forventningerne senest offentliggjort i november 2008. Det skyldes en eskalering i den negative udvikling på de finansielle markeder i den sidste del af 2008

Risikoen i selskabet er betydeligt reduceret i løbet af 2008. Således er gearingen bragt ned fra 3,8 til 2,2 samtidig med, at selskabets balance er reduceret fra 2,6 mia.kr. til 631 mio.kr.

Det er Alm. Brand Banks politik at afdække risikoen på Alm. Brand Formue. I 2008 har afdækningen ikke været effektiv på de rentebærende aktiver, hvorfor banken i løbet af 2008 har omlagt afdækningsinstrumenterne, således at risikoen bedre afdækkes.

*Ny lov om beskatning af investeringsselskaber*
Der er den 5. februar 2009 vedtaget en ny lov, der ændrer selskabets skattemæssige status. Loven bevirker, at selskabet ikke vil være skattepligtigt med virkning fra 1. januar 2009. Til gengæld vil selskabets aktionærer løbende blive beskattet af ændringer i selskabets børskurs. Den samlede effekt afhænger af den enkelte aktionærs skattemæssige situation. Selskabet vil vurdere, hvorvidt de nye skatteregler skal medføre ændringer i selskabets strategi.

## FORVENTNINGER

Banken forventer i 2009 et positivt resultat i niveauet 50 mio.kr. før nedskrivninger og skat. I forventningerne er indregnet en samlet udgift på godt 200 mio.kr. til dækning af bankens andel af Det Private Beredskab (Bankpakke I) samt forventede udgifter til Bankpakke II.

Såfremt den negative udvikling fortsætter i dansk økonomi, forventes et betydeligt nedskrivningsbehov i 2009. Den aktuelle konjunktursituation medfører stor usikkerhed omkring nedskrivningernes størrelse, hvorfor banken har valgt at offentliggøre resultatforventninger før nedskrivninger.

# UDLÅNSPORTEFØLJEN SAMT KREDITTAB OG NEDSKRIVNINGER

De samlede nedskrivninger og konstaterede tab på udlåns- og garantiporteføljen udgjorde en udgift på 464 mio.kr. i 2008. Heraf udgjorde kredittab og nedskrivninger på pantebreve 124 mio.kr., der i regnskabet indgår i kursreguleringsposten. Endvidere udgør nedskrivninger relateret til bankens medlemskab af Det Private Beredskab 19 mio.kr. De samlede tab udgør 2,6 % af årets gennemsnitlige udlåns- og garantiportefølje. I 2007 udgjorde tab og nedskrivninger en samlet indtægt på 48 mio.kr.

Den betydelige stigning i nedskrivningsbehovet skyldes de dårlige konjunkturer, som særlig tog fart i fjerde kvartal 2008. Således udgør tab og nedskrivninger alene i årets sidste kvartal 362 mio.kr. mod 102 mio.kr. i årets første tre kvartaler.

grafisk spredning over hele landet. Boliglån udgør ca. 80 % af detailudlånene. 62 % af boliglånsporteføljen har en sikkerhedsmæssig placering indenfor 60 % af boligens værdi på handelstidspunktet, og yderligere 20 % ligger i belåningsintervallet 60-80 %. Banken benytter kreditscoringsmodeller på detailområdet, og porteføljens kreditmæssige bonitet ligger fortsat på et tilfredsstillende niveau.

Restanceprocenten på porteføljen ligger ultimo 2008 på et stabilt lavt niveau, og der var også i fjerde kvartal 2008 meget lave nedskrivninger på porteføljen.

*Bilfinansiering*
Bilfinansieringsporteføljen ligger i datterselskabet Alm. Brand Finans A/S, der tilbyder bilfinansiering via bilforhandlere.

| Mio.kr. | Udlån 30.06.2008 | Udlån 31.12.2008 | Andel af portefølje | Tab og nedskrivninger 2008 1H | Q3 | Q4 | ÅTD | Tabs-% *) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Detailudlån | 3.216 | 3.524 | 20,5% | 6 | 1 | 4 | 11 | 0,3% |
| Bilfinansiering | 1.378 | 1.276 | 7,4% | -9 | -3 | 3 | -9 | -0,7% |
| Landbrug | 1.057 | 1.081 | 6,3% | -8 | -3 | 16 | 5 | 0,5% |
| Øvrige erhverv | 1.092 | 1.234 | 7,2% | 4 | 6 | 31 | 41 | 3,8% |
| Værdipapirfinansiering | 5.097 | 4.570 | 26,5% | 1 | 27 | 159 | 187 | 3,7% |
| Udlån til datterselskaber **) | 1.926 | 1.287 | 7,5% | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,0% |
| Investeringsejendomme | 2.460 | 2.291 | 13,3% | -2 | 0 | 58 | 56 | 2,3% |
| Boligpantebreve | 1.078 | 1.028 | 6,0% | 6 | 11 | 3 | 20 | 1,9% |
| Erhvervspantebreve | 377 | 309 | 1,8% | 26 | 20 | 58 | 104 | 27,6% |
| Ejendomsudviklingsprojekter | 433 | 609 | 3,5% | 12 | 7 | 11 | 30 | 6,9% |
| Det Private Beredskab | - | - | - | 0 | 0 | 19 | 19 | - |
| Total | 18.114 | 17.209 | 100,0% | 36 | 66 | 362 | 464 | 2,6% |

*) Årets tab og nedskrivninger i procent af portefølje pr. 30.06.2008
**) Alm. Brand Pantebreve A/S og Alm. Brand Formue A/S

Oversigten viser en segmentopdeling af bankens udlånsportefølje. Opgørelsen er foretaget på proratakonsolideret basis. I det følgende kommenteres udviklingen i de enkelte udlånssegmenter.

*Detailudlån*
Detailudlån omfatter udlån til bankens privatkunder. Porteføljen er fordelt på over 16.000 privatkunder med bred geo-

Porteføljen består primært af letomsættelige standardbiler med en typisk udbetaling på 20 %. Alm. Brand Finans har stor kompetence på bilmarkedet, og porteføljen har en god spredning fordelt på over 15.000 kundeforhold.

Der er i løbet af 2008 konstateret en stigende tendens i restancerne og en faldende betalingsevne. Denne udvikling har – kombineret med et fald i priserne på brugte biler – med-

ført en mindre stigning i de konstaterede tab. Der er i 2008 iværksat en række tiltag på forhandleområdet, bevillingsområdet samt inkassoområdet med henblik på at minimere de fremtidige tab.

*Landbrug*
Bankens landbrugsportefølje er opbygget inden for de seneste syv år på basis af den betydelige markedsposition og brancheindsigt, som Alm. Brand Koncernen har på landbrugsområdet. Målgruppen er større produktive landbrug inden for de traditionelle driftsgrene: Svin, kvæg og planteavl. Fordelingen på de tre driftsgrene er henholdsvis cirka 50 %, 35 % og 15 %. Banken har en selektiv kreditpolitik og yder kun udlån til landbrug med gode effektivitetsnøgletal.

Banken har i 2008 ikke konstateret tab på landbrugsporteføljen, men har grundet de vanskelige markedsforhold for landbruget i årets fjerde kvartal forøget nedskrivningerne på porteføljen. Der er i årets foregående kvartaler netto tilbageført nedskrivninger på landbrugsengagementer, der er overført til andet pengeinstitut, eller hvor bankens risiko på anden måde er reduceret.

*Øvrige erhverv*
Bankens erhvervsudlånsportefølje er under opbygning, idet banken først inden for de seneste tre år er gået aktivt ind på dette marked. Porteføljen består dels af udlån til mindre erhvervsvirksomheder, der typisk er lokalt forankret i bankens filialer, dels af større syndikerede udlån til mellemstore danske virksomheder. Sidstnævnte udlån er typisk etableret som et led i bankens strategiske samarbejde med Dansk Merchant Capital A/S. Herudover består porteføljen af bil- og udstyrsleasing etableret i Alm. Brand Finans A/S.

Porteføljen udvikler sig generelt tilfredsstillende dog med undtagelse af de udlån, der relaterer sig til ejendomsmæglerbranchen. Den hårde opbremsning på ejendomsmarkedet har medført markant forringet indtjening i denne branche, hvilket har medført tab og nedskrivninger.

*Værdipapirfinansiering*
Porteføljen består af investeringsengagementer med belåning af obligationer, aktier og pantebreve. Pantebrevsengagementerne udgør ca. 78 % af porteføljen. Erhvervspantebreve udgør ca. 25 % af de belånte pantebreve.

Banken stiller krav om overdækning. Størrelsen af overdækningen afhænger af værdipapirernes bonitet og forventede volatilitet. Engagementerne overvåges løbende af bankens risikostyringsenhed, og i tilfælde af manglende overdækning stilles der krav om supplerende sikkerhed eller salg af værdipapirer.

Den negative udvikling på værdipapirmarkederne kombineret med lav omsættelighed for mange typer af værdipapirer har medført betydelige behov for nedskrivninger på få større investeringsengagementer. Der er fortrinsvis tale om tab opstået i forbindelse med belåning af mindre likvide aktieposter og erhvervspantebreve. De øgede nedskrivningsbehov er primært konstateret i årets fjerde kvartal.

*Udlån til Alm. Brand Formue og Alm. Brand Pantebreve*
Disse udlån er til bankens to delvist ejede børsnoterede investeringsselskaber. Det angivne udlån omfatter en andel af bankens udlån svarende til minoritetsaktionærernes ejerandel. Minoritetsaktionærernes andel af Alm. Brand Formue udgjorde 58 % ultimo 2008, og for Alm. Brand Pantebreve udgjorde andelen 78 %. Begge investeringsselskaber er mærket af de negative konjunkturer, men viser fortsat god betalingsevne. For yderligere information om selskaberne henvises til selskabernes hjemmesider, hvor årsrapporterne forefindes. Der er link hertil fra www.almbrand.dk under afsnittet ”Om os / fakta om koncernen”.

*Investeringsejendomme*
Porteføljen består af udlån til investeringsejendomme med fokus på god beliggenhed og solide lejere, primært inden for detailhandel og boligudlejning. Ca. 75 % af porteføljen er danske ejendomme, og ca. 25 % af porteføljen er tyske ejendomme med danske debitorer.



Udviklingen på investeringsejendomsmarkedet har ikke mindst i fjerde kvartal 2008 påvirket værdien af de pantsatte ejendomme i negativ retning. Hertil kommer, at finanskrisen har medført betydelige likviditets- og refinansieringsvanskeligheder for en række større ejendomsinvestorer i bankens kundekreds. Udviklingen betyder, at banken har foretaget forøgede nedskrivninger på denne udlånsportefølje i fjerde kvartal. Nedskrivningerne vedrører primært finansieringen af tyske ejendomme.

*Boligpantebreve*
Omfatter bankens handelsbeholdning af omsættelige pantebreve med pant i villaer, ejerlejligheder og sommerhuse. Porteføljen har en god spredning både geografisk og på ejendomstyper og debitorer. Pantebrevene indkøbes typisk via samarbejde med ejendomsmæglere over hele landet. Pantebrevsporteføljen værdiansættes løbende ved hjælp af en cashflow-baseret prismodel, hvor der blandt andet indgår estimerede førtidsindfrielser og kredittab.

Modellen er baseret på et scenarie med stigende tab i de kommende år, hvorefter der forudsættes en gradvis normalisering af tabene. Herudover foretages individuelle nedskrivninger på alle pantebreve i restance eller med kendte svaghedstegn. Restanceprocenterne på porteføljen har været stigende i årets løb, hvilket der er taget højde for i værdiansættelsen af porteføljen.

Tab og nedskrivninger på boligpantebreve udgjorde i 2008 ca. 1,9 % efter i en årrække at have ligget på et meget lavt niveau.

*Erhvervspantebreve*
Der er tale om en afviklingsportefølje, idet banken ikke fremadrettet deltager på markedet for større erhvervspantebreve. Denne portefølje består af pantebreve med pant i primært boligudlejningsejendomme og i mindre omfang i egentlige erhvervsejendomme (kontor, handel og industri). Der er tale om en handelsbeholdning, der typisk er indkøbt via andre aktører i pantebrevsmarkedet. Porteføljens omsættelighed er lavere end porteføljen af boligpantebreve.

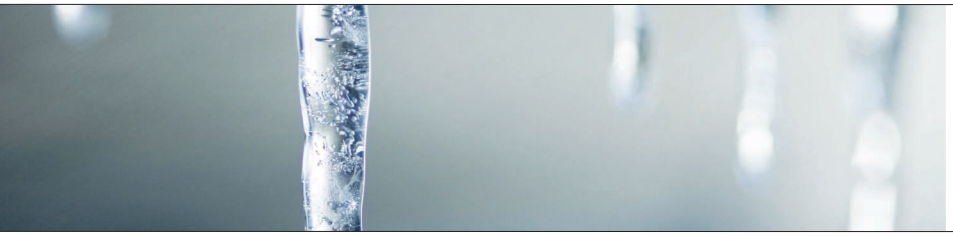
Markedsvilkårene på dette marked er markant forværret i løbet af 2008. Kombinationen af stigende markedsrenter, faldende ejendomspriser og forringede finansieringsmuligheder har ramt en betydelig del af debitorerne i dette marked.

Den negative udvikling har medført behov for at foretage markante nedskrivninger i fjerde kvartal 2008, således at årets samlede tab og nedskrivning på denne portefølje udgør 104 mio.kr.

*Ejendomsudviklingsprojekter*
Porteføljen består af et begrænset antal projekter etableret inden for de seneste par år. Der er udelukkende tale om velbeliggende ejerlejlighedsprojekter med mindre andele af erhverv. Projekterne igangsættes først, når en betydelig andel af lejlighederne er solgt. Porteføljen har historisk udgjort en relativt lille andel af bankens udlån.

Som følge af den negative udvikling på projektmarkedet deltager banken indtil videre ikke i finansiering af nye ejendomsprojekter, men finansierer færdiggørelsen af igangværende projekter i henhold til indgåede aftaler. Der forventes på denne baggrund en mindre stigning i bankens udlån på dette område i 2009. Der er i 2008 foretaget en forøgelse af nedskrivningen på porteføljen, idet afsætningsmulighederne for færdiggjorte ejendomme er forringet i årets løb.

*Det Private Beredskab*
Banken har – i kraft af sit medlemskab af Det Private Beredskab – måttet foretage nedskrivninger og hensættelser for 19 mio.kr. i fjerde kvartal 2008. Beløbet kan henføres til afviklingen af Roskilde Bank og EBH Bank.



# 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 – 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 108.000, hvoraf 74.000 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 | 9 % |
| Individuelle ratepensionsordninger | 3 % |
| Arbejdsgiverordninger | <1 % |

## MÅL

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

Pension har som mål at vokse med 50 % fra 2005 til 2010 målt på den samlede pensionsbalance i bank og kundemidler i livsforsikringsselskabet eksklusive 4,5 %-andelene.

Som for hele koncernen er målet at have 90 % tilfredse og 50 % meget tilfredse kunder og medarbejdere.

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.

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 %.

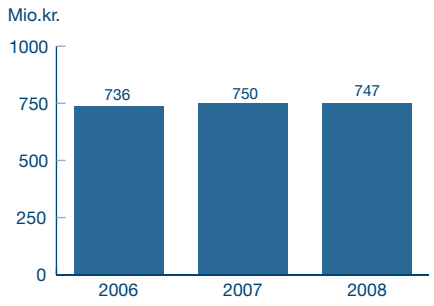
En stadig større del af pensionsopsparingen i Alm. Brand Koncernen tegnes som ugaranterede eller markedsrenteprodukter – blandt andet via Alm. Brands Investeringsordning - hvor kunderne kan tilpasse investeringerne efter deres personlige forhold og risikoprofil.

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

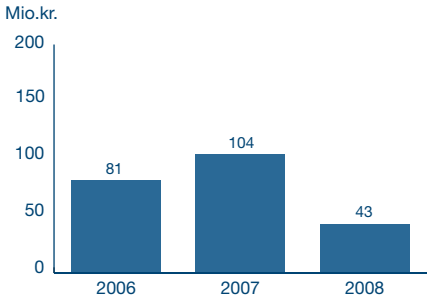
Distributionen sker gennem Alm. Brand Koncernens assurandører og rådgivere. Salg via mæglere er fravalgt, primært fordi Livkoncernens målgruppe ligger uden for det kundesegment, som mæglerne typisk repræsenterer.

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

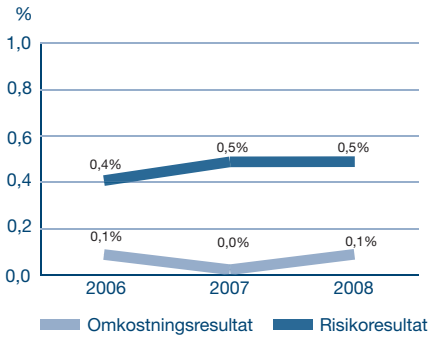
**BRUTTOPRÆMIER**




**RESULTAT FØR SKAT**




**RESULTATNØGLETAL**





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 for kundemidler. Fast ejendom forventes at udgøre i størrelsesordenen 13 - 20 %. Obligationsporteføljen sammensættes af stats- og realkreditobligationer mv. under hensyntagen til langsigtet afkast og sammensætningen af forpligtelserne. En mindre del placeres i kreditobligationer og emerging marketsobligationer.

Uanset variationer i markedsafkastet tilstræbes det at fastsætte en depotrente uden store udsving fra år til år. Depotrenten fastsættes inden årets begyndelse. 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 ihi Bupa.

## 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 er, 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.

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 2008 lå denne rente på 3,12 %.

Såfremt det opnåede investeringsafkast ikke giver mulighed for et risikotillæg, henføres den manglende egenkapitalforrentning til en såkaldt "skyggekonto". Skyggekontoen kan betragtes som et afkastmæssigt tilgodehavende, som overføres til egenkapitalen i takt med, at de efterfølgende års resultater giver mulighed herfor.

Reglerne for overførsel fra skyggekontoen til egenkapitalen er justeret med virkning fra 2009 for Alm. Brand Liv og Pension:

- Der tilbageføres 20 % af det maksimalt tilladte beløb i henhold til kontributionsbekendtgørelsen, når kollektivt bonuspotentiale udgør mindst 1 % af de bonusberettigede hensættelser.
- Der tilbageføres 100 % af det maksimalt tilladte beløb, når kollektivt bonuspotentiale udgør mindst 3 % af de bonusberettigede hensættelser.

I forhold til hidtidige regler giver det en lidt hurtigere forventet tilbageførsel, men reglerne er fortsat udtryk for et forsigtighedsprincip.

Skyggekontoen ultimo 2008 udgjorde 81 mio.kr. Hele saldoen kan henføres til årets overførsel.

## RESULTAT

Det samlede resultat i 2008 før skat udgjorde 43 mio.kr. mod 104 mio.kr. i 2007. Egenkapitalen har alene fået tildelt de ubetingede andele i 2008, og der er således overført 81 mio.kr. til skyggekontoen. I 2007 fik egenkapitalen tildelt det fulde afkastkrav.

Årets resultat svarer til en egenkapitalforrentning på 4 % mod 12 % i 2007. Resultatet er ikke tilfredsstillende.

Udviklingen i investeringsafkastet sammenholdt med en løbende tilskrivning af depotrente til forsikringstagerne på 4,5 % p.a. efter pensionsafkastskat har betydet, at det kollektive bonuspotentiale er opbrugt, og at der er anvendt 131 mio.kr. af bonuspotentialet på fripolicer.

| | Mio.kr. | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| RESULTAT- | Præmier | 747 | 750 | 736 | 747 | 723 |
| OPGØRELSE | Investeringsafkast efter rentefordeling | 37 | 57 | 91 | 1.031 | 857 |
| | Forsikringsydelser | – 981 | – 918 | – 806 | – 752 | – 830 |
| | Ændring i livsforsikringshensættelser | – 156 | 188 | 256 | – 614 | – 638 |
| | Ændring i kollektivt bonuspotentiale | 413 | 61 | – 160 | – 220 | – 15 |
| | Forsikringsmæssige driftsomkostninger | – 72 | – 82 | – 77 | – 67 | – 70 |
| | Resultat af genforsikring | 12 | 17 | 17 | – 4 | 9 |
| | **Forsikringsteknisk resultat** | **0** | **73** | **57** | **121** | **36** |
| | Egenkapitalens investeringsafkast | 43 | 31 | 24 | 23 | 35 |
| | **Resultat før skat** | **43** | **104** | **81** | **144** | **71** |
| | Skat | – 17 | – 35 | – 15 | 139 | 0 |
| | **Resultat efter skat** | **26** | **69** | **66** | **283** | **71** |
| BALANCE | Hensættelse til forsikringskontrakter, i alt | 10.801 | 11.049 | 11.294 | 11.416 | 10.545 |
| | Egenkapital, i alt | 1.079 | 903 | 1.114 | 1.278 | 995 |
| | Aktiver, i alt | 12.101 | 12.168 | 12.482 | 12.796 | 11.839 |
| NØGLETAL | Afkast før pensionsafkastskat | 1,1% | 0,8% | 1,0% | 10,6% | 9,6% |
| | Afkast før pensionsafkastskat af kundemidler | 0,8% | 0,6% | 0,9% | 11,4% | 10,1% |
| | Afkast før pensionsafkastskat af egenkapitalmidler | 6,2% | 3,3% | 2,2% | 2,3% | 3,9% |
| | Afkast efter selskabets pensionsafkastskat | 0,9% | 0,7% | 0,9% | 9,1% | 8,3% |
| | Omkostningsprocent af præmier | 9,7% | 10,9% | 10,3% | 8,9% | 9,6% |
| | Omkostningsprocent af hensættelser | 0,7% | 0,8% | 0,8% | 0,7% | 0,7% |
| | Omkostninger pr. forsikret (hele kr.) | 748 | 824 | 708 | 577 | 585 |
| | Omkostningsresultat | 0,1% | 0,0% | 0,1% | 0,2% | 0,2% |
| | Forsikringsrisikoresultat | 0,5% | 0,5% | 0,4% | 0,5% | 0,4% |
| | Bonusgrad | 0,0% | 4,0% | 4,7% | 3,1% | 1,0% |
| | Ejerkapitalgrad | 11,9% | 10,2% | 11,2% | 12,8% | 10,5% |
| | Overdækningsgrad* | 7,2% | 4,2% | 3,3% | 5,2% | 7,1% |
| | Solvensdækning* | 252% | 193% | 165% | 198% | 236% |
| | Egenkapitalforrentning før skat | 4,4% | 11,6% | 7,0% | 12,7% | 7,4% |
| | Egenkapitalforrentning efter skat | 2,7% | 7,7% | 5,8% | 24,9% | 7,4% |
| | Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat | 1,2% | – 0,6% | 0,3% | 9,3% | 9,3% |
| | Forrentning af ansvarlig lånekapital før skat | – 5,7% | – 4,6% | | | |

*Hoved- og nøgletal er udarbejdet med udgangspunkt i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.*

**Basiskapitalen er reduceret med foreslået udbytte.*

*Præmier*
Bruttopræmieindtægter udgjorde 747 mio.kr. mod 750 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.

De samlede indbetalinger til pensioner inklusive investeringsordninger i banken og alle præmieindtægter i selskabet udgjorde 984 mio.kr. mod 961 mio.kr. i 2007 svarende til en vækst på 2,4 %.

Udviklingen i de samlede pensionsindbetainger blev dermed lavere end forventet, hvilket delvist tilskrives den generelle afmatning i økonomien i fjerde kvartal 2008.

*Investeringsafkast*
Afkastet af investeringsaktiver tilhørende egenkapitalens depot udgjorde 43 mio.kr. mod et afkast på 31 mio.kr. for 2007, hvilket medførte en afkastprocent på 6,2 % i 2008 mod 3,3 % året før. I forhold til det opstillede sammenligningsgrundlag bestående af korte statsobligationer er afkastet ikke fuldt tilfredsstillende.

Kundernes pensionsopsparing blev i 2008 forrentet med en depotrente på 4,5 % efter pensionsafkastskat.

