Københavns Fondsbørs A/S
Nikolaj Plads 6
1067 København K

Antal sider incl. denne: 13
Fondsbørsmeddelelse nr. 2-2001

10. marts 2001

Alm. Brand Finans A/S - Årsregnskabsmeddelelse 2000, samt anbefaling af fusion mellem Alm. Brand A/S og Alm. Brand Finans A/S.

Hermed fremsendes årsregnskabsmeddelelse 2000. Hovedelementerne i årsregnskabsmeddelelsen i Alm. Brand Finans A/S er følgende:

- Alm. Brand Finans A/S havde i 2000 en positiv udvikling med vækst på de ønskede forretningsområder, hvilket medførte et resultat før skat på 261 mio.kr. og efter skat på 259 mio.kr. Bestyrelsen betragter dette resultat som tilfredsstillende.

- Bag resultatet ligger et overskud i Alm. Brand Bank Koncernen på 61 mio.kr. før skat, tilbageførte hensættelser fra Sanexcokommanditselskaberne og Finansieringsselskabet Balder på i alt 95 mio.kr., samt tilbageførte nedskrivninger i forbindelse med den resterende del af Europort på i alt 38 mio.kr.

- Ultimo 2000 var egenkapitalen 1,9 mia.kr. Egenkapitalforrentningen udgjorde 14%.

- Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for 2000 udbetales et udbytte på 7 kr. pr. aktie svarende til i alt 66 mio.kr.

Bestyrelserne i Alm. Brand A/S og Alm. Brand Finans A/S anbefaler en fusion mellem Alm. Brand A/S og Alm. Brand Finans A/S med virkning fra 1. januar 2001, med Alm. Brand Finans A/S som det fortsættende selskab. Anbefalingen tiltrædes af Tilsynsrådet for Alm. Brand af 1792 G/S.

Fusionen, der skal vedtages på de respektive generalforsamlinger, vil give et stort holdingselskab med kun én aktieklasse, en aktie med større likviditet og en enklere koncernstruktur for Alm. Brand Koncernen.

Fusionen gennemføres ved, at 4 aktier af nominelt 100 kr. i Alm. Brand A/S ombyttes med 5 aktier af nominelt 80 kr. i Alm. Brand Finans A/S. Sidstnævnte selskab skifter herefter navn til Alm. Brand A/S.

Det nye Alm. Brand A/S vil have en aktiekapital på 1.500 mio.kr. og en egenkapital pr. 1. januar 2001 på 3.684 mio.kr.

Selskabet vil have mere end 10.000 aktionærer.

Med venlig hilsen
Alm. Brand Finans A/S
Henrik Nordam
Adm. direktør

Alm. Brand Finans A/S
Midtermolen 7
2100 København Ø

Kontaktperson: Adm. direktør Henrik Nordam
Tlf.: 33 30 70 11

Hoved- og nøgletal

Hovedtal for koncernen

Resultatopgørelse

Mio.kr.	2000	1999*	1998	1997	1996
Renteindtægter	658	280	63	67	77
Renteudgifter	355	133	5	19	27
Netto renteindtægter	**303**	**147**	**58**	**48**	**50**
Gebyr- og provisionsindtægter (netto)					
samt udbytte mv.	123	51	– 1	0	1
Netto rente- og gebyrindtægter	**426**	**198**	**57**	**48**	**50**
Kursreguleringer	28	1	– 26	1	3
Andre ordinære indtægter	105	133	104	16	69
Resultat af finansielle poster	**559**	**332**	**135**	**65**	**123**
Udgifter til personale og administration	312	213	69	81	78
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	41	– 223	11	3	3
Andre driftsudgifter	1	1	0	0	0
Tab og hensættelser på debitorer	– 56	– 117	– 198	– 149	– 152
Resultat før skat	**261**	**458**	**253**	**130**	**194**
Skat	2	5	0	0	0
Årets resultat	**259**	**453**	**253**	**130**	**194**
Heraf minoriteter	2	1	–	–	–

Balance

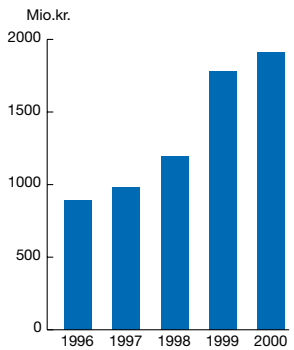
Udlån	7.212	6.329	289	351	503
Aktiekapital**	750	795	795	795	795
Egenkapital excl. minoritetsinteresser	1.909	1.778	1.198	985	895
Minoritetsinteresser	39	28	–	–	–
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser	1.948	1.806	1.198	985	895
Balance	12.236	11.076	1.595	1.460	1.410

Nøgletal

Antal heltidsansatte ultimo året	376	400	72	118	115
Årets resultat i pct. af gnsn. egenkapital***	14%	30%	23%	14%	24%
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser					
i pct. af aktiver	16%	16%	75%	67%	63%

* Alm. Brand Bank indgår fra 1. juli 1999.
** Aktiekapitalen er på den ordinære generalforsamling i 2000 nedsat til 750 mio kr. Aktiekapitalen er fordelt på 9.375.000 aktier á 80 kr.
*** Årets resultat i pct. af gennemsnitlig egenkapital. Beregningen er foretaget på grundlag af koncernens resultat efter skat i forhold til gennemsnit af egenkapitalen, inkl. minoritetsinteresser.

