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. 14/2006

Dato 22. august 2006
Side 1 af 2

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

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

- Alm. Brand A/S Koncernens resultat for første halvår 2006 blev et overskud på 473 mio.kr. før skat og eksklusive minoriteter. Resultatet i samme periode i 2005 blev 307 mio.kr.

- Det gode resultat er en følge af et positivt forløb af alle koncernens forretningsområder - ikke mindst i koncernens skadeforsikringsaktiviteter.

- Alm. Brand Koncernens resultat for første halvår 2006 svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 21% p.a. mod 16% p.a. i samme periode 2005.

- Som følge af det positive resultat i koncernens skadeforsikringsaktiviteter opjusteres det forventede resultat for hele 2006 med 150 mio.kr. til 820 mio.kr.

- Resultatet for skadeforsikringsaktiviteterne blev et overskud før skat på 356 mio.kr. og er således meget tilfredsstillende. Bag resultatet ligger et positivt forløb på skader fra den generelle kundeportefølje, et godt vejrlig, få storskader samt et tilfredsstillende investeringsresultat. Resultatet blev negativt påvirket af et afløbstab vedrørende arbejdsskade.

  Præmieindtægterne steg med 3,4% i forhold til samme periode 2005. For hele 2006 forventes præmierne at stige med 4 - 5%, hvilket er tilfredsstillende og afspejler de aktiviteter, koncernen har igangsat med henblik på at øge væksten.

  Combined Ratio blev 89,9 for første halvår 2006, hvilket er meget tilfredsstillende.

- Bankens resultat for første halvår 2006 var på 81 mio.kr. før skat og eksklusive minoriteter. Resultatet er tilfredsstillende givet markedsforholdene samt betydelige investeringer på detailbankområdet og i koncernens børsaktiviteter.

  Bankens aktiviteter stiger fortsat, og udlånet er i perioden således steget med 20%. Samtidig er bankens nedskrivninger på udlån mv. meget lave.

- For koncernens livsforsikringsaktiviteter blev resultatet for første halvår 2006 et overskud på 25 mio.kr. før skat.

I første halvår blev der overført 14 mio.kr. til skyggekontoen, som forventes at blive indtægtsført ultimo 2006.

Kurstabet på obligationsbeholdningen blev stort set modsvaret af et fald i hensættelsesbehovet. Det kollektive bonuspotentiale udgjorde 3,2% af hensættelserne, hvilket er en mindre stigning i forhold til ultimo 2005.

- Koncernens samlede omsætning for første halvår 2006 blev på 3,3 mia.kr.

- Egenkapitalen ultimo første halvår 2006 udgjorde 5,1 mia.kr. inklusive minoritetsinteresser på 0,3 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