Afkastet af investeringsaktiver før pensionsafkastskat tilhørende de forsikrede udgjorde 88 mio.kr. mod et afkast på 66 mio.kr. i 2007. Afkastprocenten før pensionsafkastskat udgjorde 0,8 % i 2008 mod 0,6 % i 2007. Årets afkast og fordelingen ultimo året af investeringerne tilhørende de forsikrede udgjorde, målt på eksponeringsværdier:

| | Andel ultimo | Afkast |
|---|---|---|
| Obligationer mv. | 75 % | 8,3 % |
| Aktier | 9 % | - 36,4 % |
| Ejendomme | 16 % | 1,0 % |
| I alt | 100 % | 0,8 % |

Afkastet af aktiebeholdningen er betydeligt påvirket af den finansielle krise, hvor specielt oktober gav markante tab. I forhold til det opstillede sammenligningsgrundlag er aktieafkastet dog tilfredsstillende. Aktieandelen ligger som følge af de kraftige kursfald under det niveau, som selskabet har som målsætning på længere sigt, selvom der i løbet af året er sket en begrænset øgning af beholdningen.

Afkastet af ejendomsbeholdningen er påvirket negativt af værdiregulering på egne ejendomme og kurstab på ejendomsaktier.

Afkastet af obligationsbeholdningen er påvirket negativt af udviklingen for danske realkreditobligationer og tab på obligationer i emerging markets, som udgør ca. 2 % af beholdningen. I forhold til det opstillede sammenligningsgrundlag, der er fastlagt på grundlag af statsobligationer med en gennemsnitlig varighed på ca. otte år, er renteafkastet ikke tilfredsstillende.

Det er forventningen fortsat at have en betydelig andel danske realkreditobligationer og fastholde en andel i emerging markets på uændret niveau, så mindreafkastet/kurstabene forventes i vidt omfang at blive opvejet af et højere fremtidigt afkast.

Det manglende afkast i forhold til den tildelte depotrente og udviklingen i hensættelserne finansieres gennem forbrug af kollektivt bonuspotentiale og anvendelse af en del af bonuspotentialet på fripolicer.

*Forsikringsydelser*
Forsikringsydelserne udgjorde 981 mio.kr. i 2008 mod 918 mio.kr. året før. Stigningen i udbetalingerne kan henføres til en stigning i udbetalinger ved pensionering.

*Livsforsikringshensættelser*
Opgørelsen af livsforsikringshensættelserne sker efter et markedsværdiprincip med benyttelse af et forventet cashflow diskonteret med den af Finanstilsynet offentliggjorte rentekurve.



Som følge af den nedenfor omtalte aftale om finansiel stabilitet har Finanstilsynet foretaget en midlertidig justering af metoden for fastsættelse af rentekurven. Metoden er gældende frem til udgangen af 2009. Den ændrede metode tager i en vis udstrækning højde for udviklingen mellem realkreditobligationer og statsobligationer og harmonerer derfor bedre med Livkoncernens strategi for obligationsinvesteringer end den hidtidige metode. Det er derfor ønskværdigt, hvis metoden eller lignende metode kommer til at være gældende også efter 2009. Ændringen har alt andet lige betydet en reduktion af livkoncernens samlede hensættelser på 36 mio.kr. De samlede hensættelser er steget med 156 mio.kr. Ultimo 2008 er hensættelserne reduceret med 131 mio.kr. ved anvendelse af en del af bonuspotentialet på fripolicer.

*Kollektivt bonuspotentiale*
Det kollektive bonuspotentiale er i 2008 reduceret med 413 mio.kr. til 0 kr.

*Omkostninger*
Omkostninger til erhvervelse og administration udgjorde 72 mio.kr. i 2008 mod 78 mio.kr. i 2007. Omkostningerne i 2008 ligger under det forventede, og faldet kan henføres til lavere administrationsomkostninger i 2008 end i 2007.

*Omkostnings- og risikoresultat*
Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, udgjorde et overskud på 9 mio.kr. mod minus 2 mio.kr. i 2007. Omkostningsprocenten (omkostninger i forhold til bruttopræmier) var på 9,7 % mod 10,9 % året før. Omkostningerne pr. forsikret person var 748 kr. mod 824 kr. året før. Omkostningsresultatet for egen regning udgjorde 12 mio.kr.

Forbedringen i omkostningsresultatet skyldes primært de lavere omkostninger. Resultatet er også påvirket positivt af forbedrede dækningsbidrag.

Det samlede omkostningsresultat er for året 2008 særdeles tilfredsstillende, men vil ikke kunne opretholdes på dette niveau fremadrettet.

Risikoresultatet, der er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og udgifter til erstatninger, udgjorde 48 mio.kr. mod 46 mio.kr. i 2007. Overskuddet er sammensat af et overskud på dækning ved dødsfald på 63 mio.kr. og et underskud på dækning ved tab af erhvervsevne på 18 mio.kr. Underskuddet skyldes et større antal varige invalideskader end forventet. Risikoresultatet for egen regning udgjorde 63 mio.kr. Det samlede risikoresultat er meget tilfredsstillende.

*Genforsikring*
Resultatet af genforsikring udgjorde et overskud på 12 mio.kr. Årets resultat er påvirket af modtaget genforsikring vedrørende varige invalideskader.

## BALANCE

Ultimo 2008 udgjorde livkoncernens egenkapital 1.079 mio.kr. Overdækningsgraden udgjorde 7,2 % ultimo 2008 og solvensdækningen 252 %.

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

*Indførelse af kursværn*
I en situation, hvor bonuspotentialet på fripolicer er taget helt eller delvist i anvendelse, og/eller hvor egenkapitalen ikke har opnået risikotillæg, kan selskabet aktivere et kursværn. Kursværnet betyder, at kunder, der forlader selskabet "i utide" ved at tilbagekøbe eller overføre deres ordning, skal betale en andel af kurstabene. Kursværnet beskytter dermed kunder, der fortsætter deres aftaler til det aftalte udløbstidspunkt. Med virkning fra og med d. 14. oktober 2008 indførte selskabet et kursværn på 3,8 % af opsparingen. Satsen opdateres løbende normalt én gang hver måned, og udgjorde 3,0 % ved udgangen af 2008.



*Aftale om finansiel stabilitet og depotrente*
Med virkning fra ultimo oktober 2008 indgik brancheorganisationen Forsikring & Pension en stabilitetsaftale med Erhvervs- og Økonomiministeriet, hvilket bl.a. indebar en ny metode til opgørelse af rentekurven, der benyttes til diskontering af hensættelserne. Som et led i aftalen forpligtede selskaberne sig til at udvise forsigtighed og som udgangspunkt ikke påtage sig forpligtelser udover det, der er nødvendigt. Som konsekvens heraf har Livsforsikringsselskabet fastsat en foreløbig depotrente for året 2009 til 3,0 % efter pensionsafkastskat.

*Pensionsinfo*
Som et led i strategien med at tilbyde kunderne overblik og gennemskuelighed er der gennemført en fuld integration til Pensionsinfo. Dermed får kunderne via Internettet adgang til et unikt overblik over forsikrings- og pensionsforhold på tværs af pensionsudbyderne i Danmark. Implementeringen er gennemført i høj kvalitet og forventes at påvirke kundetilfredsheden positivt.

*Kompensation til kunderne som følge af ny lov om pensionsafkastskat*
Fra 1. januar 2008 er pensionsafkastbeskatningsloven (PAL) blevet ændret således, at hidtil friholdte ejendomme og indeksobligationer fremover beskattes med 15 %.

Alm. Brand Liv og Pension Koncernen har ejendomme men ingen indeksobligationer, som rammes af den fremtidige beskatning svarende til en øget PAL-betaling på ca. 1,5 mio.kr. årligt. Som kompensation har staten udbetalt et beløb, som ifølge lovens regler er kommet kunderne til gode.

For Alm. Brand Liv og Pension udgjorde beløbet 17,8 mio.kr.

*Kapitaltilførsel*
Der er den 28. oktober 2008 gennemført en kapitaltilførsel fra moderselskabet Alm. Brand Forsikring A/S. Kapitaltilførslen er på nominelt 10 mio.kr. til kurs 3000, og der er således samlet tilført 300 mio.kr. til Alm. Brand Liv og Pension A/S. Baggrunden for kapitaltilførslen er et ønske om at sikre Alm. Brand Liv og Pension A/S fortsat kapitalstyrke og fleksibilitet.

**FORVENTNINGER**
Der forventes i 2009 et overskud på 50 mio.kr. før skat eksklusive syge- og ulykkesforsikring og eksklusive risikotillæg.

Forventningen om, at Koncernen alene kan opnå et overskud svarende til de ubetingede andele i 2009, skyldes, at bonuspotentiale på fripolicer skal genopbygges, førend egenkapitalen kan få et risikotillæg. Det er forventningen, at bonuspotentiale på fripolicer er genetableret ved udgangen af 2009, hvilket skyldes den reducerede depotrente.

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 2009.

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.

**Bonuspotentiale på fripoliceydelser**
Selskabets investeringer opgøres løbende til markedsværdi. Hvis renten stiger (eller aktierne falder), opstår der et kurstab. Til gengæld vil det forventede fremtidige afkast stige. Hvis selskabet ikke har kollektive bonushensættelser til at dække tabene, kan man benytte bonuspotentialet på fripolicer (BF). At benytte BF betyder, at man regnskabsmæssigt reducerer livsforsikringshensættelserne midlertidigt. Efterhånden som det fremtidige afkast kan finansiere det, nedskrives det anvendte BF igen. Muligheden for at kunne benytte BF betyder, at selskabet kan have en fornuftig langsigtet investeringspolitik til glæde for kunderne.

# ØVRIGE AKTIVITETER

## REASSURANCE

Årets resultat før skat blev et overskud på 286 mio.kr., og 2008 er således det fjerde år i træk med positivt resultat fra Kjøbenhavnske Re. Dette har betydet en yderligere styrkelse af selskabets egenkapital. Styrkelsen er sket samtidig med en fortsat reduktion i selskabets forpligtelser.

Resultatet er meget tilfredsstillende.

*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*

Resultatet for fjerde kvartal 2008 blev et overskud før skat på 216 mio.kr. mod 17 mio.kr. i samme periode året før. År til dato blev resultatet et overskud før skat på 286 mio.kr. mod 71 mio.kr. i 2007.

Det forbedrede resultat skyldes, at det er lykkedes at afvikle en række forsikringsmæssige forpligtelser til fordel for selskabet. Indgåelsen af en aftale med Port Authority of New York and New Jersey (PONY) har haft betydning for det positive resultat. Kjøbenhavnske Re er derudover i 2008 nået til enighed med to andre forretningspartnere med hvilke, der verserede adskillige retssager. Dette har reduceret usikkerheden om udfaldet og omkostninger ved igangværende og truende retssager. Samtidig har aftalerne medført en betydelig bedre sikkerhed vedrørende selskabets tilgodehavender hos egne reassurandører.

Kjøbenhavnske Re's egenkapital er steget fra 261 mio.kr. ultimo 2007 til 442 mio.kr. ultimo 2008. De samlede hensættelser for egen regning udgør 0,5 mia.kr. ultimo 2008 mod 1,0 mia.kr. ultimo 2007. Egenkapitalen svarer hermed til 83 % af de samlede hensættelser ultimo 2008.

Selskabets solvensgrad udgør 2,3 ultimo 2008.

*Særlige risici*

Kjøbenhavnske Re's risiko for at blive ramt af nye skadebegivenheder har i flere år været meget lille. Dog er der stadig betydelig usikkerhed om det endelige udfald af allerede indtrufne begivenheder og dermed også om resultatet af de kontrakter, der er i selskabets portefølje. Denne usikkerhed kan føre til positiv såvel som negativ udvikling fremover.

*World Trade Center (WTC)-skaden*

Efter mere end syv år hersker der stadig stor usikkerhed omkring størrelsen af den endelige markedsskade efter WTC-katastrofen. I 2008 indgik et antal selskaber i London, heriblandt Kjøbenhavnske Re, en aftale med PONY, der førte til endelig opgørelse af PONY's forsikringsmæssige krav i forbindelse med angrebet på WTC i 2001. Denne aftale medfører, at en stor del af Kjøbenhavnske Re's eksponering til WTC-skaden er endelig afgjort. Der verserer fortsat adskillige retssager vedrørende denne skade i det amerikanske retssystem, men Kjøbenhavnske Re's involvering heri er mindre vigtig end involveringen i den nu opgjorte PONY-police.

*Likviditet*

Udvikling i likviditet har været tilfredsstillende i 2008, ligesom selskabet også i 2009 forventer at have tilstrækkelig likviditet til at fortsætte de planlagte aktiviteter i relation til commutations. Efter endnu et 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. På grund af det store fald i forsikringshensættelserne i det engelske datterselskab vil selskabet i 2009 ansøge om en reduktion af den bundne kapital.

*Forventninger*

I 2009 og frem forventes præmieindtægterne at blive ubetydelige. Der forventes et resultat før skat tæt på 0 mio.kr. i 2009 for Kjøbenhavnske Re.

## ANDRE ØVRIGE AKTIVITETER MV.

Andre øvrige aktiviteter i koncernen påvirker resultatet med et underskud på 15 mio.kr. før skat mod et underskud på 38 mio.kr. i 2007. Andre aktiviteter består af diverse koncernudgifter samt en række selskaber uden aktivitet.

*Forventninger*

For andre øvrige aktiviteter forventes et nulresultat.

## FORVENTNINGER

Samlet forventes der i 2009 et nulresultat af reassuranceaktiviteter og af andre øvrige aktiviteter.

# 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 flere 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. HR-arbejdet i koncernen er derfor en integreret del af det at drive koncernen.

## KONCERNSTRATEGI OG MÅL

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.

Målet skal nås ved:

- 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 til og interessen for at få medarbejdere til at yde det bedste.
- 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.

## HR-STRATEGI OG FORMÅL

Alm. Brand ønsker, at den enkelte medarbejder søger indflydelse og tager ansvar for tilrettelæggelsen og udførelsen af eget job. Koncernen ønsker at differentiere sig overfor kunderne i forhold til konkurrenterne ved udvikling af den enkelte medarbejder. Kundebetjening og service er nøgleord i den forbindelse.

HR-arbejdet i Alm. Brand er den enkelte leders ansvar. På den måde sikres sammenhæng og entydig ansvarsplacering mellem medarbejdere, organisering, opgaver og resultater.

HR-afdelingens formål er ved en proaktiv adfærd sammen med lederne at bidrage til udvikling af medarbejderne og dermed skabe en effektiv organisation, så Alm. Brand opnår en konkurrencemæssig fordel.

## MEDARBEJDERTILFREDSHED

Medarbejdertilfredshed måles blandt alle koncernens medarbejdere en gang årligt. Tilfredsheden målt på det valgte tilfredshedsindeks var 86 % i 2008, hvilket er 2 %-point lavere end i 2007, men fortsat et meget højt niveau. Den høje tilfredshed er fastholdt på trods af gennemførelsen af et omfattende forandringsprojekt på forsikringsområdet i erhvervs- og landbrugssegmentet, hvilket indebar ny organisation, nyt forretningssystem og nye produkter.

Alt i alt er tilfredsheden med at være ansat i koncernen på 93 %, og 90 % udtrykker stolthed ved at være ansat i Alm. Brand.

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 2008 blev, at 44 % af medarbejderne er meget tilfredse med at arbejde i Alm. Brand mod 47 % i 2007. Faldet hænger sammen med de store forandringer nævnt ovenfor.

## LEDERUDVIKLING

God ledelse er afgørende for medarbejdernes trivsel og arbejdsglæde og dermed for resultatskabelsen. Lederudvikling er derfor et område, som koncernen i 2008 og årene frem har valgt at opprioritere og sætte yderligere ind på for dels at forbedre ledernes kvalifikationer og dels for at tilbyde et attraktivt udviklingsforløb, der er med til at fastholde koncernens mange dygtige ledere.

Der er i 2008 igangsat et lederudviklingsprojekt, der som mål har at strukturere koncernens hidtidige lederudvikling og fastlægge et nyt samlet lederudviklingsforløb. Der har i 2008 været arbejdet med at udvikle god ledelse i form af en lederkompetencemodel.

Den årlige måling af ledelseskvalitet, hvor hver enkelt medarbejder vurderer egen leder viste, at 92 % af medarbejderne var enten tilfredse eller meget tilfredse med deres leder. Det er et fald på 4 %-point i forhold til målingen i 2007. 58 % er meget tilfredse med deres nærmeste leder, hvilket er et meget højt og tilfredsstillende niveau.



## 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.

**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

Alm. Brand Akademi er omdrejningspunkt for koncernens kompetenceudvikling af medarbejdere og ledere. 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.

Alm. Brand investerer 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.

## 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 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. Modsat vil manglende indfrielse af afkastmålene blive fratrukket i den optjente bonus.

Bonusordningen tilsigter således at fremme en langsigtet adfærd, og opnåelse af maksimal bonus forudsætter en ubrudt årrække med meget gode resultater. Bonusordningens størrelse påvirker ikke koncernens omkostningsniveau væsentligt. I alt 16 personer er omfattet.

Ordningen omfatter ikke aktieoptioner.

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

I Kjøbenhavnske Re, som er under afvikling, er 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 og filialer, der er målrettet mod at forbedre salget og servicen over for privatkunder.

Selskabet efterlevede i 2007 den i årsrapporten 2007 beskrevne vederlagspolitik og har i 2008 efterlevet den ovenfor beskrevne vederlagspolitik. Der påtænkes ikke ændringer heri i 2009.

Også i 2008 tilbød koncernen medarbejderne aktier i virksomheden. Aktierne blev i 2008 tilbudt som 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 ordningen. Medarbejderne har endvidere fået tilbud om medarbejderobligationer.



# RISIKOSTYRING

Styring af Alm. Brand Koncernens risici er et væsentligt ledelsesmæssigt fokusområde, da en ikke-kontrolleret udvikling i de forskellige risici kan påvirke koncernens resultater samt 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 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. Herudover blev der i 2008 etableret en godkendelseskomité for finansielle produkter. Denne skal sikre, at der er etableret forretningsgange, håndteringsrutiner mv., før nye produkter eller aktiviteter kan implementeres.

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 relevante risici inden for forretningsområdet 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.

Der er indført et lignende regelsæt for forsikrings- og livsforsikringsselskaber i 2007. Bestyrelserne i Alm. Brand Forsikring A/S, Alm. Brand Liv og Pension A/S samt Kjøbenhavnske Re A/S har derfor fra 2007 og frem forholdt sig til de individuelle solvensbehov.

Til beregning af det individuelle solvensbehov i banken er anvendt en stresstest. Tilsvarende er der i forsikrings- og livsforsikringsselskabet og i Kjøbenhavnske Re anvendt en 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 enkelte forretningsområder, men overordnet set kan risikoparametrene uanset forretningsenhed opdeles i tre hovedtyper af risici:

- Forretningsrisici
- Finansielle risici
- Operationelle risici

## FORRETNINGSRISICI

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

## SKADEFORSIKRING

*Accept og risikopåtagelse*

Alm. Brand tegner forsikringer for private og for erhverv – dvs. for landbrug og mindre og mellemstore virksomheder. 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 muligt 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 2009 er tegnet efter de samme retningslinier som i 2008. For 2009 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. Risici udover de 400 mio. kr. er fakultativt afdækket. Endvidere er der dækning for personskader ved ulykke- og arbejdsskader for op til 700 mio.kr. med et egetbehold på 20 mio.kr.

Den største enkeltrisiko i skadeforsikring er risikoen for tab som følge af orkan. For at afdække omfanget af risikoen ved en storm/orkan 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 260 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 forsikrede risici.

## KJØBENHAVNSKE RE

Kjøbenhavnske Re er ophørt med at tegne ny forretning, men der er fortsat afløb på forretning tegnet i forsikringsår før 2002.

## 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 ydelsegaranti. Indtil 1994 blev forsikringerne udstedt med en ydelsesgaranti på 4,5 % efter pensionsafkastskat. Fra 1994 til 1999 var ydelsesgarantien 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.

De øvrige væsentligste risici knyttet til livkoncernen vedrører primært finansielle risici, der i videst muligt omfang søges afbalanceret med de forsikringsmæssige forpligtelser. De investeringsaktiver, som modsvarer livkoncernens egenkapital, er udskilt i et separat depot. Dette depot har ultimo 2008 en forholdsvis kort varighed, hvilket begrænser risikoen for kursfald som følge af udsving i renten.

## BANKVIRKSOMHED

I Alm. Brand Bank lægges 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 privatkunder 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.

På grund af udviklingen i tab og nedskrivninger i 2008 har banket ændret og strammet op på vilkårene for udlån, ligesom udvalgte udlånsområder er fravalgt som satsningsområde fremover.

*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 2007 og 2008 implementeret ratingmodeller for hovedparten af porteføljen.

På markedsrisikoområdet har banken indtil videre valgt at følge standardmetoden.

Banken forventer at opnå en række styringsmæssige gevinster ved brugen af IRB-F-metoden. Allerede fra 2007 opnåede banken betydelige fordele i den kreditmæssige behandling ved brug af ratingmodellerne. Samtidig skaber banken et datagrundlag, som på sigt 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.

*Renterisici*
Renterisiko er risikoen for værdiudsving på rentebærende finansielle instrumenter som følge af renteændringer.

Styring af koncernens renterisici 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 renterisici. I livkoncernen er renterisikoen begrænset af, at der foretages en tilnærmelsesvis matching af risikoen på aktiver og passiver, der har modsatrettet eksponering mod renterisiko. Livkoncernen har udviklet en simpel ALM model til at styre sammenhængen mellem aktiver og passiver, hvor der er lagt grænser ind for risikovilligheden.

I Alm. Brand Bank Koncernen er renterisikoen begrænset ved, at der hovedsageligt indgås 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 med bankens variabelt forrentede ind- og udlån, hvor de fremtidige pengestrømme afhænger af renteudviklingen. Der foretages en afdækning af pengestrømsrenterisikoen ved at tilstræbe 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 og Alm. Brand Pantebreve.



*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 gennem ejendomsinvesteringer i koncernens livsforsikringsselskab. Tilsvarende er koncernen indirekte eksponeret mod priserne på ejendomme gennem udlånet i banken med pant i ejendomme.

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.

Vedrørende bankens indirekte eksponering mod ejendomme er risiciene i den forbindelse beskrevet under kreditpolitikken.

*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 hos reassurandører. Forsikringstilgodehavender er sikret gennem en spredning på en meget stor kreds af forsikringstagere, mens tilgodehavender hos reassurandører sikres ved krav om en minimumsrating (p.t. 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. Banken styrer og overvåger dagligt likviditeten ud fra såvel kortsigtede som langsigtede likviditetsbehov. Målet for bankens likviditetsstyring er at sikre, at banken ikke kommer i en situation, hvor der er uforholdsmæssig store omkostninger forbundet med at finansiere

bankens drift. Dette sikres gennem internt definerede rammer for fundingkilder og forfaldsstrukturen for disse.

Banken har en målsætning om at have en likviditetsmæssig overdækning på mindst 50 % i forhold til lovkravet. Der er udarbejdet en detaljeret politik for bankens likviditetsrisici og en beredskabsplan i tilfælde af, at likviditeten kommer under målet på 50 % i overdækning. I den månedlige økonomirapportering fremgår likviditetsoverdækningen.

**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 mulige trusler og disses sandsynlighed 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 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 ekstern it-revision på koncernens egne it-systemer, mens der indhentes revisionserklæringer fra eksempelvis Bankdata og IBM.

På www.almbrand.dk under "Investor/Presse" er koncernens risikopolitikker og risici nærmere beskrevet.

# AKTIONÆRFORHOLD

## MÅL

Formålet med Investor Relations aktivteterne 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 flest muligt investorer investerer i aktien.

## AKTIVITETER

Som led i at orientere markedet om selskabets udvikling og resultater gennemførte Alm. Brand i løbet af 2008 en lang række udadvendte IR-aktiviteter i både ind- og udland.

Otte analytikere dækker fast eller er på vej med en dækning af Alm. Brand aktien, Derudover analyseres aktien ad hoc af en række andre aktieanalytikere.

Den brede analytikerdækning og den relativt store interesse for aktien medfører en fortsat betydelig mødeaktivitet. Således er virksomheden blevet præsenteret på Road Shows på både det danske, amerikanske, 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 løbende afholdt pressemøder i forbindelse med offentliggørelsen af hel- og delårsrapporter.

Med henblik på at nå så bredt ud som muligt blev årsrapporten for 2007 også kommunikeret via webcast på selskabets og OMX hjemmesider, mens halvårspræsentationen for 2008 blev kommunikeret som audiocast.

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

## AKTIEUDVIKLINGEN

2008 blev et år med betydelig tilbageholdenhed fra investorernes side som følge af kreditkrisen og det vigende aktiemarked, hvor ikke mindst de finansielle aktier blev hårdt ramt.

Alm. Brand aktien synes ramt fra to sider, dels på grund af stigende skadefrekvens på forsikringsområdet, dels på grund af vanskelige vilkår i banksektoren og stigende nedskrivningsbehov. Dette betød, at kurs/indre ultimo året var på 0,26.

