ALM. BRAND

Direktionssekretariatet
Midtermolen 7
2100 København Ø

Telefon 35 47 47 47
Telefax 35 26 62 38
www.almbrand.dk

København Fondsbørs
Nikolaj Plads 6
1007 København K

Ref SLB/hdg

Fondsbørsmeddelelse nr. 11/2006

Dato 23. maj 2006

Alm. Brand A/S - Delårsrapport for første kvartal 2006

Oversigt over hovedresultaterne for første kvartal 2006 for Alm. Brand A/S Koncernen.

- Alm. Brand A/S Koncernens resultat for første kvartal 2006 blev et overskud på 226 mio.kr. før skat og eksklusive minoriteter. Resultatet i samme periode i 2005 var påvirket af dårligt vejrlig og blev 49 mio.kr.

- Det gode resultat er en følge af et positivt forløb af alle koncernens forretningsområder.

- Alm. Brand Koncernens resultat for første kvartal 2006 svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 20% p.a. mod 5% p.a. i samme periode 2005.

- Som følge af den positive udvikling i første kvartal opjusteres det forventede resultat for hele 2006 til 670 mio.kr. mod tidligere 610 mio.kr.

- Resultatet for skadeforsikringsaktiviteterne blev et overskud før skat på 144 mio.kr. og er således tilfredsstillende. Bag resultatet ligger et positivt forløb på skader fra den generelle kundeportefølje, et godt vejrlig, få storskader og et godt investeringsresultat. Resultatet blev negativt påvirket af et ekstraordinært afløbstab vedrørende arbejdsskade samt udgifter til koncernens medarbejderaktieprogram.

  Combined Ratio - eksklusive de nævnte ekstraordinære udgifter - blev 89,7 for første kvartal 2006, hvilket er meget tilfredsstillende. Inklusive disse udgifter blev Combined Ratio på 94,3.

- Bankens resultat for første kvartal 2006 var på 51 mio.kr. før skat og eksklusive minoriteter og ligeledes bedre end forventet. Resultatet er en følge af en generel god drift i banken – herunder ikke mindst en særdeles god udvikling i bankens udlånsaktiviteter, en stram omkostningsstyring samt lave tab og hensættelser.

- Resultatet af koncernens livsforsikringsaktiviteter for første kvartal 2006 blev et overskud på 21 mio.kr. før skat. Kurstabet på obligationsbeholdningen blev stort set modsvaret af et fald i hensættelsesbehovet. Det kollektive bonuspotentiale steg i første kvartal til 3,8% af hensættelserne.

- Koncernens samlede omsætning for første kvartal 2006 blev på 1,6 mia.kr.

- Egenkapitalen ultimo første kvartal 2006 udgjorde 5,0 mia.kr. inklusive minoritetsinteresser på 0,4 mia.kr.

Eventuelle henvendelser vedrørende denne fondsbørsmeddelelse bedes rettet til adm. direktør Søren Boe Mortensen på tlf. nr. 35 47 47 47.

Med venlig hilsen

Alm. Brand A/S

Søren Boe Mortensen
Adm. direktør



ALM. BRAND A/S

DELÅRSRAPPORT

1. KVARTAL 2006

Midtermolen 7, 2100 København Ø, CVR-nr. 77 33 35 17

Indholdsfortegnelse

Oversigter

Koncernoversigt	3
Finanskalender	3
Selskabsoplysninger	4

Beretning

Hoved- og nøgletal	5
Alm. Brand A/S Koncernen	6
Skadeforsikring	8
Bankvirksomhed	11
Livsforsikring	14
Øvrige aktiviteter	16

Delårsrapport

Koncernen

Anvendt regnskabspraksis	17
Balance	18
Resultatopgørelse	19
Egenkapitalforklaring	20
Kapitalmodel	20
Pengestrømsopgørelse	21
Segment opdelt – Resultatopgørelse	22
Noter	23

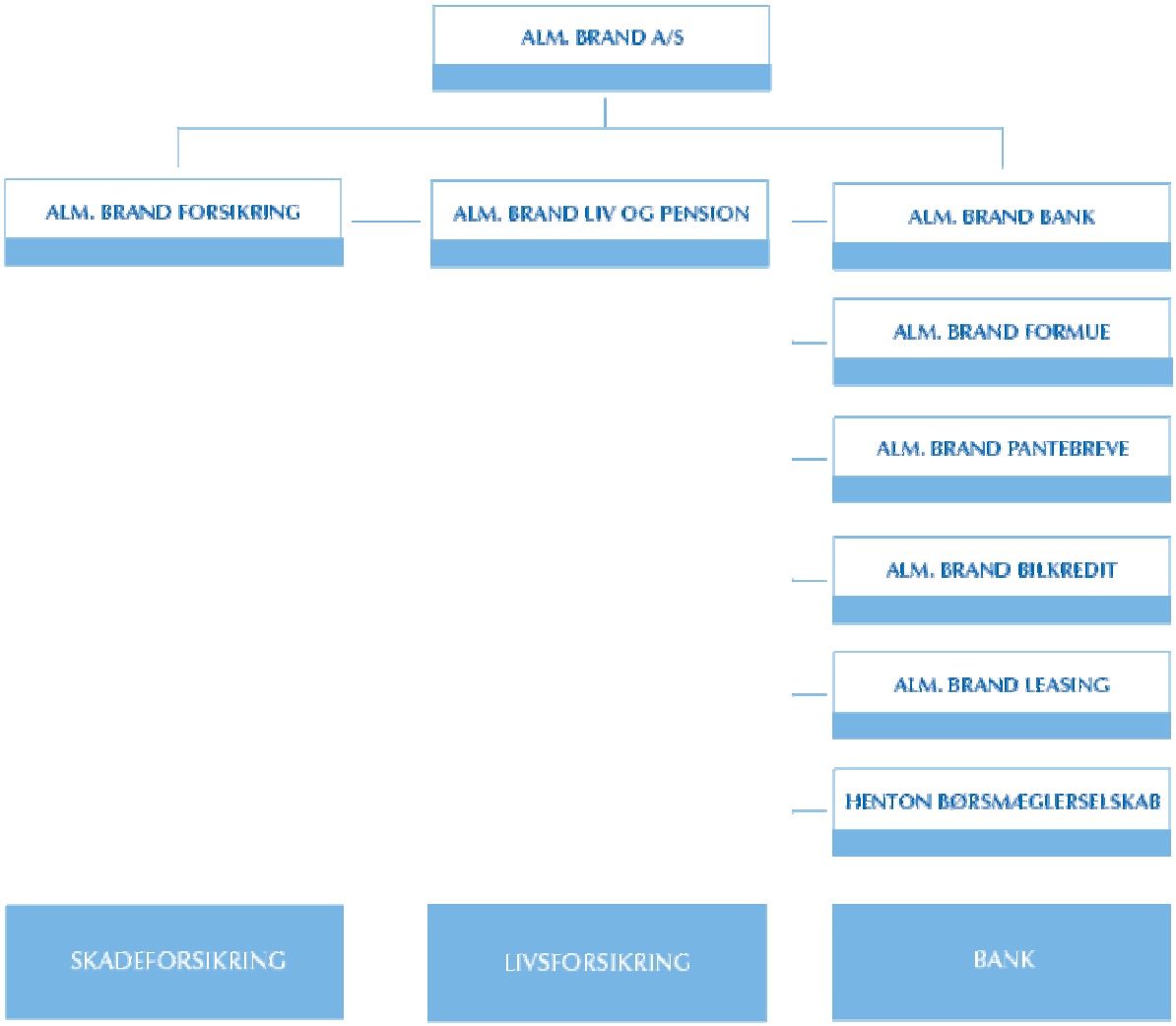
Moderselskab

Anvendt regnskabspraksis	25
Balance	26
Resultatopgørelse	27
Egenkapitalforklaring	28
Noter	29

Selskabsoplysninger

Koncernoversigt

Hovedselskaber i Alm. Brand Koncernen



Selskaber uden aktivitet eller under afvikling er ikke anført.