HALVÅRSRAPPORT

1. HALVÅR 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

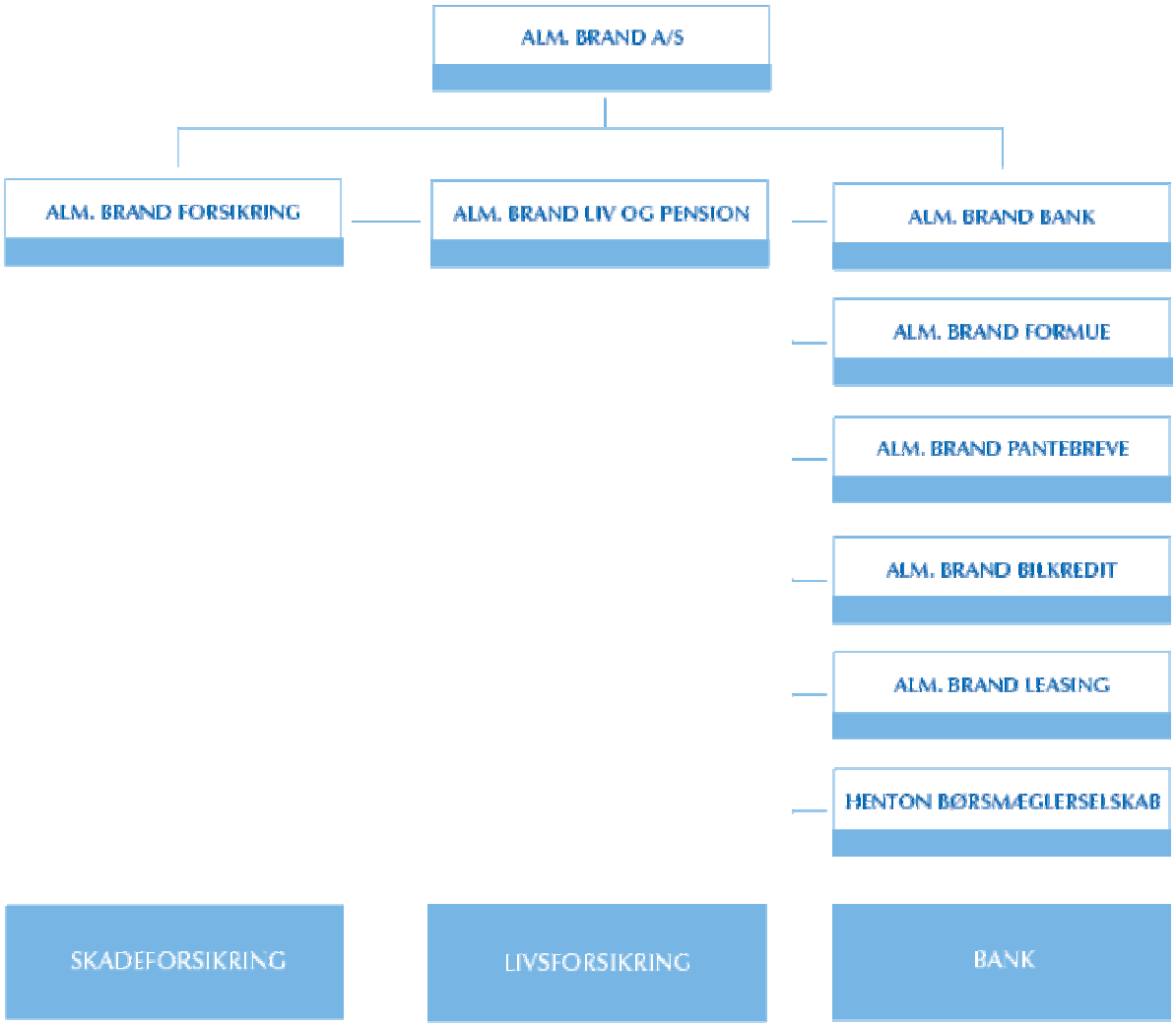
Moderselskab

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

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

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	2. kvartal 2006	2. kvartal 2005	1. halvår 2006	1. halvår 2005	Året 2005
HOVEDTAL					
Indtægter					
Skade	1.048	996	2.069	2.001	4.079
Bank	236	194	457	385	786
Liv	153	162	338	333	747
Kjøbenhavnske Re	4	5	15	21	37
Investering mv.	223	210	419	413	840
Samlede indtægter	**1.664**	**1.567**	**3.298**	**3.153**	**6.489**
Resultat					
Forsikringsteknisk resultat af skadeforsikring	170	200	250	177	399
Resultat af bank	-3	75	25	171	329
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	-2	31	17	26	121
Forsikringsteknisk resultat af Kjøbenhavnske Re	2	-9	14	-11	5
Resultat af forsikrings- og bankvirksomhed	**167**	**297**	**306**	**363**	**854**
Resultat af investeringsvirksomhed efter rentefordeling	31	-6	103	7	10
Andre ordinære poster	20	-7	15	-13	-12
Resultat før skat	**218**	**284**	**424**	**357**	**852**
Skat	-39	-87	-97	-105	-56
Resultat efter skat	**179**	**197**	**327**	**252**	**796**
Minoritetsinteressernes andel af periodens resultat	26	-27	41	-50	-108
Resultat efter skat ekskl. minoritetsinteresser	**205**	**170**	**368**	**202**	**688**
Resultat før skat ekskl. minoritetsinteresser	**247**	**258**	**473**	**307**	**747**
Afløbsresultat	19	17	-13	51	27
Hensættelser til forsikringskontrakter	19.204	20.125	19.204	20.125	19.193
Egenkapital	5.046	4.431	5.046	4.431	4.935
Heraf minoritetsinteresser	340	487	340	487	474
Aktiver i alt	41.493	40.171	41.493	40.171	42.550
NØGLETAL					
Egenkapitalforrentning før skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	21%	27%	21%	16%	18%
Egenkapitalforrentning efter skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	18%	18%	16%	11%	17%
Resultat pr. aktie, kr.	9	8	16	9	31
Resultat pr. aktie udvandet, kr.	9	8	17	9	31
Indre værdi pr. aktie, kr.	211	176	211	176	199
Børskurs ultimo	292	223	292	223	267
Børskurs/Indre værdi	1,39	1,26	1,39	1,26	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 i samme koncern.