Ultimo året og primo 2009 synes interessen for aktien langsomt at vende tilbage.

Den gennemsnitlige daglige omsætning var i 2008 på 7,4 mio.kr. mod 17,6 mio.kr. i 2007 og afspejler således den generelt faldende aktiehandel i samfundet.

Aktiekursen udviklede sig sammen med det øvrige aktiemarked temmelig turbulent i løbet af året. Således steg kursen fra 286 ultimo 2007 til omkring 310 i forsommeren 2008 for derefter at falde i det turbulente efterår til et lavpunkt på 69 ultimo året. I første del af 2009 er kursen atter steget til at ligge i niveauet 80.

Ultimo 2008 var markedsværdien af koncernens aktier på 1,3 mia.kr. Nedenstående tabel viser udviklingen i en række nøgletal ultimo 2007 og 2008:

| | 2007 | 2008 |
|---|---|---|
| Egenkapitalafkast | 20,1% | 1,0% |
| Indtjening pr. aktie | 35 kr. | -2% |
| P/E | 8,2 | -34,5% |
| Kurs/indre værdi | 1,10 | 0,26 |
| Aktiekurs | 286 | 69 |

Alm. Brand-aktien er på OMX Mid Cap-liste. OMX Mid Cap-liste består af selskaber med en markedsværdi på under 1 mia.EUR. I øvrigt er Alm. Brand markeret som Mid Cap plus-selskab, hvilket henfører til, at selskabet lever op til en række skærpede krav til selskaberne vedrørende markedsinformation, krav til hjemmesiden mv.

## 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. På grund af skærpede krav til bankers kapital-



behov og betydelig usikkerhed om tab og nedskrivninger i banken er kapitalmodellen ændret, således at kapitalmålet for banken er øget fra 1,3 gange det lovpligtige solvenskrav på 8 % til 1,5 gange det lovpligtige solvenskrav. Det øger kapitalbehovet i Alm. Brand Koncernen med godt 270 mio. kr. ultimo 2008.

| | Antal gange solvenskrav | 2008 |
|---|---|---|
| Skadeforsikring | 2,4 | 1.793 |
| Bank eksklusive delejede børsnoterede dattervirksomheder | 1,5 | 2.009 |
| Bank, egenkapital i delejede børsnoterede dattervirksomheder | 1,0 | 435 |
| Livsforsikring | 2,0 | 986 |
| Reassurance, egenkapital | 1,0 | 442 |
| **Kapitalmål ultimo 2008** | | **5.665** |
| **Koncernegenkapital** | | **4.800** |
| Skatteaktiv, netto | | – 195 |
| Immaterielle anlægsaktiver | | – 243 |
| **Korrigeret konceregenkapital ekskusive supplerende kapital** | | **4.362** |
| **Udlodningsevne eksklusive supplerende kapital** | | **– 1.303** |
| Supplerende kapital | | 828 |
| **Udlodningsevne inklusive supplerende kapital** | | **– 475** |

Som det fremgår, mangler der 475 mio.kr. for, at kapitalmålet er opfyldt ultimo 2008. Udlodningsevnen forventes forbedret i 2009 ved dels et forventet udbytte på 275 mio.kr. fra Kjøbenhavnske Re, dels på grund af indtjeningen i koncernen i 2009 og dels på grund af en forventning om et faldende udlån i banken.

Som følge af de seneste års tilfredsstillende resultater var der primo 2008 overskydende kapital ifølge kapitalmodellen samtidig med, at de samlede forventninger for resultatet i 2008 lød på 870 mio.kr. Derfor iværksatte koncernen i forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten for 2007 et aktietilbagekøbsprogram på 600 mio.kr.

Som følge af finanskrisen nedjusterede koncernen i forbindelse med offentliggørelsen af halvårsrapporten tilbagekøbsprogrammet til 350 mio.kr. for 2008. Dertil skal lægges 50 mio.kr., der manglede at blive tilbagekøbt fra 2007-tilbagekøbsprogrammet.

Aktierne er købt løbende over året frem til ultimo januar 2009, hvor det samlede program på 400 mio.kr. var tilbagekøbt.

På den ordinære generalforsamling den 24. april 2008 blev det besluttet at annullere 1,2 mio.stk. aktier. Denne annullering blev gennemført den 14. august 2008. Ligeledes blev det på en ekstraordinær generalforsamling den 19. november 2008 besluttet at annullere 1,1 mio.stk. aktier. Denne annullering vil blive gennemført efter, at "proklama"-perioden udløber i marts 2009.

Pr. ultimo januar 2009 ejede Alm. Brand A/S 9,6 % egne aktier.

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

Den gennemsnitlige købspris var 186 kr. pr. aktie. Samlet svarede dette til en udlodningsprocent på 30.

Aktierne er blevet opkøbt således, at hovedaktionærens ejerandel er forblevet uændret. Hovedaktionæren sælger aktier til tilbagekøbsprogrammet til samme priser, som aktien er blevet handlet til den enkelte dag.

For regnskabsåret 2008 foreslår bestyrelsen, at der ikke udbetales udbytte, således at overskuddet overføres til selskabets reserver.

Den manglende udlodningsevne ultimo året i henhold til modellen medfører et behov for at konsolidere virksomheden, hvorfor der ikke gennemføres aktietilbagekøb i 2009.



## ANALYTIKERDÆKNING

Alm. Brand-aktien dækkes af følgende analytikere:

Carnegie Bank A/S, Gianandrea Roberti, tel: +45 32 88 02 97, email: giandrea.roberti@carnegie.dk

Danske Bank A/S, Lars Holm, tel: +45 45 12 80 41, email: LAHO@danskebank.dk

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

Goldman Sachs, Melissa Kuang, tel.: +44 207 774 2948, e-mail: melissa.kuang@gs.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

Nordea, Joakim Ström, tel: +45 33 3356 94, email: joakim.strom@nordea.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 2008 følgende aktiebesiddelser i Alm. Brand A/S:

| | Stk. aktier | Kursværdi i kr. pr. 31. dec. 2008 |
|---|---|---|
| Bestyrelsen for Alm. Brand A/S | 8.994 | 616.089 |
| Direktionen for Alm. Brand A/S | 3.680 | 252.080 |

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

## AKTIEN

Selskabets aktiekapital er nominelt 1.476 mio.kr. fordelt på 18.450.000 stk. aktier. Aktiestørrelsen er 80 kr,. og hver aktie giver en stemme. Eksklusive Alm. Brand A/S' egne aktier er antallet af aktier 17.073.439 stk.

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

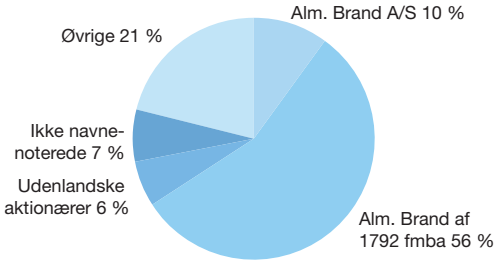
## EJERFORHOLD

Antallet af navnenoterede aktier var 17.099.829 stk. ved udgangen af 2008. De navnenoterede aktionærer ejede 93 % af aktiekapitalen. Ultimo året var godt 6 % af aktierne ejet af udenlandske aktionærer svarende til 16 % af den frie navnenoterede kapital.

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 2008 ejede 56 %. I forbindelse med Alm. Brands annullering af de tilbagekøbte aktier forventes hovedaktionærens aktieandel atter at være omkring 60 %.

Ved tilbagekøbsprogrammets afslutning ultimo januar 2009 havde Alm. Brand A/S 9,6 % af selskabets aktiekapital. Denne andel vil blive betydeligt reduceret i forbindelse med annulleringen af egne aktier, hvilket blev besluttet på en ekstraordinær generalforsamling i november 2008.

Bestyrelsen for Alm. Brand A/S har for perioden ultimo marts 2009 til ultimo februar 2010 besluttet at tilbyde koncernens medarbejdere medarbejderaktier og -obligationer. Medarbejderaktierne og –obligationerne tildeles mod nedgang i kontantlønnen og sker inden for rammerne i Ligningslovens § 7a, stk. 1., nr. 2 og 3. Tildelingen af medarbejderaktier sker til markedskursen ultimo februar 2010, mens tildelingen af medarbejderobligationer sker ultimo august 2009 og ultimo februar 2010.



## GENERALFORSAMLING

Den ordinære generalforsamling i Alm. Brand A/S afholdes den 23. april 2009, kl. 11.00 på Radisson SAS Scandinavia Hotel, Amager Boulevard 70, 2300 København S.

## OFFENLIGGJORTE SELSKABSMEDDELSER I 2008

| Dato | Begivenhed |
|---|---|
| 19.12.08 | Ansvarligt lån til Alm. Brand Bank A/S |
| 03.12.08 | Finanskalender 2009 |
| 27.11.08 | Resultat af ekstraordinær generalforsamling |
| 19.11.08 | Kvartalsrapport, 3. kvt. 2008 |
| 10.11.08 | Ekstraordinær generalforsamling den 19. november 2008 - Fuldstændige forslag |
| 31.10.08 | Ekstraordinær generalforsamling den 19. november 2008 |
| 22.10.08 | Ændrede forventninger til 2008 |
| 10.10.08 | Alm. Brand A/S - Ansvarligt lån til Alm. Brand Bank A/S |
| 07.10.08 | Alm. Brand A/S - Alm. Brand Bank A/S tilsluttes den ny statsgaranti |
| 11.09.08 | Øget andel af egne aktier |
| 03.09.08 | Udstedelse af medarbejderobligationer |
| 29.08.08 | Indberetning af stemmerettigheder og kapital |
| 25.08.08 | Indberetning af transaktioner |
| 25.08.08 | Indberetning af transaktioner |
| 19.08.08 | Indberetning af transaktioner |
| 14.08.08 | Gennemførelse af kapitalnedsættelse i Alm. Brand |
| 11.08.08 | Halvårsrapport 2008 |
| 12.06.08 | Indberetning af transaktioner |
| 11.06.08 | Indberetning af transaktioner |
| 11.06.08 | Indberetning af transaktioner |
| 29.05.08 | Kvartalsrapport, 1. kvt. 2008 |
| 24.04.08 | Resultat af ordinær generalforsamling den 24. april 2008 |
| 14.04.08 | Ordinær generalforsamling - dagsorden og fuldstændige forslag |
| 03.04.08 | Indkaldelse til generalforsamling |
| 11.03.08 | Øget andel af egne aktier |
| 29.02.08 | Gennemførelse af kapitalnedsættelse |
| 28.02.08 | Årsrapport 2007 |

## FINANSKALENDER

- Årsrapport for 2008 offentliggøres den 26. februar 2009
- Ordinær generalforsamling afholdes den 23. april 2009
- Kvartalsrapport for 1. kvartal 2009 offentliggøres den 19. maj 2009
- Halvårsrapport 2009 offentliggøres den 27. august 2009
- Kvartalsrapport for 3. kvartal 2009 offentliggøres den 19. november 2009

## 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. Endvidere kan enhver abonnere på koncernens udsendte selskabsmeddelelser, nyheder mv.

## INVESTOR RELATIONS-KONTAKT

Investorrelaterede spørgsmål om Alm. Brand kan rettes til kommunikationsdirektør Susanne Biltoft på 35 47 76 61 eller email: abrslb@almbrand.dk.

Hel- og delårsrapporter kan bestilles ved henvendelse til kommunikationsafdelingen på 35 47 79 07 eller hentes på koncernens hjemmeside www.almbrand.dk.

## CORPORATE GOVERNANCE

Alm. Brand A/S' bestyrelse tager årligt 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.

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 generalforsamlingsmedlemmer skal være uafhængige.

I Alm. Brand indstilles fem ud af seks generalforsamlingsvalgte 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 ca. 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. På selskabets generalforsamling i april 2009 forventes bestyrelsen udvidet med en til to medlemmer ligeledes uden 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 2008.

*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 af bestyrelsesmedlemmernes og direktionens vederlag. Bestyrelsen følger udviklingen på området, men finder det for nuværende 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.

Det er selskabets opfattelse, at årsrapportens gengivelse af vederlagspolitikken og bonusordningen tilgodeser hensynet til aktionærernes behov for indsigt i udmøntningen heraf set i lyset af, at bonusordningens størrelse ikke påvirker koncernens omkostningsniveau væsentligt.

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 2008 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 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2008. 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 26. februar 2009

**Søren Boe Mortensen**
Adm. direktør

**Henrik Nordam**
Viceadm. direktør

**BESTYRELSE**
København, den 26. februar 2009

**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 2008 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 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008 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 2008 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008 i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

København, den 26. februar 2009

**Poul-Erik Winther**
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 2008 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 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008 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 2008 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008 i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

København, den 26. februar 2009

**Deloitte**
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

**John Ladekarl**
Statsautoriseret revisor

**Jens Ringbæk**
Statsautoriseret revisor



# regnskab
# koncern

# BALANCE

| | | Koncernen | |
|---|---|---|---|
| **Mio.kr.** | **Note** | **2008** | **2007** |
| **Aktiver** | | | |
| Immaterielle aktiver | 1 | 243 | 227 |
| Domicilejendomme | 2 | 1.036 | 670 |
| Udskudte skatteaktiver | 3 | 195 | 234 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 4 | 46 | 45 |
| Genforsikringsandele af forsikringskontrakter | 5 | 217 | 518 |
| Aktuelle skatteaktiver | 6 | 19 | 30 |
| Andre aktiver | 7 | 2.135 | 1.488 |
| Udlån | 8 | 17.292 | 17.117 |
| Investeringsejendomme | 9 | 451 | 811 |
| Investeringsaktiver | 10 | 20.980 | 23.396 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 11 | 3.017 | 2.560 |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender | | 146 | 790 |
| **Aktiver i alt** | | **45.777** | **47.886** |
| **Passiver** | | | |
| Aktiekapital | | 1.476 | 1.668 |
| Reserver, overført resultat mv. | | 3.042 | 3.274 |
| Minoritetsinteresser | | 282 | 504 |
| **Koncernegenkapital** | 12 | **4.800** | **5.446** |
| Efterstillede kapitalindskud | 13 | 828 | 817 |
| Hensættelser til forsikringskontrakter | 14 | 17.714 | 18.331 |
| Andre hensættelser | 15 | 104 | 118 |
| Udskudte skatteforpligtelser | 16 | 46 | 46 |
| Udstedte obligationer | 17 | 1.145 | 1.402 |
| Andre passiver | 18 | 1.920 | 1.887 |
| Indlån | 19 | 10.634 | 10.987 |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 20 | 8.586 | 8.852 |
| **Passiver i alt** | | **45.777** | **47.886** |
| 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** | **2008** | **2007** |
| **Indtægter** | | | |
| Præmieindtægter | 21 | 5.530 | 5.345 |
| Renteindtægter mv. | 22 | 2.425 | 2.111 |
| Gebyrindtægter mv. | 23 | 172 | 185 |
| Andre indtægter fra investeringsvirksomhed | 24 | 21 | 40 |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder | 25 | 2 | 0 |
| Anden indkomst | 26 | 26 | 40 |
| **Indtægter i alt** | | **8.176** | **7.721** |
| **Omkostninger** | | | |
| Erstatningsudgifter | 27 | -4.284 | -4.081 |
| Renteudgifter | 28 | -1.243 | -973 |
| Andre udgifter fra investeringsvirksomhed | | -47 | -68 |
| Nedskrivning på udlån og tilgodehavender | 29 | -340 | 50 |
| Erhvervelses- og administrationsomkostninger | 30 | -1.520 | -1.501 |
| Andre omkostninger | 31 | -27 | -41 |
| **Omkostninger i alt** | | **-7.461** | **-6.614** |
| Resultat af afgiven forretning | 32 | -102 | -85 |
| Ændring i livsforsikringshensættelser | 33 | -156 | 188 |
| Ændring i kollektivt bonuspotentiale | | 423 | 69 |
| Kursreguleringer | 34 | -1.025 | -288 |
| Pensionsafkastskat | 35 | -19 | -11 |
| **Resultat før skat** | | **-164** | **980** |
| Skat | 36 | -53 | -266 |
| **Resultat efter skat** | | **-217** | **714** |
| **Resultat før skat fordeles således:** | | | |
| Alm. Brands andel af årets resultat | | 44 | 986 |
| Minoritetsinteressernes andel af årets resultat | 37 | -208 | -6 |
| | | **-164** | **980** |
| **Resultat efter skat fordeles således:** | | | |
| Alm. Brands andel af årets resultat | | -29 | 705 |
| Minoritetsinteressernes andel af årets resultat | 37 | -188 | 9 |
| | | **-217** | **714** |
| Resultat pr. aktie, kr. | | -2 | 35 |
| Resultat pr. aktie udvandet, kr. | | -2 | 35 |
| Forsikringsteknisk resultat - skadeforsikring | 38 | | |
| Realiseret resultat - livsforsikring | 39 | | |

# EGENKAPITALOPGØRELSE

| 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 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. 1. januar 2008** | **1.668** | **182** | **3.086** | **6** | **4.942** | **504** | **5.446** |
| Årets resultat | 0 | | -29 | 0 | -29 | -188 | -217 |
| Annullering af egne aktier | -192 | | 192 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Opskrivning domicilejendomme | 0 | | 0 | 12 | 12 | 0 | 12 |
| Overført til kollektiv bonuspotentiale | 0 | | 0 | -10 | -10 | 0 | -10 |
| Køb og salg af egne aktier | 0 | | 22 | 0 | 22 | 0 | 22 |
| Tilbagekøbsprogram egne aktier | 0 | | -419 | 0 | -419 | 0 | -419 |
| Ændring i minoritetsinteressers ejerandel | 0 | | 0 | 0 | 0 | -34 | -34 |
| **Egenkapital pr. 31. december 2008** | **1.476** | **182** | **2.852** | **8** | **4.518** | **282** | **4.800** |

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 2008 eksklusive minoriteter | 4.518 |
| Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S | -8 |
| **Egenkapital efter Finanstilsynets regler eksklusive minoriteter** | **4.510** |

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.** | **2008** | **2007** |
| **Likviditet fra drift** | | |
| Indbetalte præmier | 5.428 | 5.223 |
| Udbetalte erstatninger | -4.789 | -4.154 |
| Indbetalte renter, udbytter mv. | 2.553 | 2.237 |
| Udbetalte renter | -1.039 | -789 |
| Modtaget vedrørende reassurance | 137 | 39 |
| Indbetalte gebyrindtægter | 212 | 210 |
| Udbetalte afgivne gebyrer | -42 | -49 |
| Betalte omkostninger | -1.651 | -1.640 |
| Betalt afkastskat | -19 | -10 |
| Køb af immaterielle aktiver, inventar, it-anlæg mv. | -73 | -89 |
| Modtaget andre ordinære indtægter | 14 | 12 |
| Betalte/modtagne skatter | -4 | -44 |
| **Likviditet fra drift** | **727** | **946** |
| **Ændringer i investeringsplacering** | | |
| Køb og ombygning af ejendomme | -23 | -59 |
| Salg af ejendomme | 0 | 0 |
| Salg/køb af kapitalandele | -585 | 249 |
| Salg/afdrag på pantebreve og udlån | -670 | -3.890 |
| Salg/køb af obligationer | 1.408 | 246 |
| Modtaget udbytte fra joint ventures | 0 | 0 |
| Ændring af tilgodehavende hos kreditinstutter over 3 måneder | 185 | 63 |
| **Ændringer i investeringsplacering** | **315** | **-3.391** |
| **Ændringer i finansiering** | | |
| Øvrige hensættelser | -14 | -128 |
| Salg/køb af egne aktier | -397 | -677 |
| Salg/køb af datterselskaber (ændring i minoriteter) | -34 | -25 |
| Efterstillede kapitalindskud | 0 | 343 |
| Ændring af udstedte obligationer | 10 | 362 |
| Ændring af indlån | -320 | 1.878 |
| Ændring af gæld til kreditinstitutter | -266 | 2.143 |
| **Ændringer i finansiering** | **-1.021** | **3.896** |
| **Ændringer i likvide midler** | **21** | **1.451** |
| Kursregulering af likvide midler, primo | -23 | -34 |
| **Ændringer i likvide midler** | **-2** | **1.417** |
| Likvide midler, primo | 3.119 | 1.702 |
| **Likvide midler, ultimo** | **3.117** | **3.119** |
| Likvide midler består af følgende regnskabsposter: | | |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender | 146 | 790 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker jævnfør note 11 | 872 | 212 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker jævnfør note 11 | 2.099 | 2.117 |
| | **3.117** | **3.119** |

# SEGMENT RAPPORTERING, BALANCE

| Mio.kr. | Note | Skade | Bank | Liv | Øvrige | Elimi-nering | I alt |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | **2008** |
| **Aktiver** | | | | | | | |
| Immaterielle aktiver | 1 | 155 | 88 | 0 | 0 | | 243 |
| Domicilejendomme | 2 | 11 | 0 | 0 | 0 | 1.025 | 1.036 |
| Udskudte skatteaktiver | 3 | 93 | 68 | 9 | 25 | | 195 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 4 | 0 | 28 | 18 | 18 | -18 | 46 |
| Genforsikringsandele af forsikringskontrakter | 5 | 67 | 0 | 27 | 123 | | 217 |
| Aktuelle skatteaktiver | 6 | 0 | 135 | 6 | 0 | -122 | 19 |
| Andre aktiver | 7 | 698 | 1.179 | 258 | 757 | -757 | 2.135 |
| Udlån | 8 | 0 | 17.292 | 0 | 0 | 0 | 17.292 |
| Investeringsejendomme | 9 | 25 | 0 | 1.451 | 0 | -1.025 | 451 |
| Investeringsaktiver | 10 | 6.775 | 3.852 | 9.880 | 473 | | 20.980 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 11 | 340 | 2.037 | 100 | 540 | 0 | 3.017 |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender | | 272 | 29 | 352 | 0 | -507 | 146 |
| **Aktiver i alt** | | **8.436** | **24.708** | **12.101** | **1.936** | **-1.404** | **45.777** |
| **Passiver** | | | | | | | |
| Aktiekapital | | 0 | 0 | 0 | 1.476 | | 1.476 |
| Reserver, overført resultat mv. | | 1.610 | 937 | 1.079 | -584 | 0 | 3.042 |
| Minoritetsinteresser | | 0 | 300 | 0 | 0 | -18 | 282 |
| **Koncernegenkapital** | 12 | **1.610** | **1.237** | **1.079** | **892** | **-18** | **4.800** |
| Efterstillede kapitalindskud | 13 | 149 | 1.229 | 120 | 0 | -670 | 828 |
| Hensættelser til forsikringskontrakter | 14 | 6.260 | 0 | 10.801 | 653 | | 17.714 |
| Andre hensættelser | 15 | 24 | 18 | 0 | 62 | | 104 |
| Udskudte skatteforpligtelser | 16 | 0 | 0 | 0 | 46 | | 46 |
| Udstedte obligationer | 17 | 0 | 1.135 | 0 | 10 | | 1.145 |
| Aktuelle skatteforpligtelser | 6 | 56 | 0 | 0 | 66 | -122 | 0 |
| Andre passiver | 18 | 337 | 1.362 | 101 | 207 | -87 | 1.920 |
| Indlån | 19 | 0 | 11.141 | 0 | 0 | -507 | 10.634 |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 20 | 0 | 8.586 | 0 | 0 | 0 | 8.586 |
| **Passiver i alt** | | **8.436** | **24.708** | **12.101** | **1.936** | **-1.404** | **45.777** |
| | | | | | | | **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 | | 234 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 4 | 0 | 25 | 48 | 20 | -48 | 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 | 10.145 | 564 | 0 | 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 | | 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** |

# SEGMENT RAPPORTERING, RESULTATOPGØRELSE

| Mio.kr. | Note | Skade | Bank | Liv | Øvrige | Elimi-nering | I alt |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | **2008** |
| **Indtægter** | | | | | | | |
| Præmier | 21 | 4.769 | 0 | 747 | 14 | | 5.530 |
| Renteindtægter mv. | 22 | 385 | 1.523 | 480 | 75 | -38 | 2.425 |
| Gebyrindtægter mv. | 23 | 0 | 195 | 0 | 0 | -23 | 172 |
| Andre indtægter fra investeringsvirksomhed | 24 | 0 | 0 | 81 | 0 | -60 | 21 |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder | 25 | 0 | 4 | -30 | -2 | 30 | 2 |
| Anden indkomst | 26 | 12 | 14 | 0 | 0 | | 26 |
| **Indtægter i alt** | | **5.166** | **1.736** | **1.278** | **87** | **-91** | **8.176** |
| **Omkostninger** | | | | | | | |
| Erstatningsudgifter | 27 | -3.523 | 0 | -981 | 220 | | -4.284 |
| Renteudgifter | 28 | -185 | -1.077 | -19 | 0 | 38 | -1.243 |
| Andre udgifter fra investeringsvirksomhed | | -15 | 0 | -20 | -35 | 23 | -47 |
| Nedskrivning på udlån og tilgodehavender | 29 | 0 | -340 | 0 | 0 | | -340 |
| Erhvervelses- og administrationsomkostninger | 30 | -905 | -557 | -72 | -46 | 60 | -1.520 |
| Andre omkostninger | 31 | -27 | 0 | 0 | 0 | | -27 |
| **Omkostninger i alt** | | **-4.655** | **-1.974** | **-1.092** | **139** | **121** | **-7.461** |
| Resultat af afgiven forretning | 32 | -173 | 0 | 12 | 59 | | -102 |
| Ændring i livsforsikringshensættelser | 33 | 0 | 0 | -156 | 0 | | -156 |
| Ændring i kollektivt bonuspotentiale | | 0 | 0 | 413 | 0 | 10 | 423 |
| Kursreguleringer | 34 | -76 | -535 | -393 | -11 | -10 | -1.025 |
| Pensionsafkastskat | 35 | 0 | 0 | -19 | 0 | | -19 |
| **Resultat før skat** | | **262** | **-773** | **43** | **274** | **30** | **-164** |
| Skat | 36 | -67 | 127 | -17 | -96 | | -53 |
| **Resultat efter skat** | | **195** | **-646** | **26** | **178** | **30** | **-217** |
| | | | | | | | **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** |

# 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 |

# NOTER

| Mio.kr. | Skade | Bank | Liv | Øvrige | 2008 I alt | Skade | Bank | Liv | Øvrige | 2007 I alt |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Note 1 Immaterielle aktiver** | | | | | | | | | | |
| Software | 155 | 39 | | | 194 | 164 | 14 | | | 178 |
| Goodwill | 0 | 49 | | | 49 | 0 | 49 | | | 49 |
| **Regnskabsmæssig værdi, ultimo** | **155** | **88** | | | **243** | **164** | **63** | | | **227** |
| *Software* | | | | | | | | | | |
| Anskaffelsessum, primo | 306 | 14 | | | 320 | 252 | 3 | | | 255 |
| Årets tilgang | 31 | 25 | | | 56 | 54 | 11 | | | 65 |
| Årets afgang | 0 | 0 | | | 0 | 0 | 0 | | | 0 |
| Anskaffelsessum, ultimo | 337 | 39 | | | 376 | 306 | 14 | | | 320 |
| Akkumulerede af- og nedskrivninger, primo | -142 | 0 | | | -142 | -117 | 0 | | | -117 |
| Afskrivninger | -40 | 0 | | | -40 | -25 | 0 | | | -25 |
| Tilbageført af tidligere års af- og nedskrivninger | 0 | 0 | | | 0 | 0 | 0 | | | 0 |
| Akkumulerede af- og nedskrivninger, ultimo | -182 | 0 | | | -182 | -142 | 0 | | | -142 |
| Regnskabsmæssig værdi, ultimo | 155 | 39 | | | 194 | 164 | 14 | | | 178 |
| *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 koncernens forvent-ninger til den fremtidige indtjening. Ved diskonteringen af de fremtidige pengestrømme er anvendt et risikojusteret afkastkrav på 12% før skat.