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.

Finanskalender

22.08.2006 Offentliggørelse af halvårsrapport for 2006.
21.11.2006 Offentliggørelse af kvartalsrapport for 3. kvartal 2006.

Selskabsoplysninger

Bestyrelse

Christian N.B. Ulrich

Henrik Stenbjerre

Niels Kofoed

Henning Kaffka

Susanne Larsen

Jørgen H. Mikkelsen

Boris N. Kjeldsen

Jørgen S. Larsen

Lone Clausen

Direktion

Søren Boe Mortensen
Administrerende direktør

Henrik Nordam
Viceadministrerende direktør

Revision

Deloitte, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Intern revision

Revisionschef Poul-Erik Winther Nielsen

Selskabsoplysninger

Alm. Brand A/S
Alm. Brand Huset
Midtermolen 7
2100 København Ø
Telefon 35 47 47 47
Telefax 35 47 35 47
CVR-nr. 77 33 35 17

Internet: www.almbrand.dk
E-mail: almbrand@almbrand.dk

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	1. kvartal 2006	1. kvartal 2005	Året 2005
HOVEDTAL			
Indtægter			
Skade	1.021	1.005	4.079
Bank	221	191	786
Liv	185	171	747
Kjøbenhavnske Re	11	16	37
Investering mv.	196	203	840
Samlede indtægter	**1.634**	**1.586**	**6.489**
Resultat			
Forsikringsteknisk resultat af skadeforsikring	80	-23	399
Resultat af bank	28	96	329
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	19	-5	121
Forsikringsteknisk resultat af Kjøbenhavnske Re	12	-2	5
Resultat af forsikrings- og bankvirksomhed	**139**	**66**	**854**
Resultat af investeringsvirksomhed efter rentefordeling	72	13	10
Andre ordinære poster	-5	-6	-12
Resultat før skat	**206**	**73**	**852**
Skat	-58	-18	-56
Resultat efter skat	**148**	**55**	**796**
Minoritetsinteressernes andel af periodens resultat	15	-23	-108
Resultat efter skat ekskl. minoritetsinteresser	**163**	**32**	**688**
Resultat før skat ekskl. minoritetsinteresser	**226**	**49**	**747**
Afløbsresultat	-32	34	27
Hensættelser til forsikringskontrakter	19.872	20.012	19.193
Egenkapital	5.041	4.263	4.935
Heraf minoritetsinteresser	411	474	474
Aktiver i alt	41.628	38.565	42.550
NØGLETAL			
Egenkapitalforrentning før skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	20%	5%	18%
Egenkapitalforrentning efter skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	14%	3%	17%
Resultat pr. aktie, kr.	7	1	31
Resultat pr. aktie udvandet, kr.	7	1	31
Indre værdi pr. aktie, kr.	207	170	199
Børskurs ultimo	356	185	267
Børskurs/Indre værdi	1,72	1,09	1,34

Beretning - Koncernen

Alm. Brand A/S Koncernen

Alm. Brand A/S er en børsnoteret dansk finansiel koncern med fokus på det danske marked. Koncernen har aktiviteter inden for skadeforsikring, bankvirksomhed samt livs- og pensionsforsikring, ligesom der drives investeringsvirksomhed som et naturligt led i den primære driftsaktivitet. Alm. Brand er den eneste finansielle virksomhed i Danmark, der kan tilbyde kunderne forsikring, bank og pension under et og samme tag.

Resultat
Alm. Brand A/S Koncernens resultat for første kvartal 2006 blev et overskud på 226 mio.kr. før skat og eksklusive minoriteter. Resultatet i samme periode i 2005 blev 49 mio.kr.

Det gode resultat er en følge af et positivt forløb i alle koncernens tre forretningsaktiviteter.

Resultatet for første kvartal 2006 svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat og eksklusive minoriteter på 20% p.a. mod 5% i samme periode 2005.

Som følge af det positive forløb af alle koncernens forretningsaktiviteter for første kvartal opjusteres forventningerne til hele 2006 med 60 mio.kr. til 670 mio.kr. før skat.

Koncernens samlede omsætning i første kvartal 2006 blev på 1,6 mia.kr.

Resultatet pr. aktie blev 7 kr. i kvartalet. Ultimo første kvartal 2006 var indre værdi pr. aktie 207 kr.

Koncernens egenkapital var 5,0 mia.kr. ultimo første kvartal 2006 mod 4,9 mia.kr. ultimo 2005.

Forretningsdrift
Bruttopræmieindtægterne fra koncernens skadeforsikringsaktiviteter udgjorde for første kvartal 1.021 mio.kr., hvilket er en stigning på 1,6% i forhold til samme periode 2005. Faldet i præmieindtægterne i 2005 er således vendt til en mindre stigning.

Combined Ratio udgjorde 94,3 i første kvartal 2006 mod 104,8 i 2005. I 2006 er Combined Ratio ekstraordinært påvirket med 4,6%-point dels af afløbstab vedrørende arbejdsskade og dels af et medarbejderaktieprogram besluttet i januar 2006. Combined Ratio var i første kvartal sidste år ekstraordinært påvirket med 17,4%-point fra januarstormen i 2005.

Combined Ratio på den underliggende forretning - det vil sige eksklusive afløbsresultat, omkostninger til medarbejderaktier samt januarstormen i 2005 - udgjorde 89,7 i første kvartal 2006 mod 90,8 i 2005.

Koncernens bankforretning har i første kvartal 2006 vist en tilfredsstillende udvikling på alle udlånssegmenter, og forretningsomfanget er generelt stigende samtidig med, at omkostningerne stort set er uændrede.

Således er resultatet af bankens basisaktiviteter stort set uændret i forhold til 1. kvartal 2005, hvilket er tilfredsstillende, eftersom koncernens børsaktiviteter har været begrænset som følge af, at en række børsmedarbejdere opsagde deres stillinger ultimo 2005. Når det samlede resultat af bankens aktiviteter er lavere end i samme periode sidste år, skyldes det i al væsentlighed kursreguleringer.

Kreditpolitikken kombineret med de gode konjunkturforhold medfører, at udviklingen i nedskrivninger og hensættelser er meget tilfredsstillende. År til dato udgjorde nedskrivninger og hensættelser en indtægt på 4 mio.kr. mod en udgift på 1 mio.kr. i samme periode af 2005.