Resultat
Alm. Brand A/S Koncernens resultat for første halvår 2006 blev et overskud på 473 mio.kr. før skat og eksklusive minoriteter. Resultatet i samme periode i 2005 blev 307 mio.kr. Resultatet efter skat og eksklusive minoriteter blev på 368 mio.kr.

Det gode resultat er en følge af et godt forløb i alle koncernens tre forretningsaktiviteter - ikke mindst i koncernens skadeforsikringsaktiviteter.

Resultatet for første halvår 2006 svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat og eksklusive minoriteter på 21% p.a. mod 16% p.a i samme periode 2005. Efter skat blev egenkapitalforrentningen tilsvarende på 16% p.a.

Som følge af det positive forløb i koncernens skadeforsikringsaktiviteter for første halvår opjusteres forventningerne til hele 2006 med 150 mio.kr. til 820 mio.kr. før skat.

Koncernens samlede omsætning i første halvår 2006 blev på 3,3 mia.kr.

Resultatet pr. aktie blev 16 kr. i halvåret. Ultimo første halvår 2006 var indre værdi pr. aktie 211 kr.

Koncernens egenkapital var 5,1 mia.kr. ultimo første halvår 2006 mod 4,9 mia.kr. ultimo 2005.

Forretningsdrift
Resultatet af skadeforsikringsaktiviteterne for første halvår 2006 blev et overskud på 356 mio.kr.

Bruttopræmieindtægterne fra koncernens skadeforsikringsaktiviteter for første halvår udgjorde 2.069 mio.kr., hvilket er en stigning på 3,4% i forhold til samme periode 2005. For hele 2006 forventes præmierne at stige med 4-5%. Udviklingen er tilfredsstillende og afspejler de aktiviteter, koncernen har igangsat i løbet af 2005 med henblik på at sikre en øget vækst.

Combined Ratio udgjorde 89,9 i første halvår 2006 mod 92,8 i samme periode 2005. Skadeforløbet har været meget tilfredsstillende og afspejler fortsat et gunstigt forløb i omfanget af storskader, et godt vejrlig samt, at koncernens kundeportefølje generelt viser et godt forløb.

Resultatet af bankaktiviteterne eksklusive minoriteter blev et overskud på 81 mio.kr.

Der har i første halvår 2006 været en tilfredsstillende udvikling på alle udlånssegmenter. Således er udlånet steget 20% i forhold til ultimo første halvår 2005. Dog har aktivitetsniveauet i koncernens børsaktiviteter været lavere end i samme periode sidste år, da fokus i perioden har været rettet mod at genopbygge organisationen. Ligeledes er resultatet af første halvår 2006 påvirket af investeringer i udbygning af detailbanken samt af et faldende behov for hensættelser til tab.

Resultatet af livsforsikringsaktiviteterne blev et overskud på 25 mio.kr.

I livselskabet var udviklingen i præmierne og i de forretningsmæssige aktiviteter som forventet, mens salget af koncernens ikke-garanterede pensionsprodukter, der udbydes i banken, udviklede sig positivt.

Afkastet af investeringerne blev minus 3,6% i perioden og afspejler det stigende renteniveau og udviklingen på aktiemarkederne. Kurstabet på obligationsbeholdningen blev stort set modsvaret af et tilsvarende fald i hensættelsesbehovet.

Ultimo første halvår 2006 udgjorde kollektivt bonuspotentiale i livs- og pensionsforsikringsselskabet 3,2% af de forsikringsmæssige hensættelser, hvilket er en mindre stigning i forhold til ultimo 2005.

Der er i første halvår 2006 overført 14 mio.kr. til skyggekontoen, som forventes at blive indtægtsført ultimo 2006.