Den i 2008 foretagne værdiforringelsestest har ikke vist behov for nedskrivning af den aktiverede goodwill.

| | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Note 2 Domicilejendomme** | | | | | | | | | | |
| Anskaffelsesværdi, primo | 3 | | | | 725 | 3 | | | | 698 |
| Årets tilgang | 0 | | | | 338 | 0 | | | | 27 |
| Årets afgang | 0 | | | | 0 | 0 | | | | 0 |
| Anskaffelsesværdi, ultimo | 3 | | | | 1.063 | 3 | | | | 725 |
| Akkumulerede opskrivninger, primo | 6 | | | | 37 | 3 | | | | 26 |
| Tilgang opskrivninger primo | 0 | | | | 17 | | | | | 0 |
| Årets opskrivninger | 2 | | | | 14 | 3 | | | | 11 |
| Tilbageført af tidligere års opskrivninger | | | | | -2 | | | | | |
| via egenkapitalen | 0 | | | | 0 | 0 | | | | 0 |
| Akkumulerede opskrivninger, ultimo | 8 | | | | 66 | 6 | | | | 37 |
| Akkumulerede af- og nedskrivninger, primo | 0 | | | | -92 | 0 | | | | -92 |
| Årets nedskrivninger | 0 | | | | -5 | 0 | | | | 0 |
| Tilbageført af tidligere års nedskrivninger | | | | | | | | | | |
| via resultatopgørelsen | 0 | | | | 4 | 0 | | | | 0 |
| Afskrevet på årets afgang | 0 | | | | 0 | 0 | | | | 0 |
| Akkumulerede af- og nedskrivninger, ultimo | 0 | | | | -93 | 0 | | | | -92 |
| **Regnskabsmæssig værdi, ultimo** | **11** | | | | **1.036** | **9** | | | | **670** |

| | 2008 | | | | | 2007 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Mio.kr.** | **Skade** | **Bank** | **Liv** | **Øvrige** | **I alt** | Skade | Bank | Liv | Øvrige | I alt |
| Omvurderet værdi, primo | 9 | | | | 670 | 6 | | | | 632 |
| Årets tilgang | 0 | | | | 355 | 0 | | | | 26 |
| Årets afgang | 0 | | | | 0 | 0 | | | | 0 |
| Værdiregulering indregnet via resultatopgørelsen | 0 | | | | -1 | 0 | | | | 1 |
| Værdiregulering indregnet via egenkapitalen | 2 | | | | 12 | 3 | | | | 11 |
| Omvurderet værdi, ultimo | 11 | | | | 1.036 | 9 | | | | 670 |
| Gennemsnitlig afkastprocent, kontorejendomme | | | | | 6,12% | | | | | 6,03% |

Koncernens domicilejendomme er i livkoncernen klassificeret som investeringsejendomme, hvorfor reklassifikation alene er foretaget i koncernbalancen. I 2008 har en ejendom skiftet klassifikation fra investeringsejendom til domicilejendom. Ændringen er præsenteret under tilgang

**Note 3 Udskudte skatteaktiver**

| | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Udskudt skat, primo | 99 | 74 | 28 | 33 | 234 | 209 | 126 | 67 | 47 | 449 |
| Regulering som følge af skattesats | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -21 | -13 | -7 | -5 | -46 |
| Regulering vedrørende tidligere år | 6 | 0 | 0 | 9 | 15 | -7 | -1 | -2 | 3 | -7 |
| Skat via egenkapitalen | -1 | 0 | 0 | 0 | -1 | -1 | 0 | 0 | 0 | -1 |
| Årets ændring | -11 | -6 | -19 | -17 | -53 | -81 | -38 | -30 | -12 | -161 |
| | **93** | **68** | **9** | **25** | **195** | **99** | **74** | **28** | **33** | **234** |
| Udskudt skat på nettogebyrer | 0 | -1 | 0 | 0 | -1 | 0 | -1 | 0 | 0 | -1 |
| Udskudt skat på inventar mv. | 2 | 1 | 0 | 7 | 10 | 9 | 1 | 0 | 9 | 19 |
| Udskudt skat på aktier og obligationer | 0 | 0 | 15 | 0 | 15 | 0 | 0 | 34 | 0 | 34 |
| Udskudt skat på ejendomme | -1 | 1 | -6 | 0 | -6 | 0 | 0 | -6 | 0 | -6 |
| Udskudt skat på goodwill | 78 | 0 | 0 | 0 | 78 | 78 | 0 | 0 | 0 | 78 |
| Udskudt skat på øvrige immaterielle aktiver | 0 | -2 | 0 | 0 | -2 | 0 | -1 | 0 | 0 | -1 |
| Udskudt skat på leasingaktiver | 0 | 59 | 0 | 0 | 59 | 0 | 64 | 0 | 0 | 64 |
| Udskudt skat på hensættelser | 14 | 10 | 0 | 18 | 42 | 12 | 11 | 0 | 24 | 47 |
| | **93** | **68** | **9** | **25** | **195** | **99** | **74** | **28** | **33** | **234** |

Der er foretaget aktivering af udskudt skat under hensyntagen til den fremtidige indtjening og muligheden for udnyttelse. Koncernens samlede skatteaktiv udgør ultimo 2008 ca. 205 mio.kr., hvoraf der er aktiveret 195 mio.kr.

**Note 4 Kapitalandele i associerede virksomheder**

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| *Kapitalandele i associerede virksomheder* | | | | | | | | |
| Anskaffelsessum, primo | 25 | 43 | | 25 | 3 | 43 | | 3 |
| Tilgang | 57 | 0 | | 57 | 22 | 0 | | 22 |
| Afgang | -53 | 0 | | -53 | 0 | 0 | | 0 |
| Anskaffelsessum, ultimo | 29 | 43 | | 29 | 25 | 43 | | 25 |
| Op- og nedskrivninger, primo | 0 | 5 | | 0 | 0 | 6 | | 0 |
| Årets resultat | 0 | -30 | | 0 | 0 | -1 | | 0 |
| Tilbageførte reguleringer | -1 | 0 | | -1 | 0 | 0 | | 0 |
| Op- og nedskrivninger, ultimo | -1 | -25 | | -1 | 0 | 5 | | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi, ultimo | 28 | 18 | | 28 | 25 | 48 | | 25 |
| *Kapitalandele i joint ventures* | | | | | | | | |
| Anskaffelsessum, ultimo | | | 60 | 60 | | | 60 | 60 |
| Op- og nedskrivninger, primo | | | -40 | -40 | | | -40 | -40 |
| Årets resultat | | | -2 | -2 | | | 0 | 0 |
| Modtaget udbytte | | | 0 | 0 | | | 0 | 0 |
| Op- og nedskrivninger, ultimo | | | -42 | -42 | | | -40 | -40 |
| Regnskabsmæssig værdi, ultimo | | | 18 | 18 | | | 20 | 20 |
| **Regnskabsmæssig værdi, ultimo** | **28** | **18** | **18** | **46** | **25** | **48** | **20** | **45** |

Kapitalandele i associerede virksomheder udgøres af Invest Administration A/S og Investeringsselskabet af 6/10 1998 A/S. Alm. Brands ejerandel udgør 50% i Invest Administration A/S og 20% i Investeringsselskabet af 6/10 1998 A/S. Henton AktieInvest A/S er likvideret ultimo 2008. Herudover indgår Alm. Brand Liv og Pensions A/S' andel af søsterselskabet Alm. Brand Formue A/S. Dette ejerforhold er elimineret på koncernniveau.
Kapitalandele i joint ventures udgøres af Alm. Brands investering i EDC-udvikling a/s. Alm. Brands ejerandel udgør 50%.

| | 2008 | | | 2007 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| *Hovedtal for associerede virksomheder* | Nettoindtægter | Aktiver i alt | Forpligtelser i alt | Nettoindtægter | Aktiver i alt | Forpligtelser i alt |
| Invest Administration A/S | 8 | 6 | 2 | 7 | 6 | 2 |
| Henton AktieInvest A/S | 0 | 0 | 0 | 5 | 53 | 0 |
| Investeringsselskabet af 6/10 1998 A/S | 0 | 0 | 0 | 2 | 4 | 0 |
| EDC-udvikling a/s | -3 | 38 | 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 | | 25 | 0 | 25 | 0 | | 27 | 0 | 27 |
| Genforsikringsandel af præmiehensættelse | 2 | | 0 | 0 | 2 | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| Genforsikringsandel af erstatningshensættelse | 65 | | 2 | 123 | 190 | 104 | | 2 | 385 | 491 |
| | **67** | | **27** | **123** | **217** | **104** | | **29** | **385** | **518** |
| *Genforsikringsandel af livsforsikringshensættelse* | | | | | | | | | | |
| Primo | | | 27 | | 27 | | | 30 | | 30 |
| Årets ændring | | | -2 | | -2 | | | -3 | | -3 |
| | | | 25 | | 25 | | | 27 | | 27 |
| *Genforsikringsandel af præmiehensættelse* | | | | | | | | | | |
| Primo | 0 | | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| Årets afgivne præmier | -196 | | 0 | 0 | -196 | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| Årets betalinger til reassurance | 198 | | 0 | 0 | 198 | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| Diskontering | 0 | | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| | 2 | | 0 | 0 | 2 | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| *Genforsikringsandel af erstatningshensættelse* | | | | | | | | | | |
| Primo | 104 | | 2 | 385 | 491 | 142 | | 1 | 463 | 606 |
| Kursregulering | 0 | | 0 | -57 | -57 | 0 | | 0 | -46 | -46 |
| Årets afgivne erstatninger | 20 | | 40 | 62 | 122 | 76 | | 48 | 26 | 150 |
| Årets modtagne betalinger fra reassurance | -59 | | -40 | -267 | -366 | -115 | | -47 | -58 | -220 |
| Diskontering | 0 | | 0 | 0 | 0 | 1 | | 0 | 0 | 1 |
| | 65 | | 2 | 123 | 190 | 104 | | 2 | 385 | 491 |

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.

| | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Note 6 Aktuelle skatteaktiver** | | | | | | | | | | |
| Tilgodehavende skat primo | -24 | 39 | 4 | 11 | 30 | -65 | 49 | 9 | 48 | 41 |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år | -6 | 0 | 0 | -9 | -15 | 7 | 0 | 0 | -3 | 4 |
| Afregnet skat vedrørende tidligere år | 30 | -39 | -4 | -2 | -15 | 58 | -49 | -9 | -45 | -45 |
| Betalt skat i året | 0 | 2 | 4 | 13 | 19 | 57 | 20 | 0 | 12 | 89 |
| Skat af årets resultat | -56 | 133 | 2 | -79 | 0 | -81 | 19 | 4 | -1 | -59 |
| | **-56** | **135** | **6** | **-66** | **19** | **-24** | **39** | **4** | **11** | **30** |

| Mio.kr. | Skade | Bank | Liv | Øvrige | 2008 I alt | Skade | Bank | Liv | Øvrige | 2007 I alt |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Note 7 Andre aktiver** | | | | | | | | | | |
| Genforsikringsdepoter | 0 | 0 | 0 | 9 | 9 | 0 | 0 | 0 | 12 | 12 |
| Tilgodehavende hos forsikringstagere | 208 | 0 | 37 | 0 | 245 | 260 | 0 | 49 | 0 | 309 |
| Tilgodehavende hos forsikringsmæglere | 19 | 0 | 0 | 0 | 19 | 2 | 0 | 0 | 0 | 2 |
| Tilgodehavende hos forsikringsselskaber | 0 | 0 | 8 | 126 | 134 | 0 | 0 | 15 | 82 | 97 |
| Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder | 180 | 0 | 0 | 552 | 1 | 197 | 0 | 8 | 7 | 0 |
| Andre tilgodehavender | 61 | 0 | 37 | 49 | 121 | 19 | 0 | 31 | 39 | 66 |
| Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter | 0 | 829 | 0 | 0 | 0<br>829 | 0 | 328 | 0 | 0 | 328 |
| Driftmidler | 48 | 12 | 0 | 0 | 60 | 55 | 9 | 0 | 0 | 64 |
| Øvrige aktiver | 0 | 290 | 0 | 0 | 290 | 0 | 233 | 0 | 0 | 227 |
| Pensionskassen under Alm. Brand A/S | 0 | 0 | 0 | 8 | 8 | 0 | 0 | 0 | 10 | 10 |
| Midlertidigt overtagne aktiver | 0 | 39 | 0 | 0 | 39 | 0 | 14 | 0 | 0 | 14 |
| Tilgodehavende renter | 148 | 0 | 164 | 0 | 312 | 134 | 0 | 152 | 21 | 307 |
| Periodeafgrænsninger | 34 | 9 | 12 | 13 | 68 | 29 | 12 | 9 | 2 | 52 |
| | **698** | **1.179** | **258** | **757** | **2.135** | **696** | **596** | **264** | **173** | **1.488** |
| *Driftmidler* | | | | | | | | | | |
| Anskaffelsessum, primo | 220 | 16 | | 4 | 240 | 202 | 16 | | 5 | 223 |
| Årets tilgang | 17 | 6 | | 0 | 23 | 27 | 2 | | 0 | 29 |
| Årets afgang | -13 | -2 | | -1 | -16 | -9 | -2 | | -1 | -12 |
| Anskaffelsessum, ultimo | 224 | 20 | | 3 | 247 | 220 | 16 | | 4 | 240 |
| Akkumulerede af- og nedskrivninger, primo | -165 | -7 | | -4 | -176 | -151 | -6 | | -5 | -162 |
| Årets afskrivninger | -17 | -2 | | 0 | -19 | -18 | -2 | | 0 | -20 |
| Afskrevet på årets afgang | 6 | 1 | | 1 | 8 | 4 | 1 | | 1 | 6 |
| Akkumulerede af- og nedskrivninger, ultimo | -176 | -8 | | -3 | -187 | -165 | -7 | | -4 | -176 |
| Regnskabsmæssig værdi, ultimo | 48 | 12 | | 0 | 60 | 55 | 9 | | 0 | 64 |

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

| | | |
|---|---|---|
| Diskonteringssats ved regnskabsårets begyndelse | 3,19% | 2,57% |
| Forventet afkast af ordningens aktiver ved regnskabsårets begyndelse | 3,40% | 3,50% |
| Forpligtelsens nutidsværdi, primo | -122 | -136 |
| Renteomkostninger | -4 | -3 |
| Udbetalte ydelser | 14 | 14 |
| Aktuarmæssig gevinster/tab på forpligtelse | -12 | 3 |
| Forpligtelsens nutidsværdi, ultimo | -124 | -122 |
| Dagsværdi af ordningens aktiver, primo | 132 | 146 |
| Forventet afkast af ordningens aktiver | 4 | 5 |
| Udbetalte ydelser | -14 | -14 |
| Aktuarmæssig gevinster/tab på ordningens aktiver | 10 | -5 |
| Dagsværdi af ordningens aktiver, ultimo | 132 | 132 |
| Forpligtelsens nutidsværdi | -124 | -122 |
| Dagsværdi af ordningens aktiver | 132 | 132 |
| Nettoaktiv indregnet i balancen | 8 | 10 |
| Renteomkostninger | -4 | -3 |
| Forventet afkast af ordningens aktiver | 4 | 5 |
| Aktuarmæssig gevinster/tab indregnet | -2 | -2 |
| Omkostninger indregnet i resultatopgørelsen | -2 | 0 |
| Nettoaktiv, primo | 10 | 10 |
| Omkostninger indregnet i resultatopgørelsen | -2 | 0 |
| Nettoaktiv indregnet i balancen | 8 | 10 |
| Forventet afkast af ordningens aktiver | 4 | 5 |
| Aktuarmæssig gevinster/tab på ordningens aktiver | 10 | -5 |
| Faktisk afkast af ordningens aktiver | 14 | 0 |

| Mio.kr. | Skade | Bank | Liv | Øvrige | 2008 I alt | Skade | Bank | Liv | Øvrige | 2007 I alt |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Note 8 Udlån** | | | | | | | | | | |
| Udlån til dagsværdi | | 2.705 | | | 2.705 | | 2.876 | | | 2.876 |
| Udlån til amortiseret kostpris | | 14.587 | | | 14.587 | | 14.241 | | | 14.241 |
| | | **17.292** | | | **17.292** | | **17.117** | | | **17.117** |
| *Udlån til dagsværdi* | | | | | | | | | | |
| Pantebreve | | 2.705 | | | 2.705 | | 2.876 | | | 2.876 |
| | | 2.705 | | | 2.705 | | 2.876 | | | 2.876 |
| *Udlån til amortiseret kostpris* | | | | | | | | | | |
| Udlån | | 14.492 | | | 14.492 | | 13.746 | | | 13.746 |
| Leasing | | 531 | | | 531 | | 625 | | | 625 |
| | | 15.023 | | | 15.023 | | 14.371 | | | 14.371 |
| Nedskrivninger mv. | | -436 | | | -436 | | -130 | | | -130 |
| | | 14.587 | | | 14.587 | | 14.241 | | | 14.241 |
| *Bruttoinvestering i finansiel leasing* | | | | | | | | | | |
| Løbetid inden for 1 år | | 127 | | | 127 | | 104 | | | 104 |
| Løbetid mellem 1 og 5 år | | 497 | | | 497 | | 580 | | | 580 |
| Løbetid over 5 år | | 5 | | | 5 | | 5 | | | 5 |
| | | 629 | | | 629 | | 689 | | | 689 |
| Ikke indtjent finansiel indkomst | | -113 | | | -113 | | -75 | | | -75 |
| Nettoinvestering i finansiel leasing | | 516 | | | 516 | | 614 | | | 614 |
| *Nettoinvestering i finansiel leasing* | | | | | | | | | | |
| Løbetid inden for 1 år | | 100 | | | 100 | | 101 | | | 101 |
| Løbetid mellem 1 og 5 år | | 413 | | | 413 | | 509 | | | 509 |
| Løbetid over 5 år | | 3 | | | 3 | | 4 | | | 4 |
| I alt | | 516 | | | 516 | | 614 | | | 614 |
| Heraf ikke garanteret restværdi | | 37 | | | 37 | | 40 | | | 40 |
| Nedskrivninger på finansielle leasingkontrakter | | 15 | | | 15 | | 12 | | | 12 |
| *Værdi af udlån hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse* | | | | | | | | | | |
| *Individuel vurdering* | | | | | | | | | | |
| Udlån før nedskrivning | | 2.020 | | | 2.020 | | 555 | | | 555 |
| Nedskrivninger mv. | | -402 | | | -402 | | -103 | | | -103 |
| Udlån efter nedskrivning | | 1.618 | | | 1.618 | | 452 | | | 452 |
| *Gruppevis vurdering* | | | | | | | | | | |
| Udlån før nedskrivning | | 10.593 | | | 10.593 | | 2.916 | | | 2.916 |
| Nedskrivninger mv. | | -33 | | | -33 | | -27 | | | -27 |
| Udlån efter nedskrivning | | 10.560 | | | 10.560 | | 2.889 | | | 2.889 |
| Udlån efter nedskrivning i alt | | 12.178 | | | 12.178 | | 3.341 | | | 3.341 |

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.

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

| Mio.kr. | 2008 Skade | Bank | Liv | Øvrige | I alt | 2007 Skade | Bank | Liv | Øvrige | I alt |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Note 9 Investeringsejendomme** | | | | | | | | | | |
| Regnskabsmæssig værdi, primo | 24 | | 1.448 | | 811 | 21 | | 1.361 | | 756 |
| Årets tilgang | 0 | | 25 | | 21 | 4 | | 57 | | 34 |
| Årets afgang | 0 | | 0 | | -351 | -2 | | 0 | | -2 |
| Årets værdireguleringer | 1 | | -22 | | -30 | 1 | | 30 | | 23 |
| **Regnskabsmæssig værdi, ultimo** | **25** | | **1.451** | | **451** | **24** | | **1.448** | | **811** |
| Gennemsnitlig afkastprocent, kontorejendomme | 7,11% | | 6,27% | | 6,72% | 6,97% | | 6,14% | | 6,23% |
| Gennemsnitlig afkastprocent, boligejendomme | | | 6,00% | | 6,00% | | | 4,50% | | 4,50% |
| Gennemsnitlig afkastprocent, samlet | 7,11% | | 6,38% | | 6,66% | 6,97% | | 6,08% | | 6,12% |

En del af livkoncernens investeringsejendomme anvendes af koncernen som domicilejendomme, hvorfor ejendommene i koncernbalancen er klassificeret som domicilejendomme, jævnfør note 2. I 2008 har en ejendom ændret klassifikation fra investeringsejendom til domicilejendom. Ændringen er præsenteret under afgang.

| **Note 10 Investeringsaktiver** | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Statsobligationer | 1.440 | 1 | 1.778 | 296 | 3.515 | 1.415 | 1 | 2.663 | 338 | 4.417 |
| Realkreditobligationer | 5.165 | 3.243 | 6.725 | 26 | 15.159 | 5.163 | 4.683 | 6.215 | 10 | 16.071 |
| Andre fastforrentede fordringer | 154 | 134 | 256 | 125 | 669 | 189 | 191 | 346 | 186 | 912 |
| Andre variabelt forrentede fordringer | 0 | 0 | 271 | 9 | 280 | 182 | 0 | 47 | 11 | 240 |
| Børsnoterede aktier | 0 | 314 | 530 | 11 | 855 | 0 | 733 | 523 | 10 | 1.266 |
| Unoterede aktier | 16 | 160 | 248 | 6 | 430 | 21 | 109 | 247 | 7 | 384 |
| Øvrige | 0 | 0 | 72 | 0 | 72 | 0 | 0 | 104 | 2 | 106 |
| | **6.775** | **3.852** | **9.880** | **473** | **20.980** | **6.970** | **5.717** | **10.145** | **564** | **23.396** |

Koncernens beholdning af børsnoterede og unoterede aktier havde pr. 31. december 2008 en markedsværdi på 1.285 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 1.668 mio.kr. pr. 31. december 2008. 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 | 1.140 | 0 | 0 | 1.140 | 0 | 420 | | 0 | 420 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter | 340 | 897 | 100 | 540 | 1.877 | 250 | 1.292 | | 598 | 2.140 |
| | **340** | **2.037** | **100** | **540** | **3.017** | **250** | **1.712** | | **598** | **2.560** |
| *Løbetidsfordeling:* | | | | | | | | | | |
| Anfordringstilgodehavender | 0 | 872 | 0 | 0 | 872 | 0 | 212 | | 0 | 212 |
| Til og med 3 måneder | 340 | 1.165 | 100 | 494 | 2.099 | 250 | 1.500 | | 367 | 2.117 |
| Over 3 måneder og til og med 1 år | 0 | 0 | 0 | 46 | 46 | 0 | 0 | | 231 | 231 |
| | 340 | 2.037 | 100 | 540 | 3.017 | 250 | 1.712 | | 598 | 2.560 |
| Tilgodehavender hidrørende fra ægte købs- og tilbagesalgsforretninger: | | | | | | | | | | |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | | 0 | | | 0 | | 584 | | | 584 |
| Andre tilgodehavender | | 23 | | | 23 | | 0 | | | 0 |
| | | 23 | | | 23 | | 584 | | | 0 |

| **Note 12 Koncernegenkapital** | | |
|---|---|---|
| Aktiekapital | 1.668 | 1.788 |
| Annullering af egne aktier | -192 | -120 |
| Aktiekapital ultimo | 1.476 | 1.668 |

Aktiekapitalen udgøres af 18.450.000 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. | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 |
|---|---|---|---|---|---|
| Aktiekapital, primo | 1.668 | 1.788 | 1.788 | 1.788 | 1.788 |
| Annullering af egne aktier | -192 | -120 | 0 | 0 | 0 |
| Aktiekapital, ultimo | 1.476 | 1.668 | 1.788 | 1.788 | 1.788 |

Der henvises til egenkapitalopgørelse.

| Mio.kr. | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| *Solvensopgørelse* | | |
| Kernekapital efter fradrag | 4.127 | 4.818 |
| Basiskapital efter fradrag | 3.977 | 4.681 |
| | | |
| Vægtede poster med kreditrisiko | 17.948 | 20.654 |
| Vægtede poster med markedsrisiko | 1.842 | 2.071 |
| Vægtede poster med operationel risiko | 852 | 982 |
| Vægtede poster i alt | 20.642 | 23.707 |
| | | |
| Kernekapital efter fradrag i procent af vægtede poster i alt | 20,0% | 20,3% |
| Solvensprocent | 19,3% | 19,7% |

De risikovægtede poster er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

| | | |
|---|---|---|
| *Antal aktier* | | |
| Afstemning af antal aktier (1.000 stk.) | | |
| Udstedte aktier, primo | 20.850 | 22.350 |
| Egne aktier, primo | -1.906 | -1.421 |
| Antal aktier, primo | 18.944 | 20.929 |
| | | |
| Tilbagekøbte aktier | -1.935 | -2.017 |
| Udstedte medarbejderaktier | 43 | 54 |
| Årets køb/salg aktier | 22 | -22 |
| Annullering af egne aktier | 2.400 | 0 |
| | | |
| Udstedte aktier, ultimo | 18.450 | 20.850 |
| Egne aktier, ultimo | -1.376 | -1.906 |
| Antal aktier, ultimo | 17.074 | 18.944 |
| | | |
| *Egne aktier* | | |
| Regnskabsmæssig værdi, primo | 0 | 0 |
| Værdiregulering | -205 | -557 |
| Årets køb | 941 | 1.442 |
| Årets salg | -544 | -765 |
| Annullering af egne aktier | -192 | -120 |
| Regnskabsmæssig værdi, ultimo | 0 | 0 |
| | | |
| Nominel værdi, primo | 152 | 114 |
| Årets køb | 349 | 337 |
| Årets salg | -199 | -179 |
| Annullering af egne aktier | -192 | -120 |
| Nominel værdi, ultimo | 110 | 152 |
| | | |
| Beholdning, primo (1.000 stk.) | 1.906 | 1.421 |
| Årets køb | 4.358 | 4.219 |
| Årets salg | -2.488 | -2.234 |
| Annullering af egne aktier | -2.400 | -1.500 |
| Beholdning, ultimo (1.000 stk.) | 1.376 | 1.906 |
| | | |
| Procentdel af aktiekapital, ultimo | 7,5% | 9,1% |

| Mio.kr. | Skade | Bank | Liv | Øvrige | 2008 I alt | Skade | Bank | Liv | Øvrige | 2007 I alt |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Note 13 Efterstillede kapitalindskud** | | | | | | | | | | |
| *Ansvarlig lånekapital* | | | | | | | | | | |
| Var. forrentet st. lån med udløb 9. maj 2012 | 0 | 100 | 0 | | 100 | 0 | 100 | 0 | | 100 |
| Var. forrentet st. lån med udløb 9. maj 2013 | 0 | 100 | 0 | | 100 | 0 | 100 | 0 | | 100 |
| Var. forrentet st. lån med udløb 9. maj 2014 | 0 | 100 | 0 | | 100 | 0 | 100 | 0 | | 100 |
| Var. forrentet st. lån med udløb 3. dec. 2015 | 0 | 200 | 0 | | 200 | 0 | 200 | 0 | | 200 |
| Var. forrentet st. lån med udløb 15. mar. 2020 | 0 | 0 | 120 | | 0 | 0 | 0 | 120 | | 0 |
| Var. forrentet st. lån med udløb 15. mar. 2020 | 149 | 0 | 0 | | 149 | 149 | 0 | 0 | | 149 |
| Var. forrentet st. lån med udløb 13. okt. 2016 | 0 | 300 | 0 | | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| Var. forrentet st. lån med udløb 19. dec. 2016 | 0 | 250 | 0 | | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| | 149 | 1.050 | 120 | | 649 | 149 | 500 | 120 | | 649 |
| *Hybrid lånekapital* | | | | | | | | | | |
| Fast forrentet stående lån med ubestemt løbetid | | 175 | | | 175 | | 175 | | | 175 |
| | | 175 | | | 175 | | 175 | | | 175 |
| Sikring af renterisiko til dagsværdi | | 4 | | | 4 | | -7 | | | -7 |
| | **149** | **1.229** | **120** | **0** | **828** | **149** | **668** | **120** | | **817** |
| Renter af efterstillede kapitalindskud | 10 | 49 | 6 | | 65 | 8 | 33 | 6 | | 47 |
| Ekstraordinære afdrag | 0 | 0 | 0 | | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| Omkostninger ved optagelse af kapitalindskud | 0 | 1 | 2 | | 3 | 3 | 0 | 2 | | 5 |

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 1,00%-3,00%-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 i koncernen kan medregnes ved opgørelsen af basiskapitalen.

| **Note 14 Hensættelser til forsikringskontrakter** | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Præmiehensættelse | 1.751 | 0 | 0 | 1.751 | 1.746 | 0 | 12 | 1.758 | |
| Livsforsikringshensættelse | 0 | 10.758 | 0 | 10.758 | 0 | 10.590 | 0 | 10.590 | |
| Erstatningshensættelse | 4.509 | 43 | 653 | 5.205 | 4.184 | 46 | 1.340 | 5.570 | |
| Kollektivt bonuspotentiale | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 413 | 0 | 413 | |
| | **6.260** | **10.801** | **653** | **17.714** | **5.930** | **11.049** | **1.352** | **18.331** | |
| *Præmiehensættelse* | | | | | | | | | |
| Primo | 1.746 | | 12 | 1.758 | 1.662 | | 13 | 1.675 | |
| Valutakursregulering | 0 | | -12 | -12 | 0 | | -1 | -1 | |
| Årets modtagne præmier | 4.736 | | 14 | 4.750 | 4.678 | | 17 | 4.695 | |
| Årets indtægtsførte præmier | -4.769 | | -14 | -4.783 | -4.578 | | -17 | -4.595 | |
| Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år | 14 | | 0 | 14 | 10 | | 0 | 10 | |
| Kursregulering alle år | 24 | | 0 | 24 | -26 | | 0 | -26 | |
| | 1.751 | | 0 | 1.751 | 1.746 | | 12 | 1.758 | |

| Mio.kr. | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| *Livsforsikringshensættelse* | | |
| Livsforsikringshensættelse, primo | 10.590 | 10.772 |
| Akkumuleret værdiregulering, primo | -256 | -591 |
| Retrospektive hensættelser, primo | 10.334 | 10.181 |
| Kvoteforskydning Forenede Gruppeliv | -3 | 5 |
| Bruttopræmier | 747 | 750 |
| PAL kompensation (brutto) | 15 | 0 |
| Rentetilskrivning | 440 | 450 |
| Forsikringsydelser | -981 | -919 |
| Omkostningtillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus | -79 | -80 |
| PAL omkostninger | -2 | 0 |
| Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus | -48 | -46 |
| Ændring pga. ændret renteniveau og dødelighed (Livrenter) | 7 | -10 |
| Andet | -6 | 3 |
| Retrospektive hensættelser, ultimo | 10.424 | 10.334 |
| Akkumuleret værdiregulering, ultimo | 334 | 256 |
| Livsforsikringshensættelse, ultimo | 10.758 | 10.590 |
| | | |
| Garanterede ydelser | 8.820 | 7.846 |
| Bonuspotentiale på fremtidige præmier | 1.270 | 1.655 |
| Bonuspotentiale på fripoliceydelser | 668 | 1.089 |
| | 10.758 | 10.590 |

| Mio.kr. | Garanterede ydelser | Bonuspotentiale på fremtidige præmier | Bonuspotentiale på fripolice-ydelser | I alt | Garanterede ydelser | Bonuspotentiale på fremtidige præmier | Bonuspotentiale på fripolice-ydelser | I alt |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| *Livsforsikringshensættelser pr. grundlag* | | | | | | | | |
| G82 2% | 1.192 | 897 | 510 | 2.599 | 492 | 1.168 | 662 | 2.322 |
| G82 3% | 1.109 | 173 | 112 | 1.394 | 984 | 232 | 237 | 1.453 |
| G82 3,49% | 2.259 | 111 | 96 | 2.466 | 2.102 | 125 | 232 | 2.459 |
| G82 5% | 3.840 | 89 | -50 | 3.879 | 3.855 | 130 | -42 | 3.943 |
| G82 8%-16% | 12 | 0 | 0 | 12 | 12 | 0 | 0 | 12 |
| L66 4,5% | 1 | 0 | 0 | 1 | 1 | 0 | 0 | 1 |
| Ugaranteret | 225 | 0 | 0 | 225 | 211 | 0 | 0 | 211 |
| Bonusberettigede bestande ultimo | 8.638 | 1.270 | 668 | 10.576 | 7.657 | 1.655 | 1.089 | 10.401 |
| | | | | | | | | |
| L66 13,6% | 1 | 0 | 0 | 1 | 2 | 0 | 0 | 2 |
| U74 12%-20% | 180 | 0 | 0 | 180 | 187 | 0 | 0 | 187 |
| Ikke bonusberettigede bestande ultimo | 181 | 0 | 0 | 181 | 189 | 0 | 0 | 189 |
| | 8.819 | 1.270 | 668 | 10.757 | 7.846 | 1.655 | 1.089 | 10.590 |

Hensættelserne i Alm. Brand Liv og Pension A/S opgøres til markedsværdi ud fra et forventet cash flow diskonteret med Finanstilsynets offentliggjorte rentekurve.

| Mio.kr. | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| 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 | 61 | 76 |
| Uden indregning af sandsynlighed for tilbagekøb udgør tillægget | 61 | 76 |
| Ved opgørelsen af livsforsikringshensættelser til markedsværdi er indregnet et risikotillæg på | 5,00% | 5,00% |

| | 2008 | | | | | 2007 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Mio.kr.** | **Skade** | **Bank** | **Liv** | **Øvrige** | **I alt** | Skade | Bank | Liv | Øvrige | I alt |
| *Erstatningshensættelse* | | | | | | | | | | |
| Primo | 4.184 | | 46 | 1.340 | 5.570 | 4.057 | | 48 | 1.692 | 5.797 |
| Overført fra præmiehensættelser | 0 | | 0 | 12 | 12 | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| Valutakursregulering | 0 | | 0 | -148 | -148 | 0 | | 0 | -131 | -131 |
| Betalte erstatninger vedrørende indeværende år | -1.900 | | -984 | 0 | -2.884 | -1.753 | | -920 | 0 | -2.673 |
| Betalte erstatninger vedrørende tidligere år | -1.550 | | 0 | -331 | -1.881 | -1.290 | | 0 | -228 | -1.518 |
| Forventet skadesudgift indeværende år | 3.504 | | 981 | 0 | 4.485 | 3.177 | | 918 | 0 | 4.095 |
| Ændring i erstatninger vedrørende tidligere år | 19 | | 0 | -220 | -201 | -21 | | 0 | 7 | -14 |
| Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år | 162 | | 0 | 0 | 162 | 146 | | 0 | 0 | 146 |
| Kursregulering alle år | 111 | | 0 | 0 | 111 | -143 | | 0 | 0 | -143 |
| Afdækning af inflationsrisiko | -21 | | 0 | 0 | -21 | 11 | | 0 | 0 | 11 |
| | 4.509 | | 43 | 653 | 5.205 | 4.184 | | 46 | 1.340 | 5.570 |

Under anvendt regnskabspraksis er det beskrevet, hvorledes forventningen til den fremtidige inflation er fastlagt. På hensættelser til arbejdsskade er der ultimo 2008 anvendt en inflationsfaktor på 3,36%, mens der på hensættelse til børnetandskader er anvendt en inflationsfaktor på 3,10%.

| **Mio.kr.** | **2003** | **2004** | **2005** | **2006** | **2007** | **2008** | **I alt** |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| *Afløbstrekant, brutto* | | | | | | | |
| Estimerede akkumulerede erstatninger | | | | | | | |
| Slutningen af året | 2.667 | 2.914 | 3.560 | 2.824 | 3.241 | 3.604 | |
| 1 år senere | 2.680 | 2.955 | 3.533 | 3.021 | 3.511 | | |
| 2 år senere | 2.696 | 2.900 | 3.552 | 2.962 | | | |
| 3 år senere | 2.726 | 2.844 | 3.520 | | | | |
| 4 år senere | 2.694 | 2.802 | | | | | |
| 5 år senere | 2.703 | | | | | | |
| | 2.703 | 2.802 | 3.520 | 2.962 | 3.511 | 3.604 | 19.102 |
| Udbetalt til dato | -2.447 | -2.507 | -3.114 | -2.402 | -2.729 | -1.899 | -15.098 |
| Hensættelse ultimo før diskontering | 256 | 295 | 406 | 560 | 782 | 1.705 | 4.004 |
| Diskonteringseffekt | -4 | -6 | -11 | -20 | -38 | -58 | -137 |
| Akkumuleret værdiændring syge- og ulykkesforsikring | 0 | 2 | 3 | 2 | 3 | 3 | 13 |
| | 252 | 291 | 398 | 542 | 747 | 1.650 | 3.880 |
| Reserver fra 2002 og tidligere | | | | | | | 630 |
| Bruttoerstatningshensættelser ultimo | | | | | | | 4.510 |
| | | | | | | | |
| *Afløbstrekant, for egen regning* | | | | | | | |
| Estimerede akkumulerede erstatninger | | | | | | | |
| Slutningen af året | 2.647 | 2.878 | 2.768 | 2.802 | 3.234 | 3.589 | |
| 1 år senere | 2.663 | 2.873 | 2.739 | 3.004 | 3.498 | | |
| 2 år senere | 2.683 | 2.800 | 2.754 | 2.945 | | | |
| 3 år senere | 2.710 | 2.747 | 2.744 | | | | |
| 4 år senere | 2.676 | 2.717 | | | | | |
| 5 år senere | 2.689 | | | | | | |
| | 2.689 | 2.717 | 2.744 | 2.945 | 3.498 | 3.589 | 18.182 |
| Udbetalt til dato | -2.438 | -2.425 | -2.374 | -2.396 | -2.726 | -1.899 | -14.258 |
| Hensættelse ultimo før diskontering | 251 | 292 | 370 | 549 | 772 | 1.690 | 3.924 |
| Diskonteringseffekt | -4 | -6 | -11 | -20 | -38 | -58 | -137 |
| Akkumuleret værdiændring syge- og ulykkesforsikring | 4 | 4 | 4 | 3 | 6 | 5 | 26 |
| | 251 | 290 | 363 | 532 | 740 | 1.637 | 3.813 |
| Reserver fra 2002 og tidligere | | | | | | | 632 |
| Erstatningshensættelser ultimo, for egen regning | | | | | | | 4.445 |

Tabellen viser den historiske udvikling i den vurderede endelige forpligtelse (summen af udbetalinger og hensættelser) for det enkelte skadeår fra 2003 til og med 2008. 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.

| | | | | | 2008 | | | | | 2007 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Mio.kr.** | **Skade** | **Bank** | **Liv** | **Øvrige** | **I alt** | Skade | Bank | Liv | Øvrige | I alt |
| *Kollektivt bonuspotentiale* | | | | | | | | | | |
| Primo | | | 413 | | 413 | | | 474 | | 474 |
| Årets hensættelse via resultatopgørelsen | | | -413 | | -423 | | | -61 | | -69 |
| Overført fra opskrivningshenlæggelser fra egenkapitalen | | | 0 | | 10 | | | 0 | | 8 |
| | | | 0 | | 0 | | | 413 | | 413 |

*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.

| | | | | | 2008 | | | | | 2007 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Mio.kr.** | **Skade** | **Bank** | **Liv** | **Øvrige** | **I alt** | Skade | Bank | Liv | Øvrige | I alt |
| **Note 15 Andre hensættelser** | | | | | | | | | | |
| Hensættelse til jubilæer, fratrædelse mv. | 24 | 4 | | 32 | 60 | 36 | 6 | | 30 | 72 |
| Hensættelser til tab på garantier | 0 | 14 | | 0 | 14 | 0 | 0 | | 0 | 0 |
| Andre hensættelser | 0 | 0 | | 30 | 30 | 0 | 0 | | 46 | 46 |
| | **24** | **18** | | **62** | **104** | **36** | **6** | | **76** | **118** |
| Hensættelse til jubilæer, fratrædelse mv., primo | 36 | 6 | | 30 | 72 | 38 | 9 | | 35 | 82 |
| Årets hensættelse, netto | -42 | -7 | | 2 | -47 | 15 | -2 | | -5 | 8 |
| Diskonteringseffekt | 30 | 5 | | 0 | 35 | -17 | -1 | | 0 | -18 |
| Andre hensættelser, ultimo | 24 | 4 | | 32 | 60 | 36 | 6 | | 30 | 72 |
| Hensættelser til tab på garantier, primo | | 0 | | | 0 | | 0 | | | 0 |
| Årets hensættelser | | 14 | | | 14 | | 0 | | | 0 |
| Hensættelser til tab på garantier, ultimo | | 14 | | | 14 | | 0 | | | 0 |
| Andre hensættelser, primo | | | | 46 | 46 | 56 | | | 108 | 164 |
| Årets hensættelser | | | | 0 | 0 | 0 | | | 0 | 0 |
| Årets tilbageførte hensættelser | | | | -16 | -16 | -56 | | | -62 | -118 |
| Andre hensættelser, ultimo | | | | 30 | 30 | 0 | | | 46 | 46 |

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 | 2008 I alt | Skade | Bank | Liv | Øvrige | 2007 I alt |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Note 16 Udskudte skatteforpligtelser** | | | | | | | | | | |
| Udskudt skat på sikkerhedsfonde | | | | 46 | 46 | | | | 46 | 46 |
| | | | | **46** | **46** | | | | **46** | **46** |

Der påhviler selskabet en eventuel skatteforpligtelse vedrørende genbeskatning af i Danmark fratrukne udenlandske underskud. Genbeskatningsforpligtelsen udgør maksimalt 308 mio.kr.

Beløbet forfalder til betaling ved beskatning af fremtidige overskud, afhændelse af aktiviteterne med en realiseret skattemæssig gevinst 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 | | 1.135 | | 0 | 1.135 | | 1.402 | | 0 | 1.402 |
| Medarbejderobligationer | | 0 | | 10 | 10 | | 0 | | 0 | 0 |
| | | **1.135** | | **10** | **1.145** | | **1.402** | | **0** | **1.402** |

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. Alm. Brand A/S har i 2008 udstedt medarbejderobligationer for samlet 10 mio.kr.

| | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Note 18 Andre passiver** | | | | | | | | | | |
| Genforsikringsdepoter | 0 | 0 | 0 | 27 | 27 | 0 | 0 | 0 | 113 | 113 |
| Gæld til forsikringstagere | 47 | 0 | 0 | 0 | 47 | 16 | 0 | 0 | 0 | 16 |
| Gæld i forbindelse med direkte forsikring | 0 | 0 | 12 | 0 | 12 | 0 | 0 | 13 | 0 | 13 |
| Gæld i forbindelse med genforsikring | 1 | 0 | 1 | 56 | 58 | 7 | 0 | 1 | 171 | 179 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | 0 | 49 | 10 | 4 | 2 | 11 | 78 | 0 | 7 | 2 |
| Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter | 0 | 944 | 0 | 0 | 944 | 0 | 206 | 0 | 0 | 206 |
| Midlertidig overtagne passiver | 0 | 6 | 0 | 0 | 6 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Anden gæld | 289 | 335 | 78 | 118 | 794 | 275 | 875 | 81 | 121 | 1.331 |
| Periodeafgrænsningsposter | 0 | 28 | 0 | 2 | 30 | 0 | 23 | 1 | 3 | 27 |
| | **337** | **1.362** | **101** | **207** | **1.920** | **309** | **1.182** | **96** | **415** | **1.887** |

| | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Note 19 Indlån** | | | | | | | | | | |
| På anfordring | | 4.985 | | | 4.518 | | 5.781 | | | 5.042 |
| Med opsigelsesvarsel | | 3.964 | | | 3.964 | | 2.662 | | | 2.662 |
| Tidsindskud | | 1.406 | | | 1.366 | | 2.645 | | | 2.613 |
| Særlige indlånsformer | | 786 | | | 786 | | 670 | | | 670 |
| | | **11.141** | | | **10.634** | | **11.758** | | | **10.987** |

| | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Note 20 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker** | | | | | | | | | | |
| Kreditinstitutter | | 8.586 | | | 8.586 | | 8.852 | | | 8.852 |
| | | **8.586** | | | **8.586** | | **8.852** | | | **8.852** |
| Heraf forfalder om mere end 5 år | | 0 | | | 0 | | 0 | | | 0 |
| Gæld hidrørende fra ægte købs- og tilbagesalgsforretninger: | | | | | | | | | | |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | | 9 | | | 9 | | 132 | | | 132 |

| Mio.kr. | Skade | Bank | Liv | Øvrige | 2008 I alt | Skade | Bank | Liv | Øvrige | 2007 I alt |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Note 21 Præmieindtægter** | | | | | | | | | | |
| Bruttopræmier | 4.736 | | 747 | 14 | 5.497 | 4.678 | | 750 | 17 | 5.445 |
| Ændring i præmiehensættelse | 33 | | 0 | 0 | 33 | -100 | | 0 | 0 | -100 |
| | **4.769** | | **747** | **14** | **5.530** | **4.578** | | **750** | **17** | **5.345** |
| Direkte forsikring tegnes alene i Danmark | | | | | | | | | | |
| *Præmieindtægter, livsforsikring* | | | | | | | | | | |
| Løbende præmier | | | 658 | | 658 | | | 678 | | 678 |
| Engangspræmier | | | 89 | | 89 | | | 72 | | 72 |
| | | | 747 | | 747 | | | 750 | | 750 |
| Individuelt tegnede forsikringer | | | 375 | | 375 | | | 383 | | 383 |
| Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold | | | 229 | | 229 | | | 231 | | 231 |
| Gruppelivsordninger | | | 143 | | 143 | | | 136 | | 136 |
| | | | 747 | | 747 | | | 750 | | 750 |
| *Antal forsikringer (1.000 stk.)* | | | | | | | | | | |
| Individuelt tegnede forsikringer | | | 80 | | 80 | | | 83 | | 83 |
| Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold | | | 8 | | 8 | | | 8 | | 8 |
| Gruppelivsordninger | | | 68 | | 68 | | | 71 | | 71 |
| Forsikringerne er alle tegnet med bonusordning. Livsforsikringsselskabet tegner alene direkte dansk forretning. | | | | | | | | | | |
| **Note 22 Renteindtægter mv.** | | | | | | | | | | |
| Kapitalandele | 0 | 0 | 15 | 0 | 15 | 0 | 0 | 16 | 0 | 16 |
| Obligationer | 343 | 190 | 458 | 2 | 993 | 317 | 190 | 436 | 35 | 978 |
| Pantesikrede udlån | 0 | 209 | 0 | 0 | 209 | 0 | 173 | 0 | 0 | 173 |
| Andre udlån | 0 | 1.010 | 0 | 0 | 1.010 | 0 | 771 | 0 | 0 | 771 |
| Indlån i kreditinstitutter | 21 | 74 | 13 | 66 | 144 | 15 | 66 | 14 | 46 | 104 |
| Øvrige investeringsaktiver | 21 | 40 | -6 | 7 | 54 | 14 | 37 | 5 | 21 | 69 |
| | **385** | **1.523** | **480** | **75** | **2.425** | **346** | **1.237** | **471** | **102** | **2.111** |
| Renteindtægter hidrørende fra ægte købs- og tilbagesalgsforretninger: | | | | | | | | | | |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | | 5 | | | 5 | | 18 | | | 18 |
| Udlån og andre tilgodehavender | | 26 | | | 26 | | 10 | | | 10 |
| **Note 23 Gebyrindtægter mv.** | | | | | | | | | | |
| Værdipapirhandel og depoter | | 162 | | | 139 | | 168 | | | 146 |
| Betalingsformidling | | 8 | | | 8 | | 6 | | | 6 |
| Lånesagsgebyrer | | 2 | | | 2 | | 21 | | | 21 |
| Garantiprovision | | 7 | | | 7 | | 5 | | | 5 |
| Øvrige gebyrer og provisioner | | 43 | | | 43 | | 31 | | | 31 |
| Udbytter | | 14 | | | 14 | | 15 | | | 15 |
| Afgivne gebyrer og provisioner | | -41 | | | -41 | | -39 | | | -39 |
| | | **195** | | | **172** | | **207** | | | **185** |
| **Note 24 Andre indtægter fra investeringsvirksomhed** | | | | | | | | | | |
| Huslejeindtægter | 0 | | 129 | | 40 | 3 | | 114 | | 60 |
| Drift- og vedligeholdelse - udlejede lejemål | 0 | | -41 | | -12 | -2 | | -36 | | -19 |
| Drift- og vedligeholdelse - tomme lejemål | 0 | | -7 | | -7 | 0 | | -1 | | -1 |
| | **0** | | **81** | | **21** | **1** | | **77** | | **40** |
| **Note 25 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder** | | | | | | | | | | |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | | 4 | -30 | -2 | 2 | | 0 | 0 | 0 | 0 |

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter koncernens andele af resultatet i EDC-udvikling a/s, Invest Administration A/S og Investeringsselskabet af 6/10 1998 A/S. Alm. Brand Liv og Pension A/S's andel af søsterselskabet Alm. Brand Formue A/S er indregnet som kapitalandel i associeret virksomhed. Andelen er elimineret på koncernniveau.

| Mio.kr. | Skade | Bank | Liv | Øvrige | 2008 I alt | Skade | Bank | Liv | Øvrige | 2007 I alt |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Note 26 Anden indkomst** | | | | | | | | | | |
| Indtægter fra byggesagkyndige | 12 | 0 | | | 12 | 28 | 0 | | | 28 |
| Øvrige | 0 | 14 | | | 14 | 0 | 12 | | | 12 |
| | **12** | **14** | | | **26** | **28** | **12** | | | **40** |
| **Note 27 Erstatningsudgifter** | | | | | | | | | | |
| Udbetalte erstatninger | -3.450 | | -986 | -331 | -4.767 | -3.043 | | -920 | -228 | -4.191 |
| Ændring i erstatningshensættelse | -73 | | 5 | 551 | 483 | -113 | | 2 | 221 | 110 |
| | **-3.523** | | **-981** | **220** | **-4.284** | **-3.156** | | **-918** | **-7** | **-4.081** |
| Afløbsresultat, brutto | -16 | | | 232 | 216 | 31 | | | 9 | 40 |
| Afløbsresultat, afgiven forretning | -18 | | | 59 | 41 | 54 | | | 27 | 81 |
| | -34 | | | 291 | 257 | 85 | | | 36 | 121 |

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

| | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| *Udbetalte ydelser, livsforsikring* | | | | | | | | | | |
| Forsikringssummer ved død | | | -79 | | -79 | | | -79 | | -79 |
| Forsikringssummer ved kritisk sygdom | | | -13 | | -13 | | | -13 | | -13 |
| Forsikringssummer ved invaliditet | | | -6 | | -6 | | | -6 | | -6 |
| Forsikringssummer ved udløb | | | -239 | | -239 | | | -182 | | -182 |
| Pensions- og renteydelser | | | -291 | | -291 | | | -280 | | -280 |
| Tilbagekøb | | | -285 | | -285 | | | -286 | | -286 |
| Kontant udbetalte bonusbeløb | | | -73 | | -73 | | | -74 | | -74 |
| | | | -986 | | -986 | | | -920 | | -920 |
| **Note 28 Renteudgifter** | | | | | | | | | | |
| Kreditinstitutter og centralbanker | 0 | -416 | 0 | 0 | -416 | 0 | -360 | 0 | -4 | -364 |
| Indlån og anden gæld | 0 | -522 | 0 | 0 | -492 | 0 | -380 | 0 | 0 | -343 |
| Udstedte obligationer | 0 | -89 | 0 | 0 | -89 | 0 | -68 | 0 | 0 | -68 |
| Efterstillede kapitalindskud | -9 | -49 | -19 | 0 | -69 | -8 | -33 | -6 | 0 | -41 |
| Øvrige renteudgifter | 0 | -1 | 0 | 0 | -1 | 0 | -1 | 0 | 0 | -1 |
| Diskontering forsikringskontrakter | -176 | 0 | 0 | 0 | -176 | -156 | 0 | 0 | 0 | -156 |
| | **-185** | **-1.077** | **-19** | **0** | **-1.243** | **-164** | **-842** | **-6** | **-4** | **-973** |
| Renteudgifter hidrørende fra ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger: | | | | | | | | | | |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | | 11 | | | 11 | | 22 | | | 22 |
| Indlån og anden gæld | | 1 | | | 1 | | 0 | | | 0 |
| **Note 29 Nedskrivning på udlån og tilgodehavender** | | | | | | | | | | |
| *Individuel vurdering* | | | | | | | | | | |
| Nedskrivninger henholdsvis værdiregulering i årets løb | | -380 | | | -380 | | -66 | | | -66 |
| Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår | | 57 | | | 57 | | 92 | | | 92 |
| | | -323 | | | -323 | | 26 | | | 26 |
| *Gruppevis vurdering* | | | | | | | | | | |
| Nedskrivninger henholdsvis værdiregulering i årets løb | | -13 | | | -13 | | -2 | | | -2 |
| Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår | | 6 | | | 6 | | 19 | | | 19 |
| | | -7 | | | -7 | | 17 | | | 17 |
| Endeligt tabt, ikke tidligere nedskrevet | | -21 | | | -21 | | -11 | | | -11 |
| Indgået på tidligere afskrevne fordringer | | 11 | | | 11 | | 18 | | | 18 |
| Øvrige tab og hensættelser | | 0 | | | 0 | | 0 | | | 0 |
| | | **-340** | | | **-340** | | **50** | | | **50** |

| Mio.kr. | Skade | Bank | Liv | Øvrige | 2008 I alt | Skade | Bank | Liv | Øvrige | 2007 I alt |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Note 30 Erhvervelses- og administrationsomkostninger** | | | | | | | | | | |
| Tegningsprovisioner | -180 | 0 | -1 | -1 | -182 | -181 | 0 | -3 | -1 | -185 |
| Øvrige erhvervelsesomkostninger | -131 | 0 | -34 | 0 | -165 | -128 | 0 | -33 | 0 | -161 |
| Administrationsomkostninger | -594 | -557 | -37 | -45 | -1.173 | -589 | -521 | -46 | -39 | -1.155 |
| | **-905** | **-557** | **-72** | **-46** | **-1.520** | **-898** | **-521** | **-82** | **-40** | **-1.501** |
| Løn | | | | | -1.030 | | | | | -1.018 |
| Pension | | | | | -135 | | | | | -129 |
| Lønsumsafgifter mv. | | | | | -95 | | | | | -94 |
| | | | | | -1.260 | | | | | -1.241 |
| Gennemsnitlig antal medarbejdere | | | | | 1.898 | | | | | 1.862 |
| **Heraf:** | | | | | | | | | | |
| *Vederlag til direktion (i 1.000 kr.)* | | | | | | | | | | |
| Løn | | | | | 8.466 | | | | | 11.701 |
| Pensionsordninger | | | | | 1.955 | | | | | 1.761 |
| | | | | | 10.421 | | | | | 13.462 |
| *Vederlag til bestyrelse (i 1.000 kr.)* | | | | | | | | | | |
| Bestyrelseshonorar | | | | | 1.568 | | | | | 1.568 |
| | | | | | 1.568 | | | | | 1.568 |

I løn til direktionen indgår den bonus, der er optjent i 2007 og tidligere år, og som udbetales i 2009. 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 | 2008 I alt | Skade | Bank | Liv | Øvrige | 2007 I alt |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| *Revisionshonorar (i 1.000 kr.)* | | | | | | | | | | |
| Deloitte - Revision | 1.606 | 1.597 | 516 | 986 | 4.705 | 1.837 | 968 | 507 | 1.318 | 4.630 |
| Deloitte - Andre ydelser | 975 | 572 | -76 | 1.890 | 3.361 | 255 | 1.198 | 68 | 1.378 | 2.899 |
| | 2.581 | 2.169 | 440 | 2.876 | 8.066 | 2.092 | 2.166 | 575 | 2.696 | 7.529 |
| **Note 31 Andre omkostninger** | | | | | | | | | | |
| Omkostninger til byggesagkyndige | -27 | | | | -27 | -41 | | | | -41 |
| | **-27** | | | | **-27** | **-41** | | | | **-41** |
| **Note 32 Resultat af afgiven forretning** | | | | | | | | | | |
| Afgivne genforsikringspræmier | -198 | | -29 | -3 | -230 | -208 | | -33 | 1 | -240 |
| Modtaget genforsikringsdækning | 59 | | 40 | 267 | 366 | 115 | | 48 | 57 | 220 |
| Ændring i genforsikringsandele af forsikringskontrakter | 0 | | -2 | -205 | -207 | -39 | | -2 | -31 | -72 |
| Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber | -34 | | 3 | 0 | -31 | 3 | | 4 | 0 | 7 |
| | **-173** | | **12** | **59** | **-102** | **-129** | | **17** | **27** | **-85** |

| Mio.kr. | 2008 Skade | Bank | Liv | Øvrige | I alt | 2007 Skade | Bank | Liv | Øvrige | I alt |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Note 33 Ændring i livsforsikringshensættelser** | | | | | | | | | | |
| Garanterede ydelser | | | -974 | | -974 | | | 891 | | 891 |
| Bonuspotentiale på fremtidige præmier | | | 385 | | 385 | | | -319 | | -319 |
| Bonuspotentiale på fripoliceydelser | | | 421 | | 421 | | | -389 | | -389 |
| Kvoteforskydning Forenede Gruppeliv | | | -3 | | -3 | | | 5 | | 5 |
| Kompensation Pensionsafkastskat | | | 15 | | 15 | | | 0 | | 0 |
| | | | **-156** | | **-156** | | | **188** | | **188** |
| **Note 34 Kursreguleringer** | | | | | | | | | | |
| *Investeringsaktiver* | | | | | | | | | | |
| Kapitalandele | -4 | -263 | -559 | 0 | -826 | 0 | 74 | 37 | 1 | 114 |
| Investeringsforeningsandele | 0 | -27 | -74 | 0 | -101 | 0 | 57 | -10 | 0 | 47 |
| Obligationer | 26 | -132 | 286 | 0 | 180 | -71 | -98 | -487 | 6 | -650 |
| Andele i kollektive investeringer | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pantesikrede udlån | 0 | -124 | 0 | 0 | -124 | 0 | 27 | 0 | 0 | 27 |
| Øvrige investeringsaktiver | 36 | 91 | -29 | 0 | 98 | 0 | -28 | 6 | 0 | -22 |
| Valutakursreguleringer | 0 | -80 | 0 | -11 | -91 | -1 | 15 | 0 | -11 | 3 |
| | 58 | -535 | -376 | -11 | -864 | -72 | 47 | -454 | -4 | -481 |
| *Grunde og bygninger* | | | | | | | | | | |
| Investeringsejendomme | 1 | 0 | -17 | 0 | -21 | 1 | 0 | 33 | 0 | 24 |
| Domicilejendomme | 0 | 0 | 0 | 0 | -5 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 59 | -535 | -393 | -11 | -890 | -71 | 47 | -421 | -4 | -457 |
| Diskontering forsikringskontrakter | -135 | 0 | 0 | 0 | -135 | 169 | 0 | 0 | 0 | 169 |
| | **-76** | **-535** | **-393** | **-11** | **-1.025** | **98** | **47** | **-421** | **-4** | **-288** |
| *Ændringer i dagsværdier baseret på værdiansættelsesmodeller og indregnet i resultatopgørelsen* | | | | | | | | | | |
| Pantebreve | 0 | -51 | 0 | 0 | -51 | 0 | 13 | 0 | 0 | 13 |
| Unoterede aktier | -4 | 0 | 12 | -2 | 6 | 0 | 0 | 52 | 1 | 53 |
| Investeringsejendomme | 1 | 0 | -17 | 0 | -21 | 1 | 0 | 33 | 0 | 24 |
| Domicilejendomme | 0 | 0 | 0 | 0 | -5 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | -3 | -51 | -5 | -2 | -71 | 1 | 13 | 85 | 1 | 90 |
| **Note 35 Pensionsafkastskat** | | | | | | | | | | |
| Pensionsafkastskat vedrørende tidligere år | | | 0 | | 0 | | | 0 | | 0 |
| Pensionsafkastskat vedrørende året | | | -19 | | -19 | | | -11 | | -11 |
| Ændring i udskudt pensionsafkastskat | | | 0 | | 0 | | | 0 | | 0 |
| | | | **-19** | | **-19** | | | **-11** | | **-11** |
| Friholdelsesprocent | | | 4,7% | | 4,7% | | | 4,8% | | 4,8% |
| **Note 36 Skat** | | | | | | | | | | |
| Beregnet skat af årets ordinære indkomst | -56 | 133 | 3 | -79 | 1 | -81 | 19 | 4 | -1 | -59 |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -1 | -1 | -2 | 1 | -3 |
| Regulering af udskudt skat ( 28% til 25% ) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -21 | -13 | -7 | -1 | -42 |
| Regulering af udskudt skat | -11 | -6 | -20 | -17 | -54 | -82 | -38 | -30 | -12 | -162 |
| | **-67** | **127** | **-17** | **-96** | **-53** | **-185** | **-33** | **-35** | **-13** | **-266** |
| *Effektiv skatteprocent* | | | | | | | | | | |
| Aktuel skatteprocent | 25,0% | -25,0% | 25,0% | 25,0% | -25,0% | 25,0% | 25,0% | 25,0% | 25,0% | 25,0% |
| Regulering af udskudt skat ( 28% til 25% ) | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 3,3% | 7,1% | 6,6% | -0,2% | 4,3% |
| Regulering af udskudt skat tidligere år | -2,2% | 0,0% | 0,0% | -3,5% | -9,4% | 1,1% | 0,3% | 2,5% | -7,5% | 0,7% |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år | 2,3% | 0,0% | 0,0% | 3,2% | 9,1% | -0,9% | 0,0% | 0,1% | 7,5% | -0,3% |
| Skattemæssige reguleringer | 0,4% | 8,6% | 14,5% | 10,3% | -7,0% | 0,0% | -14,6% | -0,1% | 6,2% | -2,6% |
| | 25,5% | -16,4% | 39,5% | 35,0% | -32,3% | 28,5% | 17,8% | 34,1% | 31,0% | 27,1% |

| Mio.kr. | Skade | Bank | Liv | Øvrige | 2008 I alt | Skade | Bank | Liv | Øvrige | 2007 I alt |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Note 37 Minoritetsinteressernes andel af årets resultat** | | | | | | | | | | |
| *Minoriteters andel af resultat før skat* | | | | | | | | | | |
| Alm. Brand Formue A/S | | -212 | | | -179 | | -24 | | | -24 |
| Alm. Brand Pantebreve A/S | | -29 | | | -29 | | 18 | | | 18 |
| | | **-241** | | | **-208** | | **-6** | | | **-6** |
| *Minoriteters andel af resultat efter skat* | | | | | | | | | | |
| Alm. Brand Formue A/S | | -196 | | | -166 | | -5 | | | -5 |
| Alm. Brand Pantebreve A/S | | -22 | | | -22 | | 14 | | | 14 |
| | | **-218** | | | **-188** | | **9** | | | **9** |

**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 | 2008 i alt |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Bruttopræmier | 462 | 331 | 548 | 858 | 1.026 | 1.148 | 58 | 111 | 194 | 4.736 |
| Bruttopræmieindtægter | 456 | 353 | 559 | 863 | 1.001 | 1.172 | 74 | 110 | 181 | 4.769 |
| Bruttoerstatningsudgifter | -205 | -133 | -301 | -522 | -1.001 | -1.037 | -84 | -38 | -202 | -3.523 |
| Bruttodriftsomkostninger | -91 | -61 | -56 | -220 | -207 | -199 | -16 | -20 | -35 | -905 |
| Resultat af afgiven forretning | -3 | 9 | -3 | 0 | -54 | -122 | 1 | -1 | 0 | -173 |
| Forsikringsteknisk rente | 9 | 4 | 15 | 23 | 38 | 27 | 0 | 1 | 8 | 125 |
| **Forsikringsteknisk resultat, i alt** | **166** | **172** | **214** | **144** | **-223** | **-159** | **-25** | **52** | **-48** | **293** |
| Antal erstatninger | 11.833 | 3.860 | 15.765 | 47.294 | 79.511 | 29.760 | 3.031 | 1.922 | 18.810 | 211.786 |
| Erstatningsfrekvens | 0,034 | 0,121 | 0,038 | 0,128 | 0,168 | 0,185 | 0,080 | 0,043 | 0,144 | 0,105 |
| Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i 1.000 kr. | 20 | 58 | 31 | 11 | 11 | 30 | 21 | 17 | 9 | 17 |

| 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 | 9.717 | 3.224 | 16.376 | 44.275 | 77.902 | 30.293 | 3.029 | 2.490 | 16.692 | 203.997 |
| Erstatningsfrekvens | 0,030 | 0,102 | 0,041 | 0,112 | 0,176 | 0,192 | 0,085 | 0,057 | 0,138 | 0,104 |
| Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i 1.000 kr. | 22 | 71 | 31 | 11 | 10 | 25 | 18 | 12 | 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. | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| **Note 39 Realiseret resultat - livsforsikring** | | |
| Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring | -1 | 74 |
| Overførsel af investeringsafkast | 75 | 29 |
| Pensionsafkastskat | 19 | 11 |
| Ændring i kollektivt bonuspotentiale | -413 | -62 |
| Ændring i bonuspotentiale på fripoliceydelser | -131 | 0 |
| Resultat af ikke bonusberettigede bestande | 0 | -1 |
| Tilskrivning af bonus | 146 | 133 |
| Afkast egenkapitaldepot | -43 | -31 |
| Afkast syge- og ulykkesforsikrings depot | -32 | 2 |
| Det realiserede resultat | -380 | 155 |
| | | |
| *Egenkapitalens afkastkrav* | | |
| Ubetingede andele: | | |
| Det faktiske investeringsafkast før pensionsafkastskat | 43 | 30 |
| Resultat af ikke bonusberettigede bestande | 0 | 1 |
| Resultat af syge- og ulykkesforsikring | 11 | 16 |
| | 54 | 47 |
| | | |
| Betingede andele: | | |
| Risikoforrentning 0,5% af de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser | 53 | 55 |
| 20% af omkostnings- og risikoresultat | 0 | 0 |
| Omkostningsresultat f.e.r. | 13 | 2 |
| 25% af risikoresultat f.e.r. | 15 | 16 |
| | 81 | 73 |
| | | |
| Årets resultat før skat | 135 | 120 |
| Overført til skyggekonto | -81 | 0 |
| Årets resultat før skat inklusive syge- og ulykkesforsikring | 54 | 120 |
| | | |
| Årets resultat før skat eksklusive syge- og ulykkesforsikring | 43 | 104 |
| | | |
| **Note 40 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler** | | |
| Garantiforpligtelser | 2.504 | 2.223 |

Alm. Brand A/S har i enkelte tilfælde over for trediemand afgivet garantier for datterselskabers opfyldelse af forpligtelser opstået som led i disses driftsaktiviteter.

Koncernens selskaber har indgået leasing-, leje- og serviceaftaler vedrørende it og lokaler med en samlet ydelse på 68 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.

Alm. Brand Bank har ikke balanceførte garantiforpligtelser bestående af finansgarantier, tabsgarantier for realkreditudlån mv. for i alt 1,8 mia.kr.