Koncernens livs- og pensionsforsikringsaktiviteter bidrog ligeledes positivt til koncernens resultat. Således udviklede forretningen sig som forventet på alle områder. Det negative investeringsresultat, der kan henføres til kursfald som følge af det stigende renteniveau, modsvares for en stor del af et fald i hensættelsesbehovet.

Ultimo første kvartal 2006 udgjorde kollektivt bonuspotentiale i livs- og pensionsforsikringsselskabet 3,8% af de forsikringsmæssige hensættelser mod 3,1% ultimo 2005.

Resultatet af øvrige aktiviteter udgjorde 10 mio.kr. fordelt med et overskud i Kjøbenhavnske Re på 18 mio.kr. og holdingomkostninger på 8 mio.kr.

Samlede omkostninger
Koncernens samlede erhvervelses- og administrationsomkostninger udgjorde 345 mio.kr. for første kvartal 2006 mod 329 mio.kr. i samme periode året før.

Investeringsresultat
Koncernens rente- og gebyrindtægter samt kursreguleringer udgjorde minus 20 mio.kr. i første kvartal 2006 mod 565 mio.kr. året før. I årets afkast indgår kurstab med minus 387 mio.kr. mod kursgevinster i samme periode 2005 med 176 mio.kr. Afkastet er således påvirket dels af stigningerne på aktiemarkedet og dels af stigningen i såvel de korte som lange renter.

Langt hovedparten af investeringsaktiverne er placeret i rentebærende papirer. I skadeforsikring er varigheden ca. et år. Varigheden i liv og pension er ca. ni år, hvilket tilnærmelsesvis svarer til varigheden på passivsiden.

Antal ansatte
Ultimo marts 2006 havde Alm. Brand A/S 1.628 ansatte. Ultimo december 2005 udgjorde antallet 1.600.

Periodens begivenheder

Ansættelse af filialdirektører
For at støtte koncernens vækststrategi blev det i 2005 besluttet at ansætte 12 filialdirektører til koncernens 12 største filialer. Alle disse poster blev besat med højt kvalificerede medarbejdere i første kvartal 2006. Filialdirektørerne skal styrke de decentrale filialer, og der blev derfor samtidig delegeret større kompetence og kundeansvar ud til filialerne.

For yderligere at understøtte filialerne er der iværksat en gennemgribende modernisering af de største filialer, så disse fremstår særdeles kundevenlige. De to første filialer er nu færdigindrettet, og de øvrige 10 forventes færdige inden udgangen af 2006.

Forventninger
På baggrund af et generelt godt forløb i hele koncernen opjusteres forventningerne til Alm. Brand Koncernens samlede resultat for hele 2006. Forventningerne opjusteres med 60 mio.kr. til 670 mio.kr. før skat og eksklusive minoriteter.

Forventningerne til skadeforsikring opjusteres med 40 mio.kr. til 440 mio.kr., banken opjusteres med 10 mio.kr. til 150 mio.kr. og reassuranceaktiviteterne opjusteres med 10 mio.kr. til 40 mio.kr. Forventningerne til livaktiviteterne og øvrige aktiviteter er uændrede på henholdsvis 70 mio.kr. og et underskud på 30 mio.kr.

Forventningerne til Combined Ratio for hele 2006 fastholdes på 92.

Prognosen er baseret på renteniveauet medio maj 2006. Både for koncernen som helhed som for de enkelte forretningsområder kan resultatet blive påvirket af større ændringer i konjunkturforholdene, ændringer i renteniveauet og på aktiemarkedet, tab på debitorer samt skadesforløbet.

Koncernens samlede omsætning forventes i hele 2006 at blive i niveauet 6,6 mia.kr.

Resultat forventninger til 2006		
	Februar 2006	Opjustering maj 2006
Skade	400	440
Bank	140	150
Liv	70	70
Øvrige	0	10
Resultat før skat ekskl. minoriteter	610	670

Skadeforsikring

Ekskl. Kjøbenhavnske Re

Mio.kr.	1. kvartal 2006	1. kvartal 2005	Året 2005
Bruttopræmieindtægter	**1.021**	**1.005**	**4.079**
Forsikringsteknisk rente	23	25	45
Bruttoerstatningsudgifter	-682	-1.418	-3.536
Bonus og præmierabatter	0	0	0
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-234	-219	-779
Resultat af genforsikring	-48	584	590
Forsikringsteknisk resultat	**80**	**-23**	**399**
Renter og udbytter mv.	56	67	269
Kursreguleringer	64	-18	-129
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-3	-3	-16
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-48	-38	-136
Resultat af investeringsvirksomhed i alt efter ovf. af forsikringsteknisk rente	**69**	**8**	**-12**
Andre indtægter og omkostninger	-5	-3	-12
Resultat før skat	**144**	**-18**	**375**
Skat	-40	0	-152
Resultat efter skat	**104**	**-18**	**223**
Afløbsresultat	-32	34	27
Forsikringsmæssige hensættelser	6.500	6.589	5.612
Forsikringsaktiver	300	1.026	269
Egenkapital	1.905	1.251	1.801
Aktiver i alt	9.021	8.993	7.821
Erstatningsprocent	66,8%	141,1%	86,7%
Omkostningsprocent	22,8%	21,8%	19,1%
Nettogenforsikringsprocent	4,7%	-58,1%	-14,5%
Combined Ratio	94,3%	104,8%	91,3%
Operating Ratio	92,3%	102,2%	90,3%
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	31%	-5%	22%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	22%	-5%	13%

Skadeforsikring

Alm. Brand er blandt de største skadeforsikringsselskaber i Danmark. Skadeforsikringsaktiviteterne omfatter segmenterne privat, landbrug og erhverv og er rettet bredt mod kunder på det danske marked. Alm. Brand ønsker tilfredse og loyale kunder og langvarige forretningsmæssige relationer. Koncernen vil være kendt for høj kvalitet, kompetent rådgivning og for korrekt og hurtig skadebehandling.

Resultat

Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter i første kvartal 2006 blev et overskud før skat på 144 mio.kr. Resultatet i samme periode året før var et underskud på 18 mio.kr. før skat, der dog var påvirket af stormen den 8. januar 2005.

Resultatet for første kvartal 2006 svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 31% p.a. mod minus 5% p.a. for samme periode sidste år.

Beretning - Skadeforsikring

Præmier
Bruttopræmieindtægter udgjorde for første kvartal 1.021 mio.kr., hvilket er en stigning på 1,6% i forhold til samme periode 2005. Faldet i præmieindtægterne i 2005 er således vendt til en mindre stigning. For at sikre øget vækst i præmievolumen iværksatte Alm. Brand i 2005 en række aktiviteter. Aktiviteterne skal først og fremmest styrke salget og kundeloyaliteten. I den forbindelse har koncernen øget salgskorpset – både for så vidt angår assurandører og kundekonsulenter – og koncernen vil fortsætte med at øge bemandingen på dette område.

Skadeforløb
Erstatningsprocenten i første kvartal 2006 blev på 66,8.

Resultatet er positivt påvirket af et gunstigt forløb i omfanget af storskader, af et godt vejrlig samt af, at koncernens kundeportefølje generelt viser et godt forløb.

Skadeforløbet er herudover påvirket af et afløbstab på 32 mio.kr., hvoraf de 25 mio.kr. hidrører fra en Højesteretsdom inden for arbejdsskadeområdet.

Nettogenforsikringsprocent
I årets første kvartal blev nettogenforsikringsprocenten 4,7 mod 4,1 i samme periode af 2005 eksklusive refusion vedrørende stormen i januar 2005. Stigningen på 0,6%-point er en følge dels af, at priserne på genforsikringsmarkedet generelt er steget dels af, at Alm. Brand i sit genforsikringsprogram for 2006 har øget dækningen på stormbegivenheder fra i 2005 at dække skadebegivenheder på op til 3,7 mia.kr. til nu at dække skadebegivenheder op til 4,4 mia.kr.

Omkostninger
Omkostningsprocenten blev 22,8 i første kvartal 2006 mod 21,8 i samme periode 2005, hvilket svarer til forventningerne. Omkostningsprocenten i første kvartal 2006 er påvirket af udgifterne til medarbejderaktier, hvilket påvirker omkostningsprocenten med ca. 1,5 %-point.

Omkostningsprocenten forventes for hele 2006 at ligge under 20. De besparelser, som koncernen opnår via nye og mere effektive processer og forretningsgange vil løbende blive investeret i øgede ressourcer til koncernens salgs- og servicekorps.

Combined Ratio
Resultatet for første kvartal 2006 gav en Combined Ratio på 94,3 mod 104,8 i samme periode 2005 målt inklusive stormen.

Combined Ratio på den underliggende forretning - det vil sige eksklusive afløbsresultat, omkostninger til medarbejderaktier samt januarstormen i 2005 - udgjorde 89,7 i første kvartal 2006 mod 90,8 i 2005.

Investeringsresultat
Investeringsresultatet af skadeforsikringsaktiviteterne for årets første kvartal før rentefordeling udgjorde 117 mio.kr. mod 46 mio.kr. i den tilsvarende periode 2005. Investeringsafkastet af aktiverne, som hovedsageligt er placeret i korte obligationer, er betydeligt lavere end forventet som følge af den stigende korte rente i første kvartal 2006.

Omvendt er investeringsafkastet påvirket positivt af, at erstatningshensættelserne ultimo første kvartal diskonteres med en højere rente end ultimo 2005. Der har således været en betydelig indtægt som følge af, at varigheden af aktiverne ikke har matchet varigheden på passiverne. I andet kvartal 2006 vil der gradvis ske en tilnærmelse, således at varigheden på aktiverne i højere grad kommer til at matche varigheden på passiverne.

Periodens begivenheder

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

Afdækning af inflationsrisiko på arbejdsskade
Ultimo februar 2006 har Alm. Brand tegnet afdækning af inflationsrisikoen på arbejdsskade.

Forventninger
På baggrund af det samlede forløb af skadeforsikringsaktiviteterne i første kvartal 2006 fastholdes forventningerne til Combined Ratio på 92 for hele året.

Herudover har det stigende renteniveau medført en betydelig indtægt, da hensættelserne på skadeforsikringsaktiviteternes fremtidige forpligtigelser er faldet. Derfor opjusteres forventningerne til skadeforsikringsresultatet med 40 mio.kr. for hele året.

For hele 2006 forventes resultatet før skat for skadeforsikringsaktiviteterne herefter at blive i niveauet 440 mio.kr. mod tidligere forventet 400 mio.kr. som offentliggjort i årsrapporten for 2005.

Bankvirksomhed

Mio.kr.	1. kvartal 2006	1. kvartal 2005	Året 2005
Renteindtægter	177	148	617
Renteudgifter	-89	-65	-275
Netto renteindtægter	**88**	**83**	**342**
Gebyrer og provisionsindtægter (netto) samt udbytte mv.	44	43	169
Netto rente- og gebyrindtægter	**132**	**126**	**511**
Kursreguleringer	-24	59	183
Andre driftsindtægter	4	3	9
Resultat før omkostninger	**112**	**188**	**703**
Omkostninger og afskrivninger	-91	-91	-369
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	4	-1	-5
Resultat af kapitalandele	3	0	0
Resultat før skat	**28**	**96**	**329**
Skat	-9	-3	-63
Resultat efter skat	**19**	**93**	**266**
Minoritetsinteressernes andel af periodens resultat	18	-26	-110
Resultat efter skat eksklusive minoritetsinteresser	**37**	**67**	**156**
Resultat før skat eksklusive minoritetsinteresser	**51**	**69**	**222**
Udlån	10.988	9.392	10.729
Indlån	9.145	8.870	8.989
Egenkapital	1.581	1.379	1.609
Heraf minoritetsinteresser	455	468	520
Balance	17.367	14.672	19.409
Rentemarginal p.a.	2,1%	2,4%	2,3%
Indtjening pr. omkostningskrone inkl. minoritetsinteresser	1,32	2,04	1,88
Indtjening pr. omkostningskrone ekskl. minoritetsinteresser	1,70	1,83	1,65
Nedskrivningsprocent p.a.	-0,1%	0,0%	0,0%
Solvensprocent	12,1%	12,3%	11,5%
Egenkapitalforrentning før skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	19%	32%	23%
Egenkapitalforrentning efter skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	13%	31%	16%

Bankvirksomhed

Alm. Brand Bank er blandt de større pengeinstitutter i Danmark og hovedbankforbindelse for stadig flere privatkunder. Udover at være en "Full-Service-bank", der tilbyder disse kunder alle traditionelle bankprodukter, er banken specialiseret inden for opsparing, investering og finansiering til både det private og det professionelle segment. Banken lægger stor vægt på at fungere som rådgiver og sparringspartner for kunderne.

Resultat
Bankkoncernens resultat for første kvartal 2006 udgjorde 51 mio.kr. før skat og eksklusive minoriteter mod 69 mio.kr. i samme kvartal sidste år. Faldet i resultatet kan henføres til ændrede markedskonjunkturer for værdipapirer, og på den baggrund betegnes resultatet som tilfredsstillende.

Resultatet for første kvartal 2006 svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 19% p.a. I samme kvartal 2005 var forrentningen 32% p.a., mens den var 23% for hele 2005.

Netto rente- og gebyrindtægter
Bankkoncernen havde i første kvartal 2006 netto rente- og gebyrindtægter på 132 mio.kr., hvilket er en stigning på 5% i forhold til samme periode 2005. Netto renteindtægterne er steget med 6% i forhold til samme periode 2005, mens netto gebyrindtægterne er steget med 3%.

Kursreguleringer
Bankkoncernens samlede kursreguleringer udgjorde et tab på 24 mio.kr. i første kvartal 2006, hvilket primært kan henføres til kurstab på obligationer som følge af den stigende rente. I samme periode af 2005 udgjorde kursreguleringer en gevinst på 59 mio.kr. Herudover var første kvartal 2005 præget af en engangsgevinst vedrørende salg af bankens beholdning af aktier i Københavns Fondsbørs samt AGF.