Egenkapitaludvikling



Nøgletal for aktier i Alm. Brand Finans A/S

	2000	1999	1998	1997	1996
Resultat efter skat (mio.kr.)	257	452	253	130	194
Egenkapital (mio.kr.)	1.909	1.778	1.198	985	895
Balance (mio.kr.)	2.646	2.730	1.596	1.399	1.217
Børskurs pr. aktie ultimo (kr.)	113	109	125	130	126
Indre værdi pr. aktie ultimo (kr.)	204	179	121	99	90
Børskurs/Indre værdi	0,55	0,61	1,03	1,31	1,40
Årets resultat pr. aktie (kr.)	27	45	25	13	19
Udbytte pr. aktie (kr.)	7	4	4	4	4
Price/Earnings (Børskurs/resultat pr. aktie)	4,1	2,4	4,9	10,0	6,5

Alm. Brand Finans A/S

Årsregnskabs-meddelelse 2000

Udvikling i året
Alm. Brand Finans Koncernen har i 2000 fortsat den positive udvikling med vækst på de ønskede forretningsområder. Resultatet før skat blev 261 mio.kr., hvilket er tilfredsstillende.

Resultatet kan i al væsentlighed henføres til:

- Alm. Brand Bank Koncernens overskud i 2000 på 61 mio.kr. før skat, hvilket er på niveau med resultatet for 1999. Resultatet er påvirket af en nettoudgift på 24 mio.kr. i forbindelse med købet af ejendommene Midtermolen 1-3 og salget af det nuværende hovedkontor på Jarmers Plads.

- Tilbageførte hensættelser på udlån der relaterer sig til Sanexco kommanditselskaberne og udlånene i Finansieringsselskabet Balder på i alt 95 mio.kr.

- Tilbageførte nedskrivninger mv. på 38 mio.kr. i forbindelse med salget af den resterende del af Europort på Gibraltar i juni 2000.

- Et underskud på 13 mio.kr. i Alm. Brand Leasing, hvilket primært skyldes et større hensættelsesbehov.

- Øvrige aktiviteter, herunder investeringsafkast, på 80 mio.kr.

I øvrigt påvirkes koncernens resultat af følgende:

Nettorente- og gebyrindtægter er steget fra 198 mio.kr. i 1999 til 426 mio.kr. i 2000. Den væsentligste årsag til den store vækst er, at Alm. Brand Bank i regnskabet for 1999 kun blev indregnet i resultatopgørelsen for 2. halvår.

Andre ordinære indtægter udgjorde 105 mio.kr. i 2000 mod 133 mio.kr. i 1999.

Finans Koncernens resultat af finansielle poster er i 2000 steget med 227 mio.kr. til i alt 559 mio.kr.

I 2000 udgjorde koncernens omkostninger 312 mio.kr. Omkostningerne er påvirket af væksten på 10% i henholdsvis ind- og udlån i banken og det forøgede forretningsomfang i bankens handelsområder.

Af- og nedskrivninger på materielle aktiver udgør 41 mio.kr. i 2000.

Posten »Tab og hensættelser på debitorer« udgør en indtægt på 56 mio.kr. i 2000 mod en indtægt på 117 mio.kr. i 1999.

Stigningen i bankkoncernens udgiftsførte hensættelser i året og afskrivninger på debitorer skyldes hovedsagelig en stigning i hensættelser på billån. Stigningen i Alm. Brand Leasings udgiftsførte hensættelser og afskrivninger på debitorer skyldes primært hensættelser relateret til kopiområdet.

Bestyrelsen betragter udviklingen i koncernens aktiviteter og årets resultat som tilfredsstillende.

Ultimo 2000 var egenkapitalen uden minoriteter og efter tilbagekøb af egne aktier 1.909 mio.kr. i Alm. Brand Finans A/S mod 1.778 mio.kr. primo 2000. Egenkapitalforrentningen udgjorde 14%. I perioden fra begyndelsen af 1999 til udgangen af 2000 er egenkapitalen således steget med 711 mio.kr.

Ultimo 2000 var koncernens indlån 8.573 mio.kr. mens udlånet var 7.212 mio.kr., hvilket er en stigning på henholdsvis 9% og 14% i forhold til 1999. Aktiviteten har dog været højere end tallene viser, idet der har været store afdrag på og indfrielser af lån. Det anslås endvidere, at den øgede værdipapirhandel har mindsket indlånet med ca. 700 mio.kr.