Resultatet af øvrige aktiviteter udgjorde 11 mio.kr. fordelt med et overskud i Kjøbenhavnske Re på 32 mio.kr. og holdingomkostninger på 21 mio.kr.

Samlede omkostninger
Koncernens samlede erhvervelses- og administrationsomkostninger udgjorde 686 mio.kr. for første halvår 2006 mod 622 mio.kr. i samme periode året før, hvilket afspejler de planlagte investeringer i vækst på alle koncernens forretningsområder.

Investeringsresultat
Koncernens rente- og gebyrindtægter samt kursreguleringer udgjorde en gevinst på 160 mio.kr. i første halvår 2006 mod en gevinst på 1.463 mio.kr. i samme periode året før. I afkastet indgår kurstab med 670 mio.kr. mod kursgevinster i samme periode 2005 på 683 mio.kr. Afkastet er således væsentligt påvirket af stigninger i såvel de korte som lange renter.

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

Antal ansatte
I første halvår 2006 har der gennemsnitligt været ansat 1.668 mod 1.625 i 2005.

Periodens begivenheder

Aktietilbagekøb
I forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten 2005 for Alm. Brand A/S fastlagde koncernen et aktietilbagekøbsprogram. Det er besluttet at tilbagekøbe for op til 400 mio.kr. egne aktier i perioden frem til 31. januar 2007 med henblik på senere annullering. Koncernens hovedaktionær, Alm. Brand af 1792 fmba, sælger ud af sine aktier proportionalt med opkøb af aktier fra de øvrige aktionærer.

På koncernens hjemmeside fremgår de fastlagte retningslinier for koncernens tilbagekøbsprogram.

I første halvår 2006 har koncernen tilbagekøbt for cirka 160 mio.kr. egne aktier svarende til cirka 40% af det maksimalt forventede beløb.

Forventninger
På baggrund af det positive forløb i koncernens skadeforsikringsaktiviteter opjusteres forventningerne til Alm. Brand Koncernens samlede resultat for hele 2006 til 820 mio.kr. før skat og eksklusive minoriteter.

Forventningerne til skadeforsikring opjusteres med 150 mio.kr. til 590 mio.kr., mens forventningerne til koncernens øvrige forretningsområder fastholdes.

Forventningerne til Combined Ratio i skadeforsikring forventes for 2006 at være på niveau 91.

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

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

Resultat forventninger til 2006		
	Maj 2006	August 2006
Skade	440	590
Bank	150	150
Liv	70	70
Øvrige	10	10
Resultat før skat ekskl. minoriteter	670	820

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

Skadeforsikring

Ekskl. Kjøbenhavnske Re

Mio.kr.	2. kvartal 2006	2. kvartal 2005	1. halvår 2006	1. halvår 2005	Året 2005
Bruttopræmieindtægter	1.048	996	2.069	2.001	4.079
Forsikringsteknisk rente	20	11	43	36	45
Bruttoerstatningsudgifter	-659	-619	-1.341	-2.037	-3.536
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-209	-176	-443	-395	-779
Resultat af genforsikring	-30	-12	-78	572	590
Forsikringsteknisk resultat	**170**	**200**	**250**	**177**	**399**
Renter og udbytter mv.	61	75	117	142	269
Kursreguleringer	37	-72	101	-90	-129
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-4	-4	-7	-7	-16
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-52	-29	-100	-67	-136
Resultat af investeringsvirksomhed i alt efter ovf. af forsikringsteknisk rente	**42**	**-30**	**111**	**-22**	**-12**
Andre indtægter og omkostninger	0	-2	-5	-5	-12
Resultat før skat	**212**	**168**	**356**	**150**	**375**
Skat	-47	-66	-87	-66	-152
Resultat efter skat	**165**	**102**	**269**	**84**	**223**
Afløbsresultat	19	17	-13	51	27
Forsikringsmæssige hensættelser	6.275	6.209	6.275	6.209	5.612
Forsikringsaktiver	93	514	93	514	269
Egenkapital	1.900	1.643	1.900	1.643	1.801
Aktiver i alt	8.642	8.381	8.642	8.381	7.821
Erstatningsprocent	62,9%	62,1%	64,8%	101,8%	86,7%
Omkostningsprocent	20,0%	17,7%	21,4%	19,7%	19,1%
Nettogenforsikringsprocent	2,8%	1,2%	3,7%	-28,7%	-14,5%
Combined Ratio	85,7%	81,0%	89,9%	92,8%	91,3%
Operating Ratio	84,1%	80,1%	88,1%	91,3%	90,3%
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	45%	42%	39%	19%	22%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	35%	26%	30%	10%	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 halvår 2006 blev et overskud før skat på 356 mio.kr., hvilket er meget tilfredsstillende. Resultatet i samme periode året før var et overskud på 150 mio.kr. før skat, der dog var negativt påvirket af stormen den 8. januar 2005 med 175 mio.kr.

Resultatet for første halvår 2006 svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 39% p.a. mod 19% p.a. for samme periode sidste år.

Beretning - Skadeforsikring

Præmier
Bruttopræmieindtægter udgjorde for første halvår 2.069 mio.kr., hvilket er en stigning på 3,4% i forhold til samme periode 2005. For hele 2006 forventes præmierne at stige med 4-5%. Udviklingen er tilfredsstillende og afspejler de aktiviteter, koncernen har igangsat i løbet af 2005 med henblik på at sikre en øget vækst.

Det er koncernens mål at øge præmieindtægterne fra 2005 til 2010 med 50%, og udviklingen i salget følger fortsat forventningerne.

Skadeforløb
Erstatningsprocenten i første halvår 2006 blev på 64,8 mod 101,8 i samme periode 2005. Erstatningsprocenten i 2005 eksklusive stormen udgjorde 61,8.

Resultatet er positivt påvirket af et fortsat gunstigt forløb i omfanget af storskader og af et godt vejrlig. Endvidere har koncernens løbende arbejde med at sikre den korrekte risikovurdering på hvert enkelt kundesegment medført, at porteføljen generelt har et godt forløb.

Skadeforløbet er påvirket af et afløbstab på 25 mio.kr. vedrørende en Højesteretsdom inden for arbejdsskadeområdet og en afløbsgevinst på 12 mio.kr. på øvrige områder. Samlet svarer dette til et afløbstab på 13 mio.kr. mod en afløbsgevinst på 51 mio.kr. i første halvår 2005.

Nettogenforsikringsprocent
I første halvår blev nettogenforsikringsprocenten 3,7 mod 2,7 i samme periode af 2005 eksklusive refusion vedrørende stormen i januar 2005. Stigningen på 1,0%-point er en følge dels af at priserne på genforsikringsmarkedet generelt er steget, og dels af at Alm. Brand i sit genforsikringsprogram for 2006 har øget dækningen på stormbegivenheder fra i 2005 at dække op til 3,7 mia.kr. til nu at dække op til 4,4 mia.kr.

Omkostninger
Omkostningsprocenten blev 21,4 i første halvår 2006 mod 19,7 i samme periode 2005, hvilket svarer til forventningerne.

Omkostningsprocenten forventes at ligge i niveauet 20 for hele 2006. De besparelser, som koncernen opnår ved løbende at effektivisere processer og forretningsgange vil blive investeret i øgede ressourcer til koncernens salgs- og servicekorps.

Combined Ratio
Resultatet for første halvår 2006 gav en Combined Ratio på 89,9 mod 92,8 i samme periode 2005 målt inklusive stormen.

Investeringsresultat
Investeringsresultatet af skadeforsikringsaktiviteterne for første halvår udgjorde 211 mio.kr. mod 45 mio.kr. i den tilsvarende periode 2005.

Investeringsafkastet af aktiverne, som hovedsageligt er placeret i korte obligationer, er betydeligt lavere end forventet. Årsagen hertil er den stigende korte rente i første halvår 2006, der har medført kurstab på obligationsbeholdningen.

Omvendt er investeringsafkastet positivt påvirket af, at erstatningshensættelserne ultimo første halvår diskonteres med en højere rente end ultimo 2005. Samtidig har aktiverne haft en betydelig kortere varighed end erstatningshensættelserne. Samlet set har disse forhold betydet en kursgevinst for koncernen i første halvår.

Der er i første halvår gradvist sket en tilpasning af varigheden af aktiverne, således at de i højere grad matcher passiverne.

Periodens begivenheder

Færre kundeklager og bedre kvalitet i skadebehandlingