

# Alm. Brand bekymret for landbrug

**Bankdelen i Alm. Brand-koncernen lider stærkt under landbrugets krise. Det eskaleres ifølge topchefen næste år**

Af Thomas Zigler

Landbrugskrisen afspejler sig tydeligt i finanskoncernen **Alm. Brands** skrantende bankdel. Topchef **Søren Boe Mortensen** erkender, at udlånene til landbruget er blandt hans største bekymringer og frygter, at det bliver værre næste år.

Alm. Brand Bank havde i årets første ni måneder et dundrende underskud på 162 mio. kr. Blandt de største syndere er bankens landbrugskunder.

“Der er ingen, der ønsker landbrugsexponering. Den har vi ikke kunnet komme af



Adm. direktør i Alm. Brand-koncernen, Søren Boe Mortensen er stærkt bekymret for landbruget. Bankdelen i koncernen har i årets første ni måneder givet et stort underskud, bl.a. på grund af landbrugskunder. Arkivfoto: Magnus Møller

med siden 2008,” siger Søren Boe Mortensen, om en af de mere tungtvejende møllesten, som koncernen har om halsen.

Billedet forværredes med EU's handelskrig mod Rusland, der har sendt mælkepriserne og afregningspriserne på svinekød helt i bund.

## Landbrug forbløder

“Dansk landbrug er ved at forbløde under denne handelskrig, og vi er dybt bekymret for vores udlånsportefølje her,” siger han.

Han frygter, dansk landbrug kommer ud af 2015 med blodrøde tal.

En af de investorer, der følger koncernen tæt, er også bekymret.

“Landbrugskunderne er og bliver en dødssejler. De bliver ved at poste penge i landbrugskunder. Det er absolut

en af de grimme perioder, vi er inde i, når man taler mælke- og svinebønder,” siger **Michael Voss**, der er direktør og porteføljeforvalter i **Fundamental Fondsmæglerselskab**.

Ved årsskiftet skilte Alm. Brand-koncernen bankdelen i to. Således har man en fortsættende bank med udlån for 2,5 mia. kr., der i årets første ni måneder gav et overskud før skat på 75 mio. kr. Afviklingsdelen af banken, der tæller landbrug, pantebreve og erhvervsudlån, har udlån for 4,3 mia. kr. Den del gav et underskud på 237 mio. kr. før skat i årets første ni måneder.

Den stækkede bankdivision har siden finanskrisen i 2008 kostet den ellers veldrevne

Alm. Brand koncern et større milliardbeløb.

## Kan ikke aflevere gæld

Hvorfor skyder I ikke bare den afviklende del af banken af sted og afleverer nøglerne til *Finansiel Stabilitet*. Den suger en masse gode ressourcer ud af *Alm. Brand-koncernen*?

“Det gør man ikke. Man kan ikke bare aflevere sin gæld til andre. Det er forpligtelser og aftaler, som vi har indgået. Man betaler hver sit, og det gør vi også her,” siger Søren Boe Mortensen og fortsætter: “Jeg tror desuden ikke, at vi kan komme af med porteføljen. I hvert fald ikke til en anstændig pris.”

Med anstændig pris mener

han, hvor mange penge Alm. Brand-koncernen skal vedlægge sine fallerede bankengagementer, hvis de skal ud af balancen.

## Langt fra imponeret

“Vi tror ikke, at andre kan afhænde porteføljen bedre, end vi selv kan,” siger Søren Boe Mortensen.

**Fundamental Fondsmæglerselskab** er langt fra imponeret

*“Dansk landbrug er ved at forbløde under denne handelskrig”*

Søren Boe Mortensen, adm. direktør i Alm. Brand-koncernen

ret over Søren Boe Mortensen & Co.'s evne til at drive bank.

“Det fornuftige havde været at lukke banken, men nu er den mulighed passé. Alm. Brands ledelse ville ikke have plettet sit navn ved, at man havde kastet nøglerne til *Finansiel Stabilitet* og dermed skånet aktionærerne for et tab på over 5 mia. kr.,” siger Michael Voss om udviklingen i banken siden 2008.

## Tålt ophold

Hans fondsmæglerselskab har ejet Alm. Brand-aktier på et tidspunkt, hvor kursen svarede til en fjerdedel af den indre værdi. På samme tidspunkt handlede sammenlignelige selskaber til to og en halv gange den indre værdi.

“Alm. Brand kunne have været en af de bedste investeringer nogensinde, hvis de havde opgivet banken, men vi er alligevel tilfredse med det afkast, vore kunder har fået, medens vi har haft den på tålt ophold.”

thzi@borsen.dk

Alm. Brand A/S		ALM. BRAND	Præmier +0,5%	Egenk. +2%	Balance -1%	Dagskurs -1,2%
Koncern, mio. kr.	1-3. kv. 2014	1-3. kv. 2013			1-3. kv. 2014	1-3. kv. 2013
Præmieindt. skade	3.782	3.764	Egenkapital	4.756	4.658	
Erstatninger skade	2.824	2.400	Alm. Brands andel	4.756	4.513	
Res. skadesforsikring	449	638	Balancesum	38.818	39.291	
Præmieindt. liv	879	655				
Res. livsforsikring	70	71	Br. erstatningspct.	74,7	63,8	
Res. bankvirksomhed	-162	-365	Br. omkostningspct.	15,7	16,2	
Resultat før skat	326	321	Combined ratio	87,2	85,1	
Perioderesultat	251	184	Egenkap. forr. pct.	5,2	3,9	
Alm. Brands andel	243	173	Resultat pr. aktie, kr.	1,4	1,0	

Adm. direktør: Søren Boe Mortensen  
Bestyr. formand: Jørgen H. Mikkelsen  
almbrand.dk

BØRSEN. FAKTA

**A SUIT FOR YOU - AND YOU ALONE**

**Eksklusivt tilbud:**

To jakkesæt syes præcis efter Deres mål. Ønsker, specifikationer og design bestemmer du helt selv, lige fra hvilke knapper der skal anvendes til hvordan lommerne skal se ud - alt i den bedste kvalitet og de bedste materialer fra Italien og England.

Inkl. 2 Versace silkeslips  
Før 13.995,- **Nu 9.990,-**

Skræddersyet skjorte kr. **998,-**  
Køb 7, betal kun for 6

**Cashmere jakke**  
- 100 % ren Cashmere jakke, efter Deres mål.  
Før 9.990,- **Nu 4.995,-**

Ring og aftal tid for personlig opmåling.

**SØNDAGS-ÅBENT 11-16**  
Permanent showroom,  
Radisson Blu Scandinavia Hotel lobby,  
Amager Boulevard 70, 2300 Kbh. S.  
Tel. 3396 5986 • 4352 4057  
info@lordsc.dk • Gratis parkering.

**LORD'S**  
OF SCANDINAVIA  
TAILOR

**ButiksBørsen**  
Køb/Salg Detailbutikker

**JAGTFORRETNING SÆLGES**

Kendt og efterspurgt i hele landet som forhandler af kendte mærker inden for jagt og fiskeri. Stor kundekreds af både danske og udenlandske kunder.

- Stærkt navn i forhold til målgruppe
- Bredt sammensat og differentieret sortiment
- Personlig og kompetent rådgivning
- Sortiment der tilpasses efter tidens mode og trends
- Spændende butik med inspirerende vareudstilling
- Forretningen er centralt beliggende i Danmark.

Se mere på [www.butiksborsen.dk](http://www.butiksborsen.dk) - ref. BBS0226.  
Henvendelse til Thomas Egedgaard på 29 46 71 35 eller [te@butiksborsen.dk](mailto:te@butiksborsen.dk)

ButiksBørsen A/S formidler detailforretninger i hele Danmark. Diskretion og gensidig fortrolighed kendetegner vores forretningsgang. Formidlingen sker målrettet i en seriøs og fortrolig proces med tryghed for både køber og sælger.

ButiksBørsen A/S • Fredericia/Glostrup • Tlf: 70 20 58 16  
[www.butiksborsen.dk](http://www.butiksborsen.dk)

**HOLD JERES FIRMAFEST PÅ RUNGSTEDGAARD**

FESTOPLEVELSE  
FRA 695,- p.p.

[RUNGSTEDGAARD.dk](http://RUNGSTEDGAARD.dk)  
Tel: 45 86 44 22

**RUNGSTEDGAARD**