Alm. Brand Ejendomsinvest A/S har en momsreguleringsforpligtelse vedrørende ejendomme på i alt 11 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.

| Mio.kr. | 2008 Skade | Bank | Liv | Øvrige | I alt | 2007 Skade | Bank | Liv | Øvrige | I alt |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Note 41 Sikkerhedsstillelser** | | | | | | | | | | |
| Bogførte værdier af aktiver, der tjener til sikkerhed for forsikringsmæssige hensættelser | | | | | | | | | | |
| Likvide beholdninger | 0 | | 651 | 30 | 681 | 0 | | 247 | 33 | 280 |
| Obligationer | 5.579 | | 9.193 | 6 | 14.778 | 5.671 | | 9.426 | 66 | 15.163 |
| Kapitalandele og investeringsforeningsandele | 0 | | 831 | 10 | 841 | 0 | | 855 | 9 | 864 |
| Andele i kollektive investeringer | 0 | | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| Tilgodehavende renter | 145 | | 162 | 0 | 307 | 119 | | 143 | 0 | 262 |
| Ejendomme, ejerpantebreve | 0 | | 98 | 0 | 98 | 0 | | 96 | 0 | 96 |
| Lån garanteret af forsikringsselskaber | 0 | | 0 | 0 | 0 | 0 | | 164 | 0 | 164 |
| Udlån til tilknyttede virksomheder | 0 | | 0 | 0 | 0 | 0 | | 116 | 0 | 0 |
| Kapitalandele i datterselskaber | 0 | | 382 | 0 | 764 | 0 | | 497 | 0 | 0 |
| Øvrige aktiver | 338 | | 0 | 0 | 338 | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| | 6.062 | | 11.317 | 46 | 17.807 | 5.790 | | 11.544 | 108 | 16.829 |

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 2008 stillet obligationer til sikkerhed over for Danmarks Nationalbank til en kursværdi af 635 mio.kr. (2007: 954 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)
- 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 | 2008 Selskaber kontrolleret af bestyrelses-medlemmer |
|---|---|---|---|---|
| Salg af ydelser | 609 | 20.383 | 3 | 0 |
| Køb af ydelser | 1.281 | 21.461 | 0 | 0 |
| Rente- og gebyrindtægter | 0 | 176 | 1 | 0 |
| Rente- og gebyrudgifter | 10 | 26 | -1 | 0 |
| Tilgodehavender | 152 | 1.693 | 22 | 7 |
| Gæld | 0 | 11 | 36 | 1 |
| Sikkerhedsstillelser | 0 | 0 | 9 | 3 |
| Rentesatser | | | 2,50-7,50% | 3,65-7,50% |
| | | | | 2007 |
| 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% |

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.

| | 2008 | | | 2007 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 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 | 3.515 | 0 | 3.515 | 4.417 | 0 | 4.417 |
| Realkreditobligationer | 15.159 | 0 | 15.159 | 16.071 | 0 | 16.071 |
| Andre fastforrentede fordringer | 669 | 0 | 669 | 912 | 0 | 912 |
| Andre variabelt forrentede fordringer | 280 | 0 | 280 | 240 | 0 | 240 |
| Børsnoterede aktier | 855 | 0 | 855 | 1.266 | 0 | 1.266 |
| Unoterede aktier | 430 | 0 | 430 | 384 | 0 | 384 |
| Øvrige investeringsaktiver | 72 | 0 | 72 | 106 | 0 | 106 |
| Genforsikringsdepoter | 0 | 9 | 9 | 0 | 12 | 12 |
| Tilgodehavende hos forsikringstagere | 0 | 245 | 245 | 0 | 309 | 309 |
| Tilgodehavende hos forsikringsmæglere | 0 | 19 | 19 | 0 | 2 | 2 |
| Tilgodehavende hos forsikringsselskaber | 0 | 134 | 134 | 0 | 97 | 97 |
| Andre tilgodehavender | 0 | 121 | 121 | 0 | 66 | 66 |
| Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter | 829 | 0 | 829 | 328 | 0 | 328 |
| Øvrige aktiver | 0 | 290 | 290 | 0 | 227 | 227 |
| Pensionskassen under Alm. Brand A/S | 0 | 8 | 8 | 0 | 10 | 10 |
| Midlertidigt overtagne aktiver | 0 | 39 | 39 | 0 | 14 | 14 |
| Tilgodehavende renter | 0 | 312 | 312 | 0 | 307 | 307 |
| Periodeafgrænsninger | 0 | 68 | 68 | 0 | 52 | 52 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 0 | 3.017 | 3.017 | 0 | 2.560 | 2.560 |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender | 0 | 146 | 146 | 0 | 790 | 790 |
| Udlån | 2.705 | 14.587 | 17.292 | 2.876 | 14.241 | 17.117 |
| | 24.514 | 18.995 | 43.509 | 26.600 | 18.687 | 45.287 |

| Mio.kr. | 2008 Dags-værdi | 2008 Amortiseret kostpris | 2008 I alt | 2007 Dags-værdi | 2007 Amortiseret kostpris | 2007 I alt |
|---|---|---|---|---|---|---|
| *Finansielle passiver* | | | | | | |
| Efterstillede kapitalindskud | 0 | 828 | 828 | 0 | 817 | 817 |
| Udstedte obligationer | 0 | 1.145 | 1.145 | 0 | 1.402 | 1.402 |
| Genforsikringsdepoter | 0 | 27 | 27 | 0 | 113 | 113 |
| Gæld til forsikringstagere | 0 | 47 | 47 | 0 | 16 | 16 |
| Gæld i forbindelse med direkte forsikring | 0 | 12 | 12 | 0 | 13 | 13 |
| Gæld i forbindelse med genforsikring | 0 | 58 | 58 | 0 | 179 | 179 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | 0 | 2 | 2 | 0 | 2 | 2 |
| Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter | 944 | 0 | 944 | 206 | 0 | 206 |
| Anden gæld | 0 | 794 | 794 | 0 | 1.331 | 1.331 |
| Periodeafgrænsningsposter | 0 | 30 | 30 | 0 | 27 | 27 |
| Indlån | 0 | 10.634 | 10.634 | 0 | 10.987 | 10.987 |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 0 | 8.586 | 8.586 | 0 | 8.852 | 8.852 |
| | 944 | 22.163 | 23.107 | 206 | 23.739 | 23.945 |

| Mio.kr. | 2008 Dags-værdi | 2008 Aktiver og gæld til amortiseret kostpris | 2008 I alt | 2007 Dags-værdi | 2007 Aktiver og gæld til amortiseret kostpris | 2007 I alt |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Note 44 Afkast af finansielle instrumenter** | | | | | | |
| Renteindtægter mv. | 1.340 | 1.085 | 2.425 | 1.274 | 837 | 2.111 |
| Gebyrindtægter mv. | 150 | 22 | 172 | 156 | 29 | 185 |
| Anden indkomst | 19 | 7 | 26 | 32 | 8 | 40 |
| Indtægter i alt | 1.509 | 1.114 | 2.623 | 1.462 | 874 | 2.336 |
| Renteudgifter | -166 | -1.077 | -1.243 | -131 | -842 | -973 |
| Kursreguleringer | -1.015 | -10 | -1.025 | -290 | 2 | -288 |
| Resultat før skat | 328 | 27 | 355 | 1.041 | 34 | 1.075 |

| Mio.kr. | 2008 Dags-værdi | 2008 Indregnet værdi | 2007 Dags-værdi | 2007 Indregnet værdi |
|---|---|---|---|---|
| **Note 45 Dagsværdi af finansielle instrumenter** | | | | |
| *Finansielle aktiver til dagsværdi værdireguleret over resultatopgørelsen* | | | | |
| Statsobligationer | 3.515 | 3.515 | 4.417 | 4.417 |
| Realkreditobligationer | 15.159 | 15.159 | 16.071 | 16.071 |
| Andre fastforrentede fordringer | 669 | 669 | 912 | 912 |
| Andre variabelt forrentede fordringer | 280 | 280 | 240 | 240 |
| Børsnoterede aktier | 855 | 855 | 1.266 | 1.266 |
| Unoterede aktier | 430 | 430 | 384 | 384 |
| Øvrige investeringsaktiver | 72 | 72 | 106 | 106 |
| Genforsikringsdepoter | 9 | 9 | 12 | 12 |
| Tilgodehavende hos forsikringstagere | 245 | 245 | 309 | 309 |
| Tilgodehavende hos forsikringsmæglere | 19 | 19 | 2 | 2 |
| Tilgodehavende hos forsikringsselskaber | 134 | 134 | 97 | 97 |
| Andre tilgodehavender | 121 | 121 | 66 | 66 |
| Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter | 829 | 829 | 328 | 328 |
| Øvrige aktiver | 290 | 290 | 227 | 227 |
| Pensionskassen under Alm. Brand A/S | 8 | 8 | 10 | 10 |
| Midlertidigt overtagne aktiver | 39 | 39 | 14 | 14 |
| Tilgodehavende renter | 312 | 312 | 307 | 307 |
| Periodeafgrænsninger | 68 | 68 | 52 | 52 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 3.017 | 3.017 | 2.560 | 2.560 |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender | 146 | 146 | 790 | 790 |
| Udlån | 17.357 | 17.292 | 17.124 | 17.117 |
| | 43.574 | 43.509 | 45.294 | 45.287 |

| Mio.kr. | 2008 Dags-værdi | 2008 Indregnet værdi | 2007 Dags-værdi | 2007 Indregnet værdi |
|---|---|---|---|---|
| *Finansielle passiver til dagsværdi værdireguleret over resultatopgørelsen* | | | | |
| Efterstillede kapitalindskud | 828 | 828 | 817 | 817 |
| Udstedte obligationer | 1.145 | 1.145 | 1.402 | 1.402 |
| Genforsikringsdepoter | 27 | 27 | 113 | 113 |
| Gæld til forsikringstagere | 47 | 47 | 16 | 16 |
| Gæld i forbindelse med direkte forsikring | 12 | 12 | 13 | 13 |
| Gæld i forbindelse med genforsikring | 58 | 58 | 179 | 179 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | 2 | 2 | 2 | 2 |
| Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter | 944 | 944 | 206 | 206 |
| Anden gæld | 794 | 794 | 1.331 | 1.331 |
| Periodeafgrænsningsposter | 30 | 30 | 27 | 27 |
| Indlån | 10.649 | 10.634 | 10.993 | 10.987 |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 8.586 | 8.586 | 8.852 | 8.852 |
| | 23.122 | 23.107 | 23.951 | 23.945 |

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 50,1 mio.kr. ultimo 2008 mod 1,2 mio.kr. ultimo 2007.

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

| Mio.kr. | Skade | Bank | Liv | Øvrige | I alt | Skade | Bank | Liv | Øvrige | I alt |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 2008 | | | | | 2007 |

**Note 46 Løbetidsfordeling på finansielle instrumenter**

| | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| *Udlån og tilgodehavender* | | | | | | | | | | |
| Udløb om 1 år eller mindre | 567 | 8.290 | 145 | 666 | 9.668 | 496 | 6.398 | 64 | 680 | 7.638 |
| Udløb efter 1 år og mindre end 5 år | 0 | 4.776 | 0 | 0 | 4.776 | 16 | 6.073 | 0 | 0 | 6.089 |
| Udløb efter 5 år | 0 | 6.263 | 0 | 0 | 6.263 | 0 | 6.358 | 0 | 0 | 6.358 |
| | 567 | 19.329 | 145 | 666 | 20.707 | 512 | 18.829 | 64 | 680 | 20.085 |
| *Indlån og gæld til kreditinstitutter og centralbanker* | | | | | | | | | | |
| Udløb om 1 år eller mindre | 48 | 12.451 | 13 | 56 | 12.101 | 23 | 13.484 | 14 | 171 | 12.953 |
| Udløb efter 1 år og mindre end 5 år | 0 | 6.784 | 0 | 0 | 6.744 | 0 | 6.737 | 0 | 0 | 6.705 |
| Udløb efter 5 år | 0 | 492 | 0 | 0 | 492 | 0 | 389 | 0 | 0 | 389 |
| | 48 | 19.727 | 13 | 56 | 19.337 | 23 | 20.610 | 14 | 171 | 20.047 |
| *Udstedte obligationer* | | | | | | | | | | |
| Udløb efter 1 år og mindre end 5 år | | 1.135 | | | 1.135 | | 1.402 | | | 1.402 |
| | | 1.135 | | | 1.135 | | 1.402 | | | 1.402 |

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 | 1.440 | 1 | 1.778 | 296 | 3.515 | 1.415 | 1 | 2.663 | 338 | 4.417 |
| Realkreditobligationer | 5.165 | 3.243 | 6.725 | 26 | 15.159 | 5.163 | 4.683 | 6.215 | 10 | 16.071 |
| Andre fastforrentede fordringer | 154 | 134 | 256 | 125 | 669 | 189 | 191 | 346 | 186 | 912 |
| Andre variabelt forrentede fordringer | 0 | 0 | 271 | 9 | 280 | 182 | 0 | 47 | 11 | 240 |
| Øvrige investeringsaktiver | 0 | 0 | 72 | 0 | 72 | 0 | 0 | 256 | 2 | 258 |
| Genforsikringsandele af forsikringskontrakter | 67 | 0 | 27 | 123 | 217 | 104 | 0 | 29 | 385 | 518 |
| Tilgodehavende hos forsikringstagere | 208 | 0 | 37 | 0 | 245 | 260 | 0 | 49 | 0 | 309 |
| Tilgodehavende hos forsikringsmæglere | 19 | 0 | 0 | 0 | 19 | 2 | 0 | 0 | 0 | 2 |
| Tilgodehavende hos forsikringsselskaber | 0 | 0 | 8 | 126 | 134 | 0 | 0 | 15 | 82 | 97 |
| Andre tilgodehavender | 61 | 0 | 37 | 49 | 121 | 19 | 0 | 31 | 39 | 66 |
| Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter | 0 | 829 | 0 | 0 | 829 | 0 | 328 | 0 | 0 | 328 |
| Øvrige aktiver | 0 | 290 | 0 | 0 | 290 | 0 | 233 | 0 | 0 | 227 |
| Tilgodehavende renter | 148 | 0 | 164 | 0 | 312 | 134 | 0 | 152 | 21 | 307 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 340 | 2.037 | 100 | 540 | 3.017 | 250 | 1.712 | 0 | 598 | 2.560 |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender | 272 | 29 | 352 | 0 | 146 | 470 | 442 | 202 | 447 | 790 |
| Udlån | 0 | 17.292 | 0 | 0 | 17.292 | 0 | 17.117 | 0 | 0 | 17.117 |
| Maksimal kreditrisiko | 7.874 | 23.855 | 9.827 | 1.294 | 42.317 | 8.188 | 24.707 | 10.005 | 2.119 | 44.219 |

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 90% rated som Investment Grade (BBB rating og derover). Forfaldne tilgodehavender i skade nedskrives til nul efter ni måneder.

Der er foretaget nedskrivninger af tilgodehavender i forbindelse med forsikring på i alt:

| | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Nedskrivninger, primo | 25 | | | | 25 | 26 | | | | 26 |
| Årets og tilbageførte nedskrivninger | 13 | | | | 13 | -1 | | | | -1 |
| Nedskrivninger, ultimo | 38 | 0 | 0 | 0 | 38 | 25 | 0 | 0 | 0 | 25 |

| Mio.kr. | Skade | Bank | Liv | Øvrige | 2008 I alt | Skade | Bank | Liv | Øvrige | 2007 I alt |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Udlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher** | | | | | | | | | | |
| Offentlige myndigheder | | 0,0% | | | 0,0% | | 0,0% | | | 0,0% |
| Erhverv: | | | | | | | | | | |
| Landbrug, jagt og skovbrug | | 6,8% | | | 6,8% | | 2,8% | | | 2,8% |
| Fiskeri | | 0,0% | | | 0,0% | | 0,0% | | | 0,0% |
| Fremstillingsvirk., råstofudv., el-, gas-, vand- og varmeværker | | 0,4% | | | 0,4% | | 0,2% | | | 0,2% |
| Bygge- og anlægsvirksomhed | | 1,3% | | | 1,3% | | 0,6% | | | 0,6% |
| Handel, restaurations- og hotelvirksomhed | | 2,6% | | | 2,6% | | 2,5% | | | 2,5% |
| Transport, post og telefon | | 0,5% | | | 0,5% | | 0,4% | | | 0,4% |
| Kredit- og finansieringsvirksomhed samt forsikringsvirksomhed | | 21,7% | | | 21,7% | | 21,1% | | | 21,1% |
| Ejendomsadministration og -handel, forretningsservice | | 20,8% | | | 20,8% | | 20,5% | | | 20,5% |
| Øvrige erhverv | | 1,9% | | | 1,9% | | 4,1% | | | 4,1% |
| I alt erhverv | | 56,0% | | | 56,0% | | 52,2% | | | 52,2% |
| Private | | 44,0% | | | 44,0% | | 47,8% | | | 47,8% |
| I alt | | 100,0% | | | 100,0% | | 100,0% | | | 100,0% |
| *Nedskrivninger* | | | | | | | | | | |
| *Individuel vurdering* | | | | | | | | | | |
| Nedskrivninger, primo | | 103 | | | 103 | | 137 | | | 137 |
| Nedskrivninger i årets løb | | 380 | | | 380 | | 66 | | | 66 |
| Tilbageførsel af nedskrivninger | | -57 | | | -57 | | -92 | | | -92 |
| Endeligt tabt (afskrevet) | | -10 | | | -10 | | -8 | | | -8 |
| Nedskrivninger, ultimo | | 416 | | | 416 | | 103 | | | 103 |
| *Gruppevis vurdering* | | | | | | | | | | |
| Nedskrivninger, primo | | 27 | | | 27 | | 45 | | | 45 |
| Nedskrivninger i årets løb | | 13 | | | 13 | | 1 | | | 1 |
| Tilbageførsel af nedskrivninger | | -6 | | | -6 | | -19 | | | -19 |
| Nedskrivninger, ultimo | | 34 | | | 34 | | 27 | | | 27 |
| Nedskrivninger i alt | | 450 | | | 450 | | 130 | | | 130 |
| Renteindtægter vedrørende nedskrevne udlån og tilgodehavender mv. | | 4 | | | 4 | | 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 | | 186 | | | 186 | | 16 | | | 16 |
| Inkasso | | 142 | | | 142 | | 75 | | | 75 |
| Uerholdelig fordring | | 1.706 | | | 1.706 | | 464 | | | 464 |
| | | 2.034 | | | 2.034 | | 555 | | | 555 |
| *Nedskrivninger mv.* | | | | | | | | | | |
| Bobehandling | | 81 | | | 81 | | 6 | | | 6 |
| Inkasso | | 41 | | | 41 | | 37 | | | 37 |
| Uerholdelig fordring | | 294 | | | 294 | | 60 | | | 60 |
| | | 416 | | | 416 | | 103 | | | 103 |
| Udlån og andre tilgodehavender efter nedskrivninger | | 1.618 | | | 1.618 | | 452 | | | 452 |
| Værdi af sikkerheder for udlån som ved individuel vurdering er værdiforringet | | 1.468 | | | 1.468 | | 364 | | | 364 |

| Mio.kr. | Skade | Bank | Liv | Øvrige | 2008 I alt | Skade | Bank | Liv | Øvrige | 2007 I alt |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Beskrivelse af sikkerheder** | | | | | | | | | | |
| *Værdi af sikkerheder* | | | | | | | | | | |
| Fast ejendom, privat | | 155 | | | 155 | | 32 | | | 32 |
| Fast ejendom, erhverv | | 203 | | | 203 | | 273 | | | 273 |
| Kontanter og let realiserbare værdipapirer | | 1.018 | | | 1.018 | | 7 | | | 7 |
| Biler | | 82 | | | 82 | | 40 | | | 40 |
| Andre sikkerheder | | 10 | | | 10 | | 12 | | | 12 |
| | | 1.468 | | | 1.468 | | 364 | | | 364 |

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

| | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Realiserede sikkerheder og betingelse herfor** | | | | | | | | | | |
| *Værdi af realiserede sikkerheder* | | | | | | | | | | |
| Fast ejendom, privat | | 17 | | | 17 | | 1 | | | 1 |
| Fast ejendom, erhverv | | 0 | | | 0 | | 0 | | | 0 |
| Biler | | 21 | | | 21 | | 15 | | | 15 |
| | | 38 | | | 38 | | 16 | | | 16 |

Tvangsrealisering af panter bliver nødvendigt såfremt banken ikke kan formå debitor eller sikkerhedsstiller til at indgå en frivillig aftale om realisering. Banken sørger altid for at maksimere værdien af panter ved tvangsrealisering. 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 risko 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 sikkerhedstillelse 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 | | 103 | | | 103 | | 40 | | | 40 |
| 3-6 måneder | | 31 | | | 31 | | 8 | | | 8 |
| 6-12 måneder | | 5 | | | 5 | | 9 | | | 9 |
| Over 12 måneder | | 10 | | | 10 | | 16 | | | 16 |
| Restancer, ultimo | | 149 | | | 149 | | 73 | | | 73 |
| Værdi af sikkerheder for udlån som er i restance | | 1.133 | | | 1.133 | | 1.265 | | | 1.265 |
| **Beskrivelse af sikkerheder for udlån som er i restance** | | | | | | | | | | |
| *Værdi af sikkerheder* | | | | | | | | | | |
| Fast ejendom, privat | | 1.056 | | | 1.056 | | 740 | | | 740 |
| Fast ejendom, erhverv | | 6 | | | 6 | | 260 | | | 260 |
| Kontanter og let realiserbare værdipapirer | | 21 | | | 21 | | 191 | | | 191 |
| Biler | | 49 | | | 49 | | 43 | | | 43 |
| Andre sikkerheder | | 1 | | | 1 | | 31 | | | 31 |
| | | 1.133 | | | 1.133 | | 1.265 | | | 1.265 |
| Den samlede værdi af sikkerheder på balancedagen | | 15.862 | | | 15.862 | | 16.283 | | | 16.283 |
| **Beskrivelse af sikkerheder på balancedagen** | | | | | | | | | | |
| *Værdi af sikkerheder* | | | | | | | | | | |
| Fast ejendom, privat | | 5.502 | | | 5.502 | | 5.653 | | | 5.653 |
| Fast ejendom, erhverv | | 3.735 | | | 3.735 | | 3.362 | | | 3.362 |
| Kontanter og let realiserbare værdipapirer | | 4.680 | | | 4.680 | | 5.239 | | | 5.239 |
| Biler | | 1.678 | | | 1.678 | | 1.772 | | | 1.772 |
| Andre sikkerheder | | 267 | | | 267 | | 257 | | | 257 |
| | | 15.862 | | | 15.862 | | 16.283 | | | 16.283 |

| Mio.kr. | Skade | Bank | Liv | Øvrige | 2008 I alt | Skade | Bank | Liv | Øvrige | 2007 I alt |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|

**Kreditkvalitet**

Banken anvender ultimo 2008 ratingmodeller på ca. 80 % af udlånsporteføljen og har ansøgt Finanstilsynet om godkendelse som IRB-institut.
Ved udgangen af første kvartal 2009 forventer banken, at der anvendes ratingmodeller på over 99 % af udlånsporteføljen.

Ratingmodellerne anvender en skala fra 0 til 7, og i det enkelte ratingsegment er der et PD-interval (Probability of Default) for hver skalatrin. Kvaliteten af modellerne er stadig under udvikling. Den gennemsnitlige PD ultimo 2008 udgjorde 2,0% for den del af udlånsporteføljen, der er omfattet af ratingmodeller, og som hverken er forfaldne eller værdiforringede.

## 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 | | 150 | | | 150 | | 0 | | | 0 |
| - Til justeret amortiseret kostpris (regnskabsmæssig værdi) | | 149 | | | 149 | | 0 | | | 0 |
| Hybrid kernekapital i DKK | | | | | | | | | | |
| - Til amortiseret kostpris | | 175 | | | 175 | | 175 | | | 175 |
| - Til justeret amortiseret kostpris (regnskabsmæssig værdi) | | 179 | | | 179 | | 168 | | | 168 |
| *Arten af sikringsinstrumenter* | | | | | | | | | | |
| For fastforrentede udlån i DKK | | | | | | | | | | |
| Renteswaps i DKK | | | | | | | | | | |
| - Dagsværdi | | -1 | | | -1 | | 0 | | | 0 |
| - Syntetisk hovedstol | | 150 | | | 150 | | 0 | | | 0 |
| For hybrid kernekapital i DKK | | | | | | | | | | |
| Renteswaps i DKK | | | | | | | | | | |
| - Dagsværdi | | 4 | | | 4 | | -7 | | | -7 |
| - Syntetisk hovedstol | | 175 | | | 175 | | 175 | | | 175 |
| *Indregnet over resultatopgørelsen* | | | | | | | | | | |
| Værdiregulering af sikrede aktiver og forpligtelser | | -11 | | | -11 | | 6 | | | 6 |
| Værdiregulering af sikringsinstrumenter | | 11 | | | 11 | | -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 | 2008 I alt | Pct. af egen-kapital |
|---|---|---|---|---|---|---|

## Note 49 Følsomhedsoplysninger

*Følsomhedsoplysninger, koncernen*

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Risiko på egenkapital ved enkeltstående hændelse | | | | | | |
| Rentestigning på 0,7 pct. point | -31 | -47 | -11 | -4 | -93 | -1,9% |
| Rentefald på 0,7 pct. point | 18 | 47 | 11 | 4 | 80 | 1,7% |
| Aktiekursfald på 12 pct. | -2 | -34 | 0 | -2 | -38 | -0,8% |
| Ejendomsprisfald på 8 pct. | -3 | 0 | 0 | 0 | -3 | -0,1% |
| Maksimalt valutakurstab med 99,5 pct. | | | | | | |
| sandsynlighed på 10 dage | 0 | -39 | 0 | -6 | -45 | -0,9% |
| Tab på modparter på 8 pct. | -94 | -15 | -11 | -12 | -132 | -2,8% |
| Katastrofeskader: | | | | | | |
| - én "100-års skade" | 260 | 0 | 0 | 0 | 260 | 5,4% |
| - to "100-års skader" | 415 | 0 | 0 | 0 | 415 | 8,6% |

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.

*Følsomhedsoplysninger, livselskabet*

| Mio.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 | -10 | 0 | 328 | -191 |
| Rentefald på 0,7 pct. point | -37 | 0 | -275 | 131 |
| Aktiekursfald på 12 pct. | -29 | 0 | 0 | -81 |
| Ejendomsprisfald på 8 pct. | 0 | 0 | 0 | -81 |
| Valutarisiko (VaR 99,5 pct.) | 0 | 0 | 0 | -1 |
| Tab på modparter på 8 pct. | -65 | 0 | 0 | -81 |
| Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct. | -10 | 0 | 3 | -30 |
| Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct. | -9 | 0 | -2 | 26 |
| Stigning i invalideintensiteten på 10 pct. | -2 | 0 | -8 | -6 |

| | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Note 50 Nøgletal vedrørende bankkoncernen** | | | | | |
| Solvensprocent * | 12,5% | 11,7% | 12,1% | 11,5% | 12,4% |
| Kernekapitalprocent * | 6,8% | 9,4% | 10,4% | 9,5% | 9,7% |
| Egenkapitalforrentning før skat | -45,4% | 15,2% | 14,5% | 23,0% | 15,7% |
| Egenkapitalforrentning efter skat | -37,2% | 11,5% | 11,1% | 16,1% | 15,4% |
| Indtjening pr. omkostningskrone | 0,14 | 1,40 | 1,49 | 1,88 | 1,44 |
| Renterisiko * | 11,6% | 8,7% | 13,3% | 15,2% | 10,1% |
| Valutaposition * | 43,3% | 72,7% | 41,1% | 19,1% | 9,5% |
| Valutarisiko * | 0,5% | 0,6% | 0,7% | 0,2% | 0,2% |
| Udlån i forhold til indlån | 159,2% | 146,7% | 139,4% | 121,9% | 99,4% |
| Udlån i forhold til egenkapital | 14,0 | 8,9 | 7,4 | 6,7 | 7,6 |
| Årets udlånsvækst | 1,0% | 30,4% | 22,2% | 20,5% | 8,2% |
| Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet * | 93,0% | 36,7% | 71,5% | 82,0% | 71,2% |
| Summen af store engagementer * | 163,0% | 177,6% | 225,1% | 275,3% | 218,4% |
| Årets nedskrivningsprocent | 1,7% | -0,3% | -0,2% | 0,0% | 0,3% |

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.

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

# 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 NASDAQ OMX Copenhagen A/S. For moderselskabet er oplysningskravene fastlagt i Lov om finansiel virksomhed samt af NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

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 2008 er aflagt i overensstemmelse med de nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) samt nye fortolkningsbidrag (IFRIC), der gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2008. Disse standarder og fortolkningsbidrag er:

- IAS 39, Finansielle instrumenter: Indregning og måling (ændret 2008).
- IFRIC 11, IFRS 2, Transaktioner med koncernaktier og egne aktier.
- IFRIC 14, Begrænsninger ved indregning af pensionsaktiver, krav til minimumsdækninger og deres interaktion.
- IFRS 8, Driftssegmenter er valgt førtidsimplementeret i koncernregnskabet.

Implementeringen af de øvrige nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag i årsrapporten for 2008 har ikke medført ændringer i regnskabspraksis.

## STANDARDER OG FORTOLKNINGSBIDRAG, DER ENDNU IKKE ER TRÅDT I KRAFT

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

- Ændret IFRS 3, Virksomhedssammenslutninger (2008). Standarden træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. juli 2009 eller senere. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU.
- Ændret IAS 1, Præsentation af årsregnskaber (2007). Den ændrede standard træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU.
- Ændret IAS 23, Låneomkostninger (2007). Den ændrede standard træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU.
- Ændret IAS 27, Koncernregnskaber og separate årsregnskaber (2008). Den ændrede standard træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. juli 2009 eller senere. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU.
- Ændret IAS 39, Finansielle instrumenter: Indregning og måling (2008). Den ændrede standard træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. juli 2009 eller senere. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU.
- Mindre ændringer af diverse standarder som følge af IASB's årlige forbedringstiltag (2008). De fleste ændringer træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere. Ændringerne er endnu ikke godkendt af EU.
- IFRIC 13, Kundeloyalitetsprogrammer (2007). Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. juli 2008 eller senere. Fortolkningsbidraget er endnu ikke godkendt til brug i EU.
- IFRIC 15, Aftaler om opførelse af fast ejendom (2008). Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 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.

## 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 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.

For nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender er der væsentlige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at alle fremtidige betalinger ikke modtages. Såfremt det kan fastslås, at ikke alle fremtidige betalinger vil blive modtaget, er fastlæggelsen af størrelsen af de forventede betalinger, herunder realisationsværdier af sikkerheder og forventede dividendeudbetalinger fra boer, også undergivet væsentlige skøn.

## ÆNDRING AF REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

Som følge af aftalen om finansiel stabilitet på pensionsmarkedet har Finanstilsynet midlertidigt, med virkning for opgørelser i perioden 30. oktober 2008 til 31. december 2009, justeret grundlaget for den løbetidsafhængige diskonteringssats (rentekurve), som anvendes ved opgørelse af hensættelser til forsikringskontrakter.

Den ændrede diskonteringssats har isoleret set reduceret hensættelser til forsikringskontrakter i skadeforsikring med 31 mio.kr. og i livsforsikringsselskabet med 36 mio.kr. Ændringerne har forøget egenkapitalen i Alm. Brand A/S med 25 mio.kr.

## 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 ind-regnes 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.

**Gruppevise nedskrivninger**
For udlån og tilgodehavender, der ikke er individuelt nedskrevet, foretages en gruppevis vurdering af, om der for gruppen er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse. Den gruppevise vurdering foretages på grupper af udlån og tilgodehavender, der har ensartede karakteristika med hensyn til kreditrisiko.

Den gruppevise vurdering foretages ved en segmenteringsmodel, som er udviklet af foreningen Lokale Pengeinstitutter, der forestår den løbende vedligeholdelse og udvikling. Segmenteringsmodellen fastlægger sammenhængen i de enkelte grupper mellem konstaterede tab og et antal signifikante forklarende makroøkonomiske variable via en lineær regressionsanalyse. Blandt de forklarende makroøkonomiske variable indgår arbejdsløshed, boligpriser, rente, antal konkurser/tvangsauktioner m.fl.

Den makroøkonomiske segmenteringsmodel er i udgangspunktet beregnet på baggrund af tabsdata for hele pengeinstitutsektoren. Banken har derfor vurderet, om modelestimaterne skal tilpasses kreditrisikoen for bankens egen udlånsportefølje.

Denne vurdering har medført en tilpasning af modelestimaterne til egne forhold, hvorefter det er de tilpassede estimater, som danner baggrund for beregningen af den gruppevise nedskrivning. For hver gruppe af udlån og tilgodehavender fremkommer et estimat, som udtrykker den procentuelle værdiforringelse, som knytter sig til en given gruppe af udlån og tilgodehavender på balancedagen. Ved at sammenligne med det enkelte udlåns oprindelige tabsrisiko og udlånets tabsrisiko primo den aktuelle regnskabsperiode fremkommer det enkelte udlåns bidrag til den gruppevise nedskrivning. Nedskrivningen beregnes som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og den tilbagediskonterede værdi af de forventede fremtidige betalinger.

**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 inklusiv 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.

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 2009. 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.



# regnskab
# moderselskab

# BALANCE

| Mio.kr. | Note | Moder 2008 | Moder 2007 |
|---|---|---|---|
| **Aktiver** | | | |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 1 | 4.080 | 4.880 |
| Udlån til tilknyttede virksomheder | | 550 | 0 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 2 | 18 | 20 |
| **Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt** | | **4.648** | **4.900** |
| Kapitalandele | | 1 | 1 |
| Andre udlån | | 2 | 2 |
| Indlån i kreditinstitutter | 3 | 50 | 0 |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender | 4 | 0 | 88 |
| **Andre finansielle investeringsaktiver, i alt** | | **53** | **91** |
| **Investeringsaktiver, i alt** | | **4.701** | **4.991** |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | 2 | 9 |
| Andre tilgodehavender | | 31 | 33 |
| **Tilgodehavender, i alt** | | **33** | **42** |
| Aktuelle skatteaktiver | | 26 | 12 |
| Udskudte skatteaktiver | 5 | 16 | 20 |
| **Andre aktiver, i alt** | | **42** | **32** |
| **Aktiver i alt** | | **4.776** | **5.065** |
| **Passiver** | | | |
| Aktiekapital | | 1.476 | 1.668 |
| Overført resultat | | 3.034 | 3.264 |
| **Egenkapital, i alt** | 6 | **4.510** | **4.932** |
| Udskudte skatteforpligtelser | 7 | 46 | 46 |
| **Hensatte forpligtelser, i alt** | | **46** | **46** |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | 160 | 21 |
| Udstedte obligationer | | 10 | 0 |
| Anden gæld | | 50 | 66 |
| **Gæld, i alt** | | **220** | **87** |
| **Passiver i alt** | | **4.776** | **5.065** |
| Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler | 8 | | |
| Personaleomkostninger | 9 | | |
| Revisionshonorar | 10 | | |
| Nærtstående parter | 11 | | |

# RESULTATOPGØRELSE

| | | Moder | |
|---|---|---|---|
| **Mio.kr.** | **Note** | **2008** | **2007** |
| Indtægter fra tilknyttede virksomheder | 12 | -26 | 736 |
| Indtægter fra associerede virksomheder | 13 | -2 | 0 |
| Renteindtægter og udbytter mv. | 14 | 25 | 22 |
| Renteudgifter | 15 | -1 | -14 |
| Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed | 16 | -32 | -50 |
| **Investeringsafkast, i alt** | | **-36** | **694** |
| **Resultat før skat** | | **-36** | **694** |
| Skat | 17 | 9 | 12 |
| Årets resultat | | **-27** | **706** |
| **Årets resultat foreslås disponeret således:** | | | |
| Overført resultat | | -27 | 706 |

# EGENKAPITALOPGØRELSE

| Mio.kr. | Aktie-kapital | Overført resultat | Egen-kapital |
|---|---|---|---|
| **Egenkapital pr. 1. januar 2006** | **1.788** | **3.113** | **4.901** |
| Årets resultat | | 706 | 706 |
| Annulering af egne aktier | -120 | 120 | 0 |
| Opskrivning af domicilejendomme i datterselskaber | | 3 | 3 |
| Skat af egenkapitalposteringer i datterselskaber | | -1 | -1 |
| Køb og salg af egne aktier | | 14 | 14 |
| Tilbagekøbsprogram egne aktier | | -691 | -691 |
| **Egenkapital pr. 1. januar 2007** | **1.668** | **3.264** | **4.932** |
| Årets resultat | | -27 | -27 |
| Annullering af egne aktier | -192 | 192 | 0 |
| Opskrivning af domicilejendomme i datterselskaber | | 2 | 2 |
| Køb og salg af egne aktier | | 22 | 22 |
| Tilbagekøbsprogram egne aktier | | -419 | -419 |
| **Egenkapital pr. 31. december 2008** | **1.476** | **3.034** | **4.510** |

# NOTER

| Mio.kr. | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| **Note 1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder** | | |
| Anskaffelsessum, primo | 4.244 | 6.042 |
| Årets afgang | -2 | -1.798 |
| Anskaffelsessum, ultimo | 4.242 | 4.244 |
| | | |
| Op- og nedskrivninger, primo | 322 | -1.134 |
| Modtaget udbytte | -775 | -699 |
| Årets afgang | -6 | 1.423 |
| Årets resultat | -26 | 736 |
| Gældseftergivelse datterselskaber | 315 | 0 |
| Opskrivning af domicilejendomme i datterselskaber | 2 | 3 |
| Skat af egenkapitalposteringer i datterselskaber | 0 | -1 |
| Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber | 6 | -6 |
| Op- og nedskrivninger, ultimo | -162 | 322 |
| | | |
| Modregning i tilgodehavender og ansvarlig kapital | 0 | 314 |
| **Regnskabsmæssig værdi, ultimo** | **4.080** | **4.880** |
| | | |
| Regnskabsmæssig værdi specificeres således: | | |
| Alm. Brand Bank A/S | 938 | 1.359 |
| Alm. Brand Forsikring A/S | 3.130 | 3.502 |
| Asgaard Finans A/S | 0 | 0 |
| Finansieringsselskabet Balder A/S i likvidation | 0 | 7 |
| Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S | 12 | 12 |
| | 4.080 | 4.880 |
| | | |
| **Note 2 Kapitalandele i associerede virksomheder** | | |
| Anskaffelsessum, primo | 60 | 60 |
| Anskaffelsessum, ultimo | 60 | 60 |
| | | |
| Op- og nedskrivninger, primo | -40 | -40 |
| Årets resultat | -2 | 0 |
| Op- og nedskrivninger, ultimo | -42 | -40 |
| | | |
| **Regnskabsmæssig værdi, ultimo** | **18** | **20** |
| | | |
| Regnskabsmæssig værdi specificeres således: | | |
| EDC-udvikling a/s, ejerandel 50% | 18 | 20 |
| | **18** | **20** |
| | | |
| **Note 3 Indlån i kreditinstitutter** | | |
| Aftaleindlån, Alm. Brand Bank | 50 | 0 |
| | **50** | **0** |
| | | |
| **Note 4 Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender** | | |
| Anfordringsindlån, Alm. Brand Bank | 0 | 86 |
| Deponeringskonti, Alm. Brand Bank | 0 | 2 |
| | **0** | **88** |
| | | |
| **Note 5 Udskudte skatteaktiver** | | |
| Udskudt skat af hensættelser | 16 | 20 |
| | **16** | **20** |
| | | |
| **Note 6 Egenkapital** | | |
| Aktiekapital, primo | 1.668 | 1.788 |
| Annullering af egne aktier | -192 | -120 |
| Aktiekapital, ultimo | **1.476** | **1.668** |

Aktiekapitalen udgøres af 18.450.000 stk. aktier á 80 kr. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

| Mio.kr. | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 |
|---|---|---|---|---|---|
| Aktiekapital, primo | 1.668 | 1.788 | 1.788 | 1.788 | 1.788 |
| Annullering af egne aktier | -192 | -120 | 0 | 0 | 0 |
| Aktiekapital, ultimo | 1.476 | 1.668 | 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 egenkapitalopgørelse.

| Mio.kr. | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| **Solvensopgørelse** | | |
| Kernekapital efter fradrag | 3.845 | 4.282 |
| Basiskapital efter fradrag | 3.195 | 3.652 |
| Vægtede poster med kreditrisiko | 3.828 | 4.235 |
| Vægtede poster i alt | 3.828 | 4.235 |
| Kernekapital efter fradrag i procent af vægtede poster i alt | 100,4% | 101,1% |
| Solvensprocent | 83,5% | 86,2% |

De risikovægtede poster er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

| | | |
|---|---|---|
| *Antal aktier* | | |
| Afstemning af antal aktier (1.000 stk.) | | |
| Udstedte aktier, primo | 20.850 | 22.350 |
| Egne aktier, primo | -1.884 | -1.421 |
| Antal aktier, primo | 18.966 | 20.929 |
| Tilbagekøbte aktier | -1.935 | -2.017 |
| Udstedte medarbejderaktier | 43 | 54 |
| Årets køb/salg aktier | 0 | 0 |
| Annullering af egne aktier | 2.400 | 1.500 |
| Udstedte aktier, ultimo | 18.450 | 20.850 |
| Egne aktier, ultimo | -1.376 | -1.884 |
| Antal aktier, ultimo | 17.074 | 18.966 |
| *Egne aktier* | | |
| Regnskabsmæssig værdi, primo | 0 | 0 |
| Værdiregulering | -211 | -551 |
| Årets køb | 419 | 691 |
| Årets salg | -16 | -20 |
| Annullering af egne aktier | -192 | -120 |
| Regnskabsmæssig værdi, ultimo | 0 | 0 |
| Nominel værdi, primo | 151 | 114 |
| Årets køb | 154 | 161 |
| Årets salg | -3 | -4 |
| Annullering af egne aktier | -192 | -120 |
| Nominel værdi, ultimo | 110 | 151 |
| Beholdning, primo (1.000 stk.) | 1.884 | 1.421 |
| Årets køb | 1.935 | 2.017 |
| Årets salg | -43 | -54 |
| Annullering af egne aktier | -2.400 | -1.500 |
| Beholdning, ultimo (1.000 stk.) | 1.376 | 1.884 |
| Procentdel af aktiekapital, ultimo | 7,5% | 9,0% |

| Mio.kr. | 2008 | 2007 |
|---|---|---|

**Note 7 Udskudte skatteforpligtelser**

| | | |
|---|---|---|
| Udskudt skat på sikkerhedsfonde i tilknyttede virksomheder | 46 | 46 |
| | **46** | **46** |

Der påhviler selskabet en eventuel skatteforpligtelse vedrørende genbeskatning af i Danmark fratrukne udenlandske underskud. Genbeskatningsforpligtelsen udgør maksimalt 308 mio.kr.

Beløbet forfalder til betaling ved beskatning af fremtidige overskud, afhændelse af aktiviteterne med en realiseret skattemæssig gevinst eller såfremt de pågældende udenlandske aktiviteter udtages af sambeskatningen inden for 10 år.

**Note 8 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler**

| | | |
|---|---|---|
| Garantiforpligtelser | 529 | 532 |

Alm. Brand A/S har i enkelte tilfælde over for trediemand afgivet garantier for datterselskabers opfyldelse af forpligtelser opstået som led i disses driftsaktiviteter.

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 97 mio.kr. over en femårig periode.

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

**Note 9 Personaleomkostninger**

| | | |
|---|---|---|
| Løn | 16 | 17 |
| Pension | 3 | 2 |
| Lønsumsafgifter mv. | 0 | 1 |
| | 19 | 20 |
| | | |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere | 6 | 6 |
| | | |
| Vederlag til bestyrelsen (i 1.000 kr.) | 1.568 | 1.568 |
| Vederlag til direktionen (i 1.000 kr.) | 10.421 | 13.462 |
| | 11.989 | 15.030 |

I vederlaget indgår den bonus, der er optjent i 2007 og tidligere år og som udbetales i 2009.

**Note 10 Revisionshonorar**

| | | |
|---|---|---|
| *Deloitte:* | | |
| Revision | 549 | 602 |
| Andre ydelser | 1.775 | 1.011 |
| | 2.324 | 1.613 |

**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. | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| **Note 12 Indtægter fra tilknyttede virksomheder** | | |
| Alm. Brand Bank A/S | -427 | 149 |
| Alm. Brand Forsikring A/S | 401 | 580 |
| Asgaard Finans A/S | 0 | 0 |
| Finansieringsselskabet Balder A/S i likvidation | 0 | 6 |
| Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S | 0 | 1 |
| | **-26** | **736** |
| Resultatet indgår i følgende poster: | | |
| Indtægter fra tilknyttede virksomheder | -26 | 736 |
| | -26 | 736 |

Finanstilsynet har som led i aftalen om finansiel stabilitet midlertidigt justeret grundlaget for den løbetidsafhængige diskonteringssats (rentekurve). Denne justering har betydet, at resultatet i Alm. Brand Forsikring A/S er positivt påvirket med 25 mio.kr.

| | | |
|---|---|---|
| **Note 13 Indtægter fra associerede virksomheder** | | |
| EDC-Udvikling a/s | -2 | 0 |
| | **-2** | **0** |
| Resultatet indgår i følgende poster: | | |
| Indtægter fra associerede virksomheder | -1 | 0 |
| | **-1** | **0** |
| **Note 14 Renteindtægter og udbytter mv.** | | |
| Rente Alm. Brand Bank | 18 | 11 |
| Øvrige renter | 7 | 11 |
| | **25** | **22** |
| **Note 15 Renteudgifter** | | |
| Renteudgifter, tilknyttede virksomheder | -1 | -10 |
| Øvrige renteudgifter | 0 | -4 |
| | **-1** | **-14** |

| Mio.kr. | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| **Note 16 Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed** | | |
| Omkostninger tilknyttede virksomheder | -5 | -13 |
| Øvrige omkostninger | -27 | -37 |
| | **-32** | **-50** |
| **Note 17 Skat** | | |
| Beregnet skat af årets ordinære indkomst | 7 | 12 |
| Skat af resultat i sambeskattede udenlandske virksomheder | 6 | 0 |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år | 0 | 1 |
| Regulering af udskudt skat (28% til 25%) | 0 | 3 |
| Regulering af udskudt skat | -4 | -4 |
| | **9** | **12** |
| *Effektiv skatteprocent* | | |
| Aktuel skatteprocent | 25,0% | 25,0% |
| Regulering af udskudt skat ( 28% til 25% ) | 0,0% | 6,3% |
| Skat af resultat i sambeskattede udenlandske virksomheder | 65,0% | 0,0% |
| Regulering af udskudt skat tidligere år | -2,7% | 0,0% |
| Regulering af skat tidligere år | 10,0% | -6,4% |
| Skattemæssige reguleringer | -4,2% | 4,5% |
| | **93,1%** | **29,4%** |



# 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.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2007.

# NØGLETALSDEFINITIONER

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

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

**Nøgletal Alm Brand A/S, moderselskab**

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

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

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

**Nøgletal skadeforsikring**

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

| | | |
|---|---|---|
| Bruttoerstatningsprocent | = | Bruttoerstatningsudgifter x 100 / Bruttopræmieindtægter |
| Bruttoomkostningsprocent | = | Forsikringsmæssige driftsomkostninger x 100 / Bruttopræmieindtægter |
| Nettogenforsikringsprocent | = | Resultat af genforsikring x 100 / Bruttopræmieindtægter |
| Combined ratio | = | (Bruttoerstatningsudgifter + Forsikringsmæssige driftsomkostninger + Resultat af genforsikring) x 100 / Bruttopræmieindtægter |
| Operating ratio | = | (Bruttoerstatningsudgifter + Forsikringsmæssige driftsomkostninger + Resultat af genforsikring) x 100 / Bruttopræmieindtægter + Forsikringsteknisk rente |

Bruttopræmieindtægter reguleres for bonus og præmierabatter.

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

**Nøgletal bankvirksomhed**

| | | |
|---|---|---|
| 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



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
Chr. Petersen A/S
A/S Sydjydsk Korn- og Foderstof-Kompagni
DPL Invest A/S (Investeringsselskabet for Dansk Primær Landbrug)
Danish Agro Byggecenter A/S
Merløse Landbutik A/S
Danish Agro Trading A/S
ØA Fyn A/S
Danish Agro AMBA

**Næstformand for bestyrelsen:**
Den lokale Andel AMBA

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

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



Proprietær
**Jørgen Skovdal 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**

**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



Personaleforeningsformand
**Lone Clausen**
Medarbejdervalgt
Født 1955
Indtrådt 1998

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



Markedschef, erhverv
**Henning Kaffka**
Medarbejdervalgt
Født 1965
Indtrådt 2006

**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

## 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

**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
Europort Limited

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

**Medlem af bestyrelsen:**
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**

**Formand for bestyrelsen:**
Forsikringsakademiet A/S

**Medlem af bestyrelsen:**
Forsikring og Pension



Viceadministrerende direktør
**Henrik Nordam**
Ansat i Alm. Brand siden 1986
Indtrådt i direktionen 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 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

# SELSKABSOVERSIGT

| Mio.kr. | Aktivitet | Årets resultat | Egen-kapital ultimo | Ejer-andel |
|---|---|---|---|---|
| **MODERSELSKABET** | | | | |
| Alm. Brand A/S, København | Holding | – 27 | 4.510 | |
| **SKADEFORSIKRING** | | | | |
| Alm. Brand Forsikring A/S, København | Forsikring | 401 | 3.130 | 100% |
| Alm. Brand Service ApS, København | It-drift og udvikling | 2 | 47 | 100% |
| **LIVSFORSIKRING** | | | | |
| Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S, København | Forsikring | 34 | 1.120 | 100% |
| Alm. Brand Ejendomsinvest A/S, København | Ejendom | 62 | 1.106 | 100% |
| **REASSURANCE** | | | | |
| A/S Det Kjøbenhavnske Reassurance-Compagni, København | Forsikring | 181 | 442 | 100% |
| The Copenhagen Reinsurance Company, (U.K.) Ltd., London | Forsikring | – 10 | 358 | 100% |
| The Copenhagen Reinsurance Services, (U.K.) Ltd., London | Administration | 0 | 9 | 100% |
| **BANK OG FINANSIERING** | | | | |
| Alm. Brand Bank A/S, København | Bank | – 427 | 938 | 100% |
| Alm. Brand Finans A/S, Kgs. Lyngby | Bilfinansiering og leasing | 15 | 315 | 100% |
| Alm. Brand Pantebreve A/S, København | Investering | – 28 | 238 | 22% |
| Alm. Brand Formue A/S, København | Investering | – 338 | 197 | 42% |
| **ØVRIGE SELSKABER** | | | | |
| Alm. Brand Præmieservice A/S, København | Finansiering | 0 | 1 | 100% |
| Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S, København | Finansiering | 0 | 12 | 100% |
| Asgaard Finans A/S, København | Holding | 315 | 1 | 100% |
| Europort Ltd. (Gibraltar), København | p.t. uden aktivitet | 95 | 0 | 100% |
| **ASSOCIEREDE SELSKABER** | | | | |
| EDC-udvikling a/s | Salgssamarbejde | – 4 | 36 | 50% |
| Invest Administration A/S | Administration | – 1 | 3 | 50% |

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