Bankens andel af kursreguleringerne udgjorde en gevinst på 6 mio.kr., mens minoriteternes andel udgjorde et tab på 30 mio.kr., mod henholdsvis en gevinst på 39 mio.kr. og gevinst på 20 mio.kr. i samme periode i 2005.

Omkostninger
Bankkoncernens samlede omkostninger udgjorde 91 mio.kr. i første kvartal 2006, hvilket er uændret i forhold til første kvartal 2005. Omkostningsniveauet er uændret på trods af, at aktivitetsniveauet et steget med 10%.

Indtjening pr. omkostningskrone er faldet til 1,32 i første kvartal 2006 mod 2,04 i samme periode 2005. Faldet kan hovedsageligt henføres til ændringen i bankkoncernens samlede kursreguleringer, hvoraf hovedparten stammer fra datterselskabet Alm. Brand Formue. Ses der bort fra minoritetsinteresserne er nøgletallet indtjening pr. omkostningskrone steget til 1,70 i første kvartal 2006 mod 1,65 ultimo 2005.

Nedskrivninger på udlån mv.
De samlede driftsførte nedskrivninger på udlån og garantier udgjorde en indtægt på 4 mio.kr. i første kvartal 2006 mod en udgift på 1 mio.kr. i første kvartal 2005. Bankkoncernen er således fortsat begunstiget af ekstraordinært lave tab, som følge af de gode konjunkturer i Danmark.

Bankkoncernens driftsførte nedskrivninger på udlån og garantier udgjorde minus 0,1% af de samlede udlån og garantier i første kvartal 2006, hvilket er et fald på 0,1%-point i forhold til samme periode 2005.

Bankkoncernens akkumulerede nedskrivninger/hensættelser på udlån og garantier udgjorde 207 mio.kr. ultimo første kvartal 2006. Det svarer til en akkumuleret nedskrivningsprocent på 1,6 mod 2,0 ultimo første kvartal 2005 og 1,7 ultimo 2005.

Balance
Bankkoncernens balance er positivt påvirket af, at udlånsporteføljen fortsat øges, blandt andet som følge af bankkoncernens fortsatte succes med vækst på udlån til boliger, landbrug, investeringsejendomme og biler. Endvidere oplever banken fortsat et generelt øget kundeengagement i forbindelse med Alm. Brand Koncernens *dobbelt*-KUNDE-koncept.

Væksten i bankens udlån skal ses i relation til bankens strategi om at fokusere på udvalgte segmenter og samtidig have en begrænset risiko.

Udlån
Bankkoncernens udlån ultimo første kvartal 2006 udgjorde 11,0 mia.kr., hvilket er en stigning på 1,6 mia.kr. eller 17% siden ultimo første kvartal 2005.

Indlån
Bankkoncernens indlån udgjorde 9,1 mia.kr. ultimo første kvartal 2006. Det er en stigning på 0,2 mia.kr. siden første kvartal 2005.

Garantier
Bankkoncernens garantier og andre forpligtelser er i første kvartal 2006 øget til 1,9 mia.kr., hvilket er en stigning på 0,4 mia.kr. i forhold til ultimo første kvartal 2005.

Gæld til kreditinstitutter
Bankkoncernens gæld til kreditinstitutter er øget fra 3,3 mia.kr. ultimo første kvartal 2005 til 5,6 mia.kr. ultimo første kvartal 2006. Stigningen kan primært henføres til, at banken ultimo 2005 har optaget et syndikeret lån på 375 mio.EUR, svarende til 2,8 mia.kr. Lånet er optaget, da bankkoncernen fortsat har succes med vækst på udlån.

Kapital
Bankkoncernens egenkapital udgjorde 1,6 mia.kr. ultimo første kvartal 2006. Den samlede basiskapital udgjorde 1,6 mia.kr. Bankkoncernens solvensprocent udgjorde 12,1 og kernekapitalprocenten 9,8.

Beretning - Bankvirksomhed

Væsentlige begivenheder

Henton Børsmæglerselskab
Alm. Brand Bank erhvervede pr. 30. december 2005 Henton Børsmæglerselskab A/S. Med købet udbyggede Alm. Brand Bank sin position på børs- og kapitalforvaltningsområdet. Endvidere understøtter Henton Børsmæglerselskabs unikke analyser og produkter rettet mod landbruget koncernens fortsatte vækst inden for landbrugsfinansiering.

Til trods for en række opsigelser i børsområdet ultimo 2005 er bankens aktiviteter indenfor børs- og kapitalforvaltningsområdet godt på vej mod at blive genoprettet. Med 22 nyansættelser siden årsskiftet er den samlede børs- og kapitalforvaltningsfunktion, kaldet Alm. Brand Henton, godt rustet til at fortsætte og udbygge den gode udvikling, området har været inde i de senere år.

Fogedsag – Alm. Brand vs. FIH Erhvervsbank
Ultimo 2005 opsagde 18 medarbejdere kollektivt deres stillinger i Alm. Brand Børs. Alm. Brand er af den overbevisning, at der er handlet retsstridigt mod koncernen, hvorfor Alm. Brand har begæret fogedretsforbud mod, at de pågældende kan påbegynde ansættelse i den nye virksomhed. Alm. Brand fik ikke medhold i første fogedsag men har anket denne afgørelse til landsretten.

Forventninger
Bankkoncernen forventer for 2006 et resultat før skat og eksklusive minoriteter i niveauet 150 mio.kr. I forhold til udmeldingen i forbindelse med årsrapporten for 2005 er det en mindre opjustering på 10 mio.kr.

Beretning - Livsforsikring

Livsforsikring

Mio.kr.	1. kvartal 2006	1. kvartal 2005	Året 2005
Præmier	185	171	747
Forsikringsydelser	-170	-152	-752
Investeringsafkast efter rentefordeling	-259	217	1.031
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-18	-16	-67
Resultat af genforsikring	-1	3	-4
Ændring i livsforsikringshensættelser	349	-139	-614
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-67	-89	-220
Forsikringsteknisk resultat	**19**	**-5**	**121**
Egenkapitalens investeringsafkast	2	8	23
Resultat før skat	**21**	**3**	**144**
Skat	-6	0	139
Resultat efter skat	**15**	**3**	**283**
Resultatets sammensætning			
Resultat af omkostninger	3	6	23
Resultat af investering	-370	125	654
Styrkelse af ydelsesgaranti mv.	437	-62	-353
Ændring af kollektivt bonuspotentiale	-67	-89	-220
Risikoresultat	19	20	44
Resultat af genforsikring	-1	3	-4
Resultat før skat	**21**	**3**	**144**
Skat	-6	0	139
Resultat efter skat	**15**	**3**	**283**
Hensættelser til forsikringskontrakter	11.120	10.767	11.416
Egenkapital	1.293	998	1.278
Aktiver i alt	12.797	11.867	12.796
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	6%	1%	13%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	5%	1%	25%
Bonusgrad	3,8%	1,9%	3,1%

Investeringsafkast af kundemidler i livsforsikring 1. kvt. 2006

Mio. kr.	Gns. penge-binding	Periodens afkast	Afkast i pct.
Rentebærende aktiver	9.364	-361	-3,9%
Kapitalandele	1.047	39	3,8%
Grunde og bygninger	1.325	17	1,3%
Omkostninger ved investeringsvirksomhed		-4	
I alt	**11.736**	**-309**	**-2,6%**

Livsforsikring

Livsforsikringsaktiviteterne i Alm. Brand Koncernen varetages af forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S og omfatter livsforsikring, pensionsopsparing, pensionsforsikring samt syge- og ulykkesforsikring.

Pensionsaktiviteter i Alm. Brand Bank A/S udgør sammen med livsforsikringsaktiviteterne en fælles forretningsmæssig enhed - Liv & Pension - men resultatet af bankaktiviteterne indgår i regnskabet for banken.

Beretning - Livsforsikring

Resultat
Resultatet før skat udgjorde 21 mio.kr. for første kvartal 2006 mod 3 mio.kr. i samme periode 2005. Resultatet er tilfredsstillende.

Resultatet år til dato medfører en forrentning af egenkapitalen før skat på 6% p.a. mod en forrentning på 1% p.a. i samme periode 2005.

Præmier
Bruttopræmierne udgjorde 185 mio.kr. for første kvartal 2006 mod 171 mio.kr. i samme periode sidste år, svarende til en stigning på 8%. Bruttopræmierne ligger på niveau med det forventede.

Forsikringsudbetalinger
Forsikringsudbetalingerne for første kvartal 2006 udgjorde 170 mio.kr. mod 152 mio.kr. for samme periode 2005.

Omkostnings- og risikoresultat
Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, udgjorde 3 mio.kr. i første kvartal 2006. Det samlede omkostningsresultat er tilfredsstillende.

Risikoresultatet, som er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og udgifter til erstatninger, udgjorde 19 mio.kr. for årets første kvartal og er ligeledes tilfredsstillende.

Omkostninger
Omkostningerne fra erhvervelse og administration udgjorde 18 mio.kr. for første kvartal 2006 mod 16 mio.kr. i samme periode 2005. De samlede omkostninger i 2006 ligger på niveau med det forventede.

Investeringsafkast
Investeringsafkastet er negativt i første kvartal 2006, hvilket skyldes kurstab som følge af den stigende rente. Det negative afkast modsvares stort set af et fald i hensættelsesbehovet, idet det er koncernens politik at have en balanceret aktiv- og passivside, hvorved risikoen mindskes.

For årets første kvartal blev afkastet af investeringsaktiver før pensionsafkastskat tilhørende kunderne minus 309 mio.kr. mod et afkast på 260 mio.kr. for samme periode 2005. Det svarer til et afkast på minus 2,6% (minus 10,5% p.a.) i første kvartal.

Afkastet af investeringsaktiverne i samme periode tilhørende egenkapitalens depot udgjorde 2 mio.kr., svarende til et afkast på 0,2% (0,7% p.a.) mod et afkast på 8 mio.kr. i samme periode 2005.

Afkastet af de samlede investeringsaktiver før pensionsafkastskat var således på minus 307 mio.kr., svarende til et afkast på minus 2,4% (minus 9,4% p.a.).

Balance
Egenkapitalen i Livkoncernen udgjorde 1.293 mio.kr. ved udgangen af første kvartal 2006, svarende til en overdækningsgrad på 7,9%. Solvensdækningen var 255%.

Kollektivt bonuspotentiale udgjorde 380 mio.kr. ultimo første kvartal 2006 mod 314 mio.kr. ultimo 2005, svarende til en bonusgrad på 3,8%, hvilket er en stigning på 0,7%-point i forhold til ultimo 2005.

Forventninger
Det samlede resultat for 2006 forventes fortsat at blive på 70 mio.kr. før skat inklusive fuldt risikotillæg.

Resultatet afhænger i betydelig grad af udviklingen i renteniveauet og på aktiemarkederne.

Øvrige aktiviteter

Kjøbenhavnske Re
Udviklingen i Kjøbenhavnske Re, der er under afvikling, forløber som forventet.

Resultatet for første kvartal 2006 for Kjøbenhavnske Re blev bedre end forventet med et overskud på 18 mio.kr. før skat mod et overskud på 3 mio.kr. i samme periode året før.

De forsikringsmæssige hensættelser for egen regning udgjorde 1,5 mia.kr. ultimo første kvartal 2006.

Der er fortsat stor usikkerhed om opgørelsen af en række indtrufne begivenheder, herunder World Trade Center skaden. Risiciene er nøjere beskrevet i koncernens årsrapport for 2005.

Da Alm. Brand A/S ikke ønsker at tilføre Kjøbenhavnske Re yderligere kapital, er risikoen for Alm. Brand A/S begrænset til den bogførte værdi af investeringen i Kjøbenhavnske Re. Egenkapitalen i Kjøbenhavnske Re, svarende til den bogførte værdi af investeringen i Alm. Brand A/S, udgjorde 153 mio.kr. ved udgangen af første kvartal 2006.

Som følge af det forbedrede investeringsresultat opjusteres forventningerne til reassuranceaktiviteterne med 10 mio.kr til 40 mio.kr. for hele 2006.

Andet
Øvrige aktiviteter består af koncernudgifter, regulering af egne aktier mv.

Andre øvrige aktiviteter i koncernen bidrager med et underskud i første kvartal 2006 før skat på 8 mio.kr. mod et underskud på 7 mio.kr. i samme periode 2005.

Forventninger
Forventningerne til øvrige aktiviteter opjusteres som følge af reassuranceaktiviteternes opjustering og forventes nu at give et samlet overskud for hele 2006 i niveauet 10 mio.kr.

Anvendt regnskabspraksis

GENERELT
Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU. Delårsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser samt danske regnskabsvejledninger. Delårsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

De yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter er for koncernen fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen for finansielle virksomheder udstedt i henhold til lov om finansiel virksomhed samt af Københavns Fondsbørs.

Delårsrapporten 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 uændret i forhold til årsrapporten for 2005. Anvendt regnskabspraksis for moderselskabet i øvrigt er beskrevet i tilknytning til moderselskabets delårsrapport, jævnfør særskilt afsnit i nærværende rapport.

Delårsrapporten for første kvartal er urevideret.

Balance

Balance - Koncernen

Mio.kr.	31. marts 2006	31. marts 2005	31. december 2005
Aktiver			
Immaterielle aktiver	133	106	130
Domicilejendomme	629	608	632
Udskudte skatteaktiver	540	594	553
Kapitalandele i joint ventures	21	21	21
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	1.096	1.562	859
Andre aktiver	2.112	1.955	1.850
Udlån	9.465	9.385	9.282
Investeringsejendomme	727	669	723
Investeringsaktiver	24.898	21.998	25.403
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.552	1.344	2.766
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	455	323	331
Aktiver i alt	**41.628**	**38.565**	**42.550**
Passiver			
Aktiekapital	1.788	1.788	1.788
Reserver, overført resultat mv.	2.842	2.001	2.673
Minoritetsinteresser	411	474	474
Koncernegenkapital	5.041	4.263	4.935
Ansvarlig lånekapital	300	300	300
Hensættelser til forsikringskontrakter	19.872	20.012	19.193
Andre hensættelser	323	1.169	333
Udskudte skatteforpligtelser	51	55	51
Andre passiver	1.781	1.110	1.691
Indlån	8.698	8.297	8.632
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	5.562	3.359	7.415
Passiver i alt	**41.628**	**38.565**	**42.550**

Note 1 Egne aktier
Note 2 Ændring i eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler.

Resultatopgørelse

Resultatopgørelse - Koncernen

Mio.kr.	1. kvartal 2006	1. kvartal 2005	Året 2005
Indtægter			
Præmieindtægter	1.214	1.191	4.863
Renteindtægter mv.	367	351	1.413
Gebyrindtægter mv.	40	38	144
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	2	0	41
Resultat af kapitalandele i joint ventures	0	0	1
Anden indkomst	11	6	27
Indtægter i alt	**1.634**	**1.586**	**6.489**
Omkostninger			
Erstatningsudgifter	-847	-1.591	-4.261
Renteudgifter	-111	-62	-358
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-10	-13	-54
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	4	-1	-2
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-345	-329	-1.289
Andre omkostninger	-12	-6	-30
Omkostninger i alt	**-1.321**	**-2.002**	**-5.994**
Resultat af afgiven forretning	-46	581	591
Ændring i livsforsikringshensættelser	349	-141	-614
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-67	-89	-215
Kursreguleringer	-387	176	767
Pensionsafkastskat	44	-38	-172
Resultat før skat	**206**	**73**	**852**
Skat	-58	-18	-56
Resultat efter skat	**148**	**55**	**796**
Resultat før skat fordeles således			
Alm. Brands andel af periodens resultat	226	49	747
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	-20	24	105
	206	**73**	**852**
Resultat efter skat fordeles således			
Alm. Brands andel af periodens resultat	163	32	688
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	-15	23	108
	148	**55**	**796**
Resultat pr. aktie, kr.	7	1	31
Resultat pr. aktie udvandet, kr.	7	1	31

Egenkapitalforklaring

Egenkapitalforklaring

Mio.kr.	Aktie-kapital	Sikkerheds-fonde	Overført resultat	Opskrivnings henlæggelser	Egen-kapital	Minoritets-interesser	Koncern-egenkapital
Pr. 1. januar 2006	**1.788**	**182**	**2.488**	**3**	**4.461**	**474**	**4.935**
Periodens resultat			163		163	-15	148
Salg af egne aktier			6		6		6
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel						-48	-48
Pr. 31. marts 2006	**1.788**	**182**	**2.657**	**3**	**4.630**	**411**	**5.041**

Mio.kr.	Aktie-kapital	Sikkerheds-fonde	Overført resultat	Opskrivnings henlæggelser	Egen-kapital	Minoritets-interesser	Koncern-egenkapital
Pr. 1. januar 2005	**1.788**	**182**	**1.778**	**3**	**3.751**	**323**	**4.074**
Periodens resultat			688		688	108	796
Opskrivning domicilejendomme				5	5		5
Overført til kollektivt bonuspotentiale				-5	-5		-5
Salg af egne aktier			22		22		22
Koncerninternt ejerforhold						-44	-44
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel						87	87
Pr. 31. december 2005	**1.788**	**182**	**2.488**	**3**	**4.461**	**474**	**4.935**

Kapitalmodel

Mio.kr.	Antal gange solvenskrav	31. marts 2006	31. december 2005
Skadeforsikring	2,4	1.565	1.565
Bank ekskl. delejede børsnoterede dattervirksomheder	1,3	1.083	1.232
Bank egenkapital i delejede børsnoterede dattervirksomheder		614	636
Livsforsikring	2,0	1.024	1.068
Reassurance, egenkapital		153	140
Kapitalmål		**4.439**	**4.641**
Koncernegenkapital		5.041	4.935
Skatteaktiv, netto		-489	-502
Immaterielle anlægsaktiver		-133	-130
Korrigeret koncernegenkapital ekskl. ansvarlig kapital		**4.419**	**4.303**
Udlodningsevne ekskl. ansvarlig kapital		**-20**	**-338**
Ansvarlig kapital		300	300
Udlodningsevne inkl. ansvarlig kapital		**280**	**-38**

Pengestrømsopgørelse

Mio.kr.	31. marts 2006	31. marts 2005	Året 2005
Likviditet fra drift			
Indbetalte præmier	2.017	2.018	4.892
Udbetalte erstatninger	-1.131	-955	-4.208
Indbetalte renter, udbytter m.m.	502	463	1.536
Udbetalte renter	-82	-60	-260
Modtaget vedrørende reassurance	-15	-78	489
Indbetalte gebyrindtægter	41	46	159
Udbetalte afgivne gebyrer	-9	-13	-28
Betalte omkostninger	-270	-350	-1.356
Betalt afkastskat	0	0	-148
Køb af immaterielle aktiver, inventar, edb-anlæg mv.	-20	-17	-53
Betalte modtagne skatter	1	-3	-8
Likviditet fra drift	**1.034**	**1.051**	**1.015**
Ændringer i investeringsplacering (netto)			
Køb og ombygning af ejendomme	-1	4	-33
Salg/køb af kapitalandele	86	-39	-241
Salg/afrdrag på pantebreve og udlån	-346	-338	-1.455
Salg/køb af obligationer	-112	-1.548	-2.938
Modtaget udbytte fra joint ventures	0	0	1
Ændring af tilgodehavende hos kreditinstutter over 3 måneder	41	50	9
Ændringer i investeringsplacering (netto)	**-332**	**-1.871**	**-4.657**
Ændringer i finansiering (netto)			
Øvrige hensættelser	-5	-3	-36
Salg/køb af egne aktier	8	19	22
Salg/køb af datterselskaber (ændring i minoriteter)	0	132	140
Ændring af indlån	155	-315	-195
Ændring af gæld til kreditinstitutter	-1.856	207	4.214
Ændring i anden gæld	-37	-63	0
Ændringer i finansiering (netto)	**-1.735**	**-23**	**4.145**
Ændringer i likvide midler, brutto	**-1.033**	**-843**	**503**
Kursregulering af likvide midler, primo	-16	15	58
Ændringer i likvide midler, netto	**-1.049**	**-828**	**561**
Likvide midler primo	3.056	2.495	2.495
Likvide midler ultimo	**2.007**	**1.667**	**3.056**

Segment rapportering

Segment opdelt – Resultatopgørelse - Koncern

	1. kvartal 2006					
Mio.kr.	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**Elimine-ringer**	**Koncern**
Præmier	1.021	0	185	8	0	1.214
Renteindtægter mv.	56	177	118	20	-4	367
Gebyrindtægter mv.	0	44	0	0	-4	40
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	0	0	17	0	-15	2
Anden Indkomst	7	4	0	0	0	11
Indtægter i alt	**1.084**	**225**	**320**	**28**	**-23**	**1.634**
Erstatningsudgifter	-682	0	-171	6	0	-847
Renteudgifter	-25	-89	0	-1	4	-111
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-3	0	-4	-7	4	-10
Tab og hensættelser	0	4	0	0	0	4
Erhvervelses- og adminsitrationsomkostninger	-234	-91	-18	-17	15	-345
Andre omkostninger	-12	0	0	0	0	-12
Omkostninger i alt	**-956**	**-176**	**-193**	**-19**	**23**	**-1.321**
Resultat af afgiven forretning	-48	0	-1	3	0	-46
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	0	349	0	0	349
Ændring i kollektivt bonuspotientiale	0	0	-67	0	0	-67
Kursreguleringer	64	-21	-431	-2	3	-387
Pensionsafkastskat	0	0	44	0	0	44
Resultat før skat	**144**	**28**	**21**	**10**	**3**	**206**
Skat	-40	-9	-6	-3	0	-58
Resultat efter skat	**104**	**19**	**15**	**7**	**3**	**148**
Minoritetsinteressernes andel af periodens resultat	0	18	0	0	-3	**15**
Resultat efter skat ekskl. minoritetsinteresser	**104**	**37**	**15**	**7**	**0**	**163**
Resultat før skat ekskl. minoritetsinteresser	**144**	**51**	**21**	**10**	**0**	**226**

Noter

Note 1 Egne aktier

Mio.kr.	1. kvartal 2006	1. kvartal 2005	Året 2005
Primo	0	0	0
Værdiregulering	6	21	22
Periodens køb	78	38	102
Periodens salg	-84	-59	-124
Ultimobeholdning, regnskabsmæssig værdi	**0**	**0**	**0**
Primo, nominel værdi	26	35	35
Periodens køb, nominel værdi	18	15	36
Periodens salg, nominel værdi	-20	-24	-45
Ultimobeholdning, nominel værdi	**24**	**26**	**26**
Primobeholdning, stk.	319.832	439.052	439.052
Periodens køb, stk.	234.450	187.910	453.524
Periodens salg, Stk.	-248.889	-298.117	-572.744
Ultimobeholdning, stk.	**305.393**	**328.845**	**319.832**
Procentdel af aktiekapital, ultimo	**1,4%**	**1,5%**	**1,4%**

Note 2 Ændring i eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler

Mio.kr.	1. kvartal 2006	Året 2005
Garantiforpligtelser	**2.419**	**2.518**

Ændringen kan primært henføres til Alm. Brand Bank A/S' ikke balanceførte garantiforpligtelser.

Alm. Brand A/S

Moderselskab

Anvendt regnskabspraksis moderselskab

GENERELT

Delårsrapporten aflægges efter lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser samt danske regnskabsvejledninger. Delårsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle virksomheder.

Koncernregnskabet for Alm. Brand A/S aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" 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 2005.

Delårsrapporten for første kvartal er urevideret.

Balance

Balance - Moderselskabet

Mio.kr.	Note	31. marts 2006	31. marts 2005	31. december 2005
AKTIVER				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	4.917	3.637	4.749
Kapitalandele i associerede virksomheder		21	21	21
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt		**4.938**	**3.658**	**4.770**
Andre udlån		2	2	2
Indlån i kreditinstitutter		0	160	125
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		126	7	26
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		**128**	**169**	**153**
Investeringsaktiver, i alt		**5.066**	**3.827**	**4.923**
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		31	5	5
Andre tilgodehavender		18	27	21
Tilgodehavender, i alt		**49**	**32**	**26**
Aktuelle skatteaktiver		28	0	28
Udskudte skatteaktiver		25	571	24
Øvrige		0	0	0
Andre aktiver, i alt		**53**	**571**	**52**
Tilgodehavende renter samt optjent leje		0	4	0
Andre periodeafgrænsninger		4	0	0
Periodeafgrænsningsposter, i alt		**4**	**4**	**0**
Aktiver, i alt		**5.172**	**4.434**	**5.001**
PASSIVER				
Aktiekapital		1.788	1.788	1.788
Overført overskud/underskud		2.835	2.001	2.666
Egenkapital, i alt		**4.623**	**3.789**	**4.454**
Udskudte skatteforpligtelser		51	55	51
Andre hensættelser		0	26	0
Hensatte forpligtelser, i alt		**51**	**81**	**51**
Gæld til kreditinstitutter		0	100	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		433	417	428
Anden gæld		65	47	68
Gæld, i alt		**498**	**564**	**496**
Passiver, i alt		**5.172**	**4.434**	**5.001**

Resultatopgørelse

Resultatopgørelse - Moderselskabet

Mio.kr.	Note	1. kvartal 2006	1. kvartal 2005	Året 2005
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	232	58	789
Indtægter fra associerede virksomheder		0	0	1
Renteindtægter og udbytter mv.		1	2	7
Kursreguleringer		0	1	1
Renteudgifter		-2	-4	-15
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-5	-8	-34
Resultat før skat		**226**	**49**	**749**
Skat		**-63**	**-17**	**-60**
Periodens resultat		**163**	**32**	**689**

Egenkapitalforklaring

Egenkapitalforklaring

Mio.kr.	Aktie-kapital	Overført resultat	Egen-kapital
Pr. 1. januar 2006	**1.788**	**2.666**	**4.454**
Periodens resultat		163	163
Køb og salg af egne aktier		6	6
Pr. 31. marts 2006	**1.788**	**2.835**	**4.623**

Mio.kr.	Aktie-kapital	Overført resultat	Egen-kapital
Pr. 1. januar 2005	**1.788**	**1.955**	**3.743**
Periodens resultat		689	689
Salg af egne aktier		22	22
Pr. 31. december 2005	**1.788**	**2.666**	**4.454**

Noter

Note 1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Mio.kr.	31. marts 2006	31. marts 2005	31. december 2005
Anskaffelsessum, primo	6.042	6.042	6.042
Årets tilgang	0	0	0
Årets afgang	0	0	0
Anskaffelsessum, ultimo	**6.042**	**6.042**	**6.042**
Op- og nedskrivninger, primo	-1.609	-2.941	-2.941
Udbytte	0	-4	-104
Årets afgang	0	0	0
Årets opskrivninger	0	-6	562
Årets resultat	167	57	700
Gældseftergivelse datterselskaber	0	0	173
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber	1	-1	1
Op- og nedskrivninger, ultimo	**-1.441**	**-2.895**	**-1.609**
Modregning i tilgodehavender og ansvarlig kapital	316	490	316
Regnskabsmæssig værdi	**4.917**	**3.637**	**4.749**
Regnskabsmæssig værdi specificeres således			
Alm. Brand Bank A/S	1.123	907	1.087
Alm. Brand Forsikring A/S	3.350	2.369	3.219
Asgaard Finans A/S	0	0	0
Finansieringsselskabet Balder A/S	369	360	368
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S	75	1	75
	4.917	**3.637**	**4.749**

Note 2 Indtægter fra tilknyttede virksomheder

Mio.kr.	1. kvartal 2006	1. kvartal 2005	Året 2005
Alm. Brand Bank A/S	35	67	154
Alm. Brand Forsikring A/S	131	-13	540
Asgaard Finans A/S	0	0	0
Finansieringsselskabet Balder A/S	1	3	11
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S	0	0	-5
	167	**57**	**700**
Resultatet indgår i følgende poster:			
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	232	58	789
Skat	-65	-1	-89
	167	**57**	**700**