På selskabets ordinære generalforsamling i april 2000 blev det besluttet at ændre navn fra Finansieringsselskabet Gefion A/S til Alm. Brand Finans A/S, samt at nedsætte selskabets aktiekapital med beholdningen af egne aktier fra nominelt 795 mio.kr. til 750 mio.kr. Kapitalnedsættelsen blev gennemført i 2. halvår 2000, og beholdningen af egne aktier er ført som en afgang direkte over egenkapitalen. Resultatopgørelsen er således ikke påvirket heraf.

Hele Alm. Brand Koncernen gennemførte i foråret 2000 en omlægning af organisationsstrukturen med det formål yderligere at sætte fokus på kunden og på salg af koncernens produkter. Samtidig blev der oprettet en ny »Region Direkte« for at sikre fokus på udviklingen af internet og partner-

skaber i forbindelse med salg af Alm. Brand produkter. Derudover blev IT, marketing, økonomi, ejendomsadministration, personale m.m. samlet og varetages nu centralt for alle selskaber i Alm. Brand Koncernen. Med omlægningen af strukturen er Alm. Brand Koncernen bedre i stand til at udnytte synergimulighederne mellem bank og forsikring via øget krydssalg samt udvikling af fælles produkter. Endvidere betyder omlægningerne øget effektivitet og dermed mulighed for omkostningsbesparelser. Alm. Brand Koncernen står således stærkt rustet til at kunne imødekomme kundernes behov i fremtiden.

Endvidere er den påbegyndte effektiviseringsproces med at integrere Alm. Brand Finans i Alm. Brand Bank fortsat i 2000. Alm. Brand Finans er således fraflyttet de hidtidige lokaler i Hellerup og flyttet til nyerhvervede lokaler på Midtermolen 1-3. Endvidere er Alm. Brand Banks hovedkontor – ejendommen på Jarmers Plads – afhændet. Ligeledes er der sket en integration af arbejdsprocesser og administrative rutiner. Der er således opnået betydelige omkostningsreduktioner i niveauet 20 mio.kr.

Inddrivelsen af de af koncernens udlån, der relaterer sig til Sanexco kommanditselskaber, er i 2000 forløbet tilfredsstillende, og det har været muligt at tilbageføre en del af tidligere foretagne hensættelser på engagementerne. I de skibsbaserede kommanditselskaber under konkurs, hvor en stor del af resthæftelsen er overgivet til retslig inkasso, har der efter anke været afventet domme i prøvesager ved 2. retsinstans. De blev afsagt i juni 2000, og ligesom ved 1. instans faldt dommene ud til koncernens fordel. Der er efterfølgende givet afslag på en ansøgning om behandling ved 3. instans.

Ultimo 2000 blev det besluttet, at Alm. Brand Finans A/S pr. 1. januar 2001 overdrager aktierne i Alm. Brand Leasing A/S til Alm. Brand Bank.

På bestyrelsesmøder i Alm. Brand af 1792 G/S, Alm. Brand A/S og Alm. Brand Finans A/S blev der 10. marts 2001 vedtaget at anbefale en fusion af de to børsnoterede selskaber Alm. Brand Finans A/S og Alm. Brand A/S med Alm. Brand Finans A/S som det fortsættende selskab. Umiddelbart efter den foreslåede fusion vil det på samme generalforsamling blive foreslået, at Alm. Brand Finans A/S skifter navn til Alm. Brand A/S.

Det indstilles, at der for 2000 udbetales et udbytte på 7 kr. pr. aktie svarende til i alt 66 mio.kr. Dette udbytte er ekstraordinært højt på grund af det gode resultat.

Koncernens forretningsaktiviteter
Alm. Brand Finans A/S er moderselskab for Alm. Brand Bank, og koncernens væsentligste forretningsaktivitet er bankdrift. Efter salget af Alm. Brand Leasing til Alm. Brand Bank (pr. 1. januar 2001) er hovedparten af de fremadrettede forretningsaktiviteter samlet i Alm. Brand Bank Koncernen.

Alm. Brand Finans Koncernen havde i 2000 følgende hovedaktiviteter:

- **Bankdrift, Alm. Brand Bank Koncernen.**
- **Leasingaktivitet, Alm. Brand Leasing A/S.**
- **Debitoropfølgning**
  - **Udlån relateret til Sanexco kommanditselskaber.**
  - **Udlån til erhvervskunder i Finansieringsselskabet Balder A/S.**
- **Afvikling af Gibraltar aktiviteter og Parken, som er afsluttet i 2000.**

Alm. Brand Bank Koncernen
Alm. Brand Bank Koncernen har i 2000 fortsat den positive udvikling med vækst på de ønskede forretningsområder. Resultatet før skat blev 61 mio.kr. I forbindelse med købet af Midtermolen 1-3 i København er der foretaget en regnskabsmæssig nedskrivning på 30 mio.kr. og samtidig realiseret en gevinst på 6 mio.kr. ved salg af det nuværende hovedkontor på Jarmers Plads. Resultatet før indregning af ejendomshandlerne er således 85 mio.kr. før skat.

Banken har opdelt sine forretningsaktiviteter i privatkundeområdet, børs, ejendomsfinansiering, bilkredit og pantebrevsinvestering.

Privatkundeområdet
Bankens privatkundeområde beskæftiger sig med betalingsformidling, indlånsprodukter, pensionsopsparing, rådgivning om værdipapirer samt fondshandler. Hovedparten af salget sker via Alm. Brand Koncernens 43 filialer samt via internettet.

Børs
Alm. Brand Børs har formået at opnå høje vækstrater for både obligationer, aktier, valuta og kapitalforvaltning. Især de seneste års kraftige satsning på aktieområdet har båret frugt. Der har været en organisk vækst med lav risiko, og resultatet er det hidtil bedste i Alm. Brand Børs' historie.

Ejendomsfinansiering
Ejendomsfinansieringsområdet har specialiseret sig i finansiering af fast ejendom og de dertil knyttede serviceydelser. Det omfatter finansiering af boliger og forretningsejendomme, handel med og investering i pantebreve samt finansiering og administration af pantebrevsporteføljer. På pantebrevsadministration har banken en førende position. Udlånsporteføljen er forøget fra 2,5 mia.kr. i 1999 til 3,5 mia.kr. i 2000. Ejendomsfinansiering udgør 60% af bankens samlede udlånsaktivitet pr. 31. december 2000.

Bilkredit
Datterselskabet Alm. Brand Bilkredit er et bilfinansieringsselskab. Produkterne sælges gennem bilforhandlerne, og samarbejdet med flere større bilimportører har medført, at Alm. Brand Bilkredit markedsføres under den pågældende importørs navn. Målsætningen er at bevare positionen som en væsentlig aktør på det danske bilfinansieringsmarked – med vægt på lav risiko og derfor selektiv kreditpolitik.

Salget af nye biler faldt i 2000 med godt 17%, og konkurrencen mellem finansieringsselskaberne blev derved skærpet. Alm. Brand Bilkredit har haft en tilbagegang i nytegningen, og den samlede udlånsportefølje var ved udgangen af året 2.169 mio.kr.

Pantebrevsinvestering
Datterselskabet Alm. Brand Pantebreve A/S er et børsnoteret investeringsselskab, som investerer i pantebreve – hovedsageligt ugaranterede – med pant i fast ejendom i Danmark og primært i villaer, ejerlejligheder og sommerhuse.

Resultatet før skat er 7,4 mio.kr. i 2000, hvilket er tilfredsstillende.

Alm. Brand Leasing A/S
Alm. Brand Leasings hovedaktivitet er indgåelse af leasingaftaler om biler og IT-udstyr enten gennem forhandleren eller ved direkte salg. Målsætningen er at dække økonomisk velfunderede virksomheders finansieringsbehov samt at være en aktiv partner for professionelle leasingformidlere. I efteråret blev området leasing af kontorudstyr fravalgt.

Selskabets udlån er i 2000 vokset fra 928 mio.kr. til 1.042 mio.kr.

Alm. Brand Leasings resultat for 2000 blev et underskud på 13 mio.kr., hvilket især skyldes, at hensættelserne er øget med 18 mio.kr. primært på grund af afvikling af kontorudstyrområdet.

Selskabet har i 2000 forhøjet kapitalen med 17 mio.kr. ved kontant indskud fra moderselskabet.

Debitoropfølgning
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S' udlån, der relaterer sig til Sanexco kommanditselskaber, udgjorde ved udgangen af 2000 knap 1,1 mia.kr.

Alm. Brand Finans har i sin værdiansættelse af lånene været forsigtig og taget hensyn dels til den årrække, der ventes at gå, før lånene er afviklet, dels til de administrative omkostninger der vil være forbundet med at inddrive fordringerne.

Forløbet af investorindbetalingerne har medført, at Alm. Brand Finans A/S i 2000 har indtægtsført 75 mio.kr. af tidligere foretagne hensættelser. Det skyldes et bedre indbetalingsflow end forventet i både de ejendomsbaserede og de skibsbaserede selskaber under konkurs.

- *Ejendomsbaserede kommanditselskaber under konkurs:*
  Hovedparten af investorerne har været igennem en inkassoproces. Der er indgået aftaler om betaling af ca. 15% af resthæftelsen, og mere end 50% af den samlede oprindelige

hæftelse, der var på ca. 2,2 mia.kr., var indbetalt ved udgangen af 2000.

- *Skibsbaserede kommanditselskaber under konkurs:*
  Retssager vedrørende betaling er blevet vundet af kommanditselskaberne. Der vil blive sat betydelige ressourcer af til at få disse fordringer inkasseret kontant eller gennem afdragsordninger. Mere end 50% af den samlede oprindelige hæftelse, der var på ca. 1 mia.kr., var indbetalt ved udgangen af 2000.

- *Skibsbaserede kommanditselskaber:*
  Restgælden forventes indbetalt inden udgangen af 2002.

Datterselskabet, Finansieringsselskabet Balder A/S, har engagementer med en række erhvervskunder på i alt 91 mio.kr., der efter hensættelser på 61 mio.kr. er bogført til 30 mio.kr. pr. 31. december 2000. Som følge af indfrielser, dividender og nedbringelser er der i årets løb tilbageført 20 mio.kr. af tidligere foretagne hensættelser på udlånene. De resterende udlån afvikles over en årrække.

Afvikling af Gibraltar aktiviteter og salg af Parken
De oprindelige besiddelser på Gibraltar bestod af:

- Lejlighedskomplekset Eurotowers.
- Hotel- og kontorkomplekset Europort.
- Forbrændingsanlægget.

Lejlighedskomplekset Eurotowers blev afhændet i 1999 med en gevinst på 45 mio.kr. i forhold til de bogførte værdier.

I januar 2000 blev der indgået aftale med regeringen i Gibraltar om salg af en del af hotel- og kontorkomplekset Europort. I juni samme år blev den resterende del af hotel- og kontorkomplekset Europort solgt. Salget medfører, at der i Alm. Brand Finans Koncernens resultat for 2000 er indtægtsført en gevinst på 38 mio.kr.

I januar 2000 blev der med regeringen i Gibraltar og Krüger A/S indgået en aftale, som indebar, at de retssager, der verserede mellem parterne, blev forligt, samtidig med at forbrændingsanlægget blev overdraget til regeringen på Gibraltar, som overtog det fulde ansvar for den videre drift. Aftalen betød, at der i regnskabet for 1999 kunne indtægtsføres en gevinst på 62 mio.kr. i forhold til de bogførte værdier.

Koncernen solgte i 1998 Parkens stadiondel til FCK og i 1999 Parkens kontortårne til Jeudan. Afregningen af salgssummerne, der afventede den endelige udmatrikulering af Parken, er sket i 2000.

I 2000 blev der indgået aftale med FCK om afregning af de mangler ved Parken, som Ejendomsaktieselskabet Idrætsparken havde forpligtet sig til at udbedre.

Der blev endvidere indgået forlig med JPC's konkursbo, ligesom en verserende voldgiftssag mod boet blev afsluttet. Den samlede resultateffekt af Parken udgør et tab på 4 mio.kr. i 2000.

Alle tilbageværende aktiviteter vedrørende Gibraltar og Parken er således afhændet og afviklet i 2000.

Fremtiden
Resultatet af aktiviteterne i Alm. Brand Finans Koncernen ventes i 2001 at give et overskud i niveauet 190 mio.kr. før og efter skat.

Alm. Brand Bank Koncernen
Gennem 1980'erne og 1990'erne har den finansielle sektor udviklet sig fra liberalisering over konsolidering, for nu i 2000 at udvise internationaliseringstendenser.

Alm. Brand Banks konkurrencemæssige stilling forventes ikke at blive påvirket, idet mange kunder søger fra de store mod mindre banker. Endvidere vil den teknologiske udvikling herunder ikke mindst internettet, påvirke kontakten og forholdet til kunderne.

Med udsigt til den skærpede konkurrence forventes bankens resultat i de kommende år at stabilisere sig på et niveau, der mindst svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat med pengemarkedsrenten plus 5 procentpoint.

Det forventes, at udlånet vil stige mere end indlånet, og at bankens handels- og serviceaktiviteter vil få mest synlig vækst. Dette er ikke i sig selv balanceskabende, men vil kunne mærkes på indtjening og kundeloyalitet. Der planlægges vækst i alle de nuværende forretningsområder.

Bankens udlån er stadig i overvejende grad baseret på sikkerhed i fast ejendom og biler. Derfor vil en reduceret betalingsevne hos kunderne i første omgang kun have begrænset virkning på bankens drift.

Bankens rentemarginal på 2,5% ventes ikke ændret. Væksten i investeringsrådgivning og kapitalforvaltning, samt de foretagne effektivitetsforbedringer vil i stor udstrækning opveje de ekstra omkostninger, som følger af det øgede rådgivningsniveau.

Bankens rentefølsomhed, der i væsentlig grad baserer sig på handelsbeholdningen af pantebreve, har i det forløbne år ikke haft større udsving. I de kommende år søges rentefølsomheden fastholdt på samme niveau.

Salget til bankens nuværende kunder vil blive øget. Det er et overordnet mål at skabe helkunder ikke alene i forhold til banken men i forhold til hele koncernen.

I den planlagte vækst i bankens aktiviteter og markedsføringen af nye koncernprodukter lægges der vægt på at styrke bankens position som opsparings- og investeringsbank.

Udbuddet af produkter vil vokse, og der vil især blive skabt nye gennem bankens tætte forbindelser til samarbejdspartnere.

Der satses fortsat på at tiltrække og fastholde dygtige, initiativrige og resultatorienterede medarbejdere. Det samlede medarbejderantal vil blive søgt fastholdt på det nuværende niveau, og der vil blive gennemført en løbende videreuddannelse på alle niveauer.

Investeringerne i IT-løsninger vil fortsat ligge på et relativt højt niveau og vil blandt andet betyde yderligere tilbud om internetløsninger til kunder og samarbejdspartnere. Markedsføring vil ligeledes blive fastholdt på samme høje niveau som i de foregående år, om end vægten vil blive flyttet til øget kommunikation med koncernens eksisterende kunder.

Kapitalforvaltning
Kapitalforvaltning vil i fremtiden udgøre et hastigt voksende marked for Alm. Brand Bank. Der vil fortsat blive investeret mange ressourcer i udvikling af systemer, der kan håndtere de øgede krav til kapitalforvaltning.

Blankolån
Blankolån er et område, som er under udvikling. Det drejer sig om kortbaserede lånekoncepter, der tilbydes via bankens samarbejdspartnere. Tilbuddene gives til veldefinerede kundegrupper, som banken i forvejen har kendskab til. Kreditrisikoen bliver derved mindre, og banken får en god platform for resultater på dette område. De første produkter ventes lanceret i første halvår af 2001.

U30
Koncernen vil i 2001 indføre nye e-net produkter. Tiltaget har fået navnet Alm. Brand U30. Der er tale om både bank- og forsikringsprodukter, der henvender sig til unge under 30 år, hvilket ikke mindst er en aldersgruppe, der forventes fremover at anvende internettet som kommunikations- og betjeningsvej.

Leasing
Erhvervsvirksomheder og samarbejdende leverandører giver udtryk for voksende interesse for leasing som finansieringskilde. Alm. Brand Leasing A/S venter på den baggrund øget tilgang af leasingkontrakter i de kommende år. Det samlede forretningsomfang ventes at holde sig på det nuværende niveau, men resultatet forventes at overstige niveauet i 2000.

Debitorafdelingen
I det forventede resultat for 2001 er indregnet et fortsat positivt betalingsbeløb vedrørende udlån relateret til Sanexco kommanditselskaberne.

Det er vurderingen, at der stadig er knyttet en betydelig usikkerhed til værdiansættelsen af ud-

lån relateret til Sanexco kommanditselskaberne i betragtning af deres specielle karakter og den længere tidshorisont for realisering. Derfor ændres de anvendte vurderinger først i positiv retning, når der er en konstateret udvikling, der tilsiger dette.

Koncernens risikostyring

Alm. Brand Finans Koncernens væsentligste risici findes i aktiviteterne i Alm. Brand Bank Koncernen samt i Alm. Brand Leasing A/S.

Alm. Brand Bank Koncernens kreditgivning og risikoeksponering sker i overensstemmelse med bankens målsætning om lav risiko og konkurrencedygtige produkter.

Bankkoncernens korrektivkonto udgør 3,0% af de samlede udlån og garantier. Kontoen indeholder de samlede hensættelser på udlån og garantier, og det er målet under de nuværende konjunkturforhold at fastholde korrektivkontoen på omkring 3%.

Koncernens mellemværender med kunder på fonds- og valutaområdet samt placeringer af overskudslikviditet kan medføre forskellige former for markedsrisici, som opstår i forbindelse med ændringer i renter og aktie- og valutakurser. Koncernen har lagt detaljerede rammer for, hvilke markedsrisici banken må påtage sig.

Renterisikoen udtrykker koncernens tab i tilfælde af en generel renteændring på ét procentpoint. Ifølge bankkoncernens egen opgørelsesmetode var renterisikoen ultimo 2000 på 24 mio.kr. Rammerne for bankens samlede renterisiko efter en generel rentesænkning på ét procentpoint er fastlagt til maksimalt 5% af bankens egenkapital – svarende til 34,5 mio.kr.

Banken tager kun egenpositioner i aktier for mindre beløb. Bankens egenbeholdning af eksklusive puljer aktier var 38 mio.kr. pr. 31. december 2000 og 166 mio.kr. inklusive puljer.

Det er Alm. Brand Banks politik ikke at have nogle nævneværdige egenpositioner i fremmed valuta.

Bevilling af nye kontrakter sker efter kreditvurdering af leasingtager. Der foretages løbende vurdering af udviklingen i kreditrisikoen på indgåede kontrakter, dels ved opfølgning på eventuelle ydelsesrestancer, dels ved gennemgang af kontraktporteføljen og vurdering af hensættelsesbehov. I hensættelsesgennemgangen indgår en vurdering af gensalgsværdien af de leasede aktiver.

Medarbejdere

Alm. Brand Finans Koncernen er en servicevirksomhed, hvor kvaliteten af den personlige service er afgørende for succes. Vi skal være anderledes og yde en bedre kundebetjening end konkurrenterne.

Ultimo 2000 var der 376 heltidsansatte i Alm. Brand Finans Koncernen mod 400 ultimo 1999.

Aktionærsammensætning

Ifølge selskabets fortegnelse over navnenoterede aktionærer ultimo januar 2001 ejede følgende mere end 5% af aktiekapitalen på 750 mio.kr.:

Alm. Brand A/S Koncernen, Kgs. Lyngby	59,4%
Købstædernes almindelige Brandforsikring, København	13,7%
ATP, Hillerød	14,4%

Alm. Brand Finans A/S og dattervirksomheder ejede ultimo 2000 i alt 16.474 stk. egne aktier svarende til 0,2% af aktiekapitalen.

Alm. Brand Finans aktien er noteret på Københavns Fondsbørs.

Alm. Brand Finans A/S indgår i koncernregnskabet for Alm. Brand A/S, Kgs. Lyngby og Alm. Brand af 1792 G/S, Kgs. Lyngby.

Generalforsamling

Den ordinære generalforsamling i Alm. Brand Finans A/S afholdes torsdag den 19. april 2001

kl. 10.00 på Radisson SAS Scandinavia Hotel, Amager Boulevard 70, 2300 København S.

Bestyrelsen vil på den ordinære generalforsamling stille forslag om, at selskabet fusioneres med det børsnoterede Alm. Brand A/S med Alm. Brand Finans A/S som det fortsættende selskab.

Udbytte
Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for 2000 udbetales et udbytte på 7 kr. pr. aktie á 80 kr., hvilket svarer til 8,75% og en samlet udbyttebetaling på 66 mio.kr.

I forhold til udbyttebetalingen for 1999 er dette en stigning på 3 kr. pr. aktie svarende til en stigning på godt 40%. Udbyttet er ekstraordinært højt i 2000 på grund af det gode resultat.

Finanskalender
Det trykte regnskab forventes udsendt den 28. marts 2001.

Ordinær generalforsamling afholdes den 19. april 2001.

Halvårsrapport 30. juni 2001 forventes udsendt 30. august 2001.

Årsrapport 31. december 2001 forventes udsendt marts 2002.

Der offentliggøres ikke kvartalsrapporter i 2001.

Regnskabspraksis

Generelt
Årsregnskabet og koncernregnskabet for 2000 er udarbejdet i henhold til gældende regler.

Regnskabet for 2000 er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år bortset fra, at skat af årets indkomst fordeles mellem sambeskattede danske selskaber (fuld fordeling). Ændringer i den anvendte regnskabspraksis får ingen betydning for moderselskabet eller koncernens resultat eller egenkapital.

Alm. Brand Bank Koncernen indgår fra 1. juli 1999.

Årsregnskabet er af selskabets revisorer forsynet med påtegning uden forbehold.

Resultatopgørelse og overskudsfordeling

	Koncern		Moderselskab	
Mio.kr.	**2000**	1999	**2000**	1999
Renteindtægter	658,2	279,4	59,7	46,2
Renteudgifter	355,2	132,7	25,7	21,0
Netto renteindtægter	303,0	146,7	34,0	25,2
Udbytte af kapitalandele	6,1	1,9	2,3	1,6
Gebyrer og provisionsindtægter	156,9	73,0	0,1	0
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	39,5	23,6	0,5	0,7
Netto rente- og gebyrindtægter	426,5	198,0	35,9	26,1
Kursreguleringer	28,2	0,8	3,4	– 11,0
Andre ordinære indtægter	105,0	133,2	29,5	30,6
Udgifter til personale og administration	311,7	213,4	38,2	73,0
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	41,1	– 222,6	0,6	3,0
Andre ordinære udgifter	0,9	0,7	0	0
Tab og hensættelser på debitorer	– 55,6	– 117,2	– 89,6	– 71,6
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	138,1	414,7
Ordinært resultat før skat	261,6	457,7	257,7	456,0
Skat	2,3	4,6	1,0	4,0
Årets resultat	259,3	453,1	256,7	452,0
Heraf minoritetsinteressernes andel	2,7	1,1		

Overskudsfordeling

Årets resultat foreslås anvendt således:

Anvendt til udbytte			65,6	39,8
Henlagt til egenkapital			191,1	412,2
I alt anvendt			256,7	452,0

Alm. Brand Bank Koncernen indgår fra 1. juli 1999.

Balance

	Koncern		Moderselskab	
Mio.kr.	**2000**	1999	**2000**	1999
Aktiver				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	13,3	17,0	0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.623,4	1.930,1	67,6	7,9
Udlån	7.211,6	6.329,2	1.378,5	1.497,7
Obligationer	1.380,2	1.434,5	0	0
Aktier mv.	166,1	156,9	0	0
Kapitalandele	3,5	4,2	1.084,0	1.042,8
Immaterielle aktiver	0	0	0	0
Materielle aktiver	315,9	426,4	0,9	2,8
Egne kapitalandele	1,9	34,2	0	33,8
Andre aktiver	520,2	743,1	114,9	144,9
Aktiver i alt	12.236,1	11.075,6	2.645,9	2.729,9
Passiver				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	696,8	610,5	250,0	450,6
Indlån	8.573,4	7.861,5	401,5	419,6
Andre passiver	996,3	722,7	79,5	75,1
Hensættelser til forpligtelser	21,6	74,9	6,4	6,5
Minoritetsinteresser	39,5	27,9	0	0
Egenkapital				
Aktiekapital	750,0	795,0	750,0	795,0
Opskrivningshenlæggelser	94,1	94,1	0	0
Overført fra tidligere år	873,3	476,8	967,4	570,9
Overført af årets resultat	191,1	412,2	191,1	412,2
Egenkapital i alt	1.908,5	1.778,1	1.908,5	1.778,1
Passiver i alt	12.236,1	11.075,6	2.645,9	2.729,9
Ikke-balanceførte poster				
Garantier mv.	121,5	134,3	10,0	65,0
Andre forpligtelser	381,8	149,8	0,3	0,3
Ikke-balanceførte poster i alt	503,3	284,1	10,3	65,3

Noter mv.

Mio.kr.	Moderselskab Aktie-kapital	Overført resultat	I alt 2000	I alt 1999
Egenkapital Alm. Brand Finans A/S				
Saldo 1. januar	795,00	983,1	1.778,1	1.198,2
Årets resultat		256,7	256,7	452,0
Andre ændringer:				
Praksisændring udskudt skat			0	73,6
Forskelsbeløb ved køb af virksomhed			0	94,1
Kapitalnedsættelse	– 45,0	– 15,7	– 60,7	0
Udbytte		– 65,6	– 65,6	– 39,8
Andre ændringer i alt	– 45,0	– 81,3	– 126,3	127,9
Ændring i egenkapital	– 45,0	175,4	130,4	579,9
Saldo 31. december	750,0	1.158,5	1.908,5	1.778,1

Aktiekapitalen er fordelt på 9.375.000 aktier à 80 kr.

Mio.kr.	Koncern 2000	1999	Moderselskab 2000	1999
Ikke-balanceførte poster				
Garantier mv.				
Finansgarantier	3,4	4,5	0	0
Øvrige garantier	118,1	129,8	10,0	65,0
Garantier mv. i alt	121,5	134,3	10,0	65,0
Andre forpligtelser				
Uigenkaldelige kredittilsagn	227,6	1,3	0	0
Øvrige forpligtelser	154,2	148,5	0,3	0,3
Andre forpligtelser i alt	381,8	149,8	0,3	0,3

	Koncern		Moderselskab	
Mio.kr.	**2000**	1999	**2000**	1999

Eventualforpligtelser

Koncern

Den tidligere Baltica Holding Koncerns finansiering af anpartsprojekter indebærer, at Alm. Brand Finans Koncernen i de seneste år har været engageret i en række retssager mod kommanditister, der overvejende skyldes, at kommanditisterne har søgt at frigøre sig i for den i forbindelse med anpartstegningen påtagene hæftelse. Den største del af disse sager er på nuværende tidspunkt afsluttet med et for Alm. Brand Finans A/S positivt resultat, nogle forventes afsluttet i løbet af 2001, og enkelte må forventes at versere efter 2001. Der er ved værdiansættelsen af koncernens tilgodehavender taget hensyn til den usikkerhed – væsentligst knyttet til kommanditisternes betalingsevne – der består, indtil koncernens fordringer i muligt omfang måtte være inkasseret.

Koncernen er part i en række retssager. Efter ledelsens opfattelse vil disse ikke påføre koncernen tab.

Provinskredit har en momsreguleringsforpligtelse vedrørende ejendommene Midtermolen 1-3 på i alt 22 mio.kr. Forpligtelsen reduceres over de kommende 4 år med 5,5 mio.kr. pr. år.

Moderselskab

Selskabet hæfter solidarisk for selskabsskatten af sambeskatningsindkomsten.

Alm. Brand Finans A/S har erklæret at ville stille likviditet til rådighed til dækning af den normale drift i en række dattervirksomheder.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Aktiver, hvori der indgår pantsatte eller transporterede aktiver:				
Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	2.623,4	1.930,1	67,6	7,9
Heraf:				
Modtaget deponering	0	68,5	0	0
Pantsat	50,0	1,0	50,0	1,0
	50,0	69,5	50,0	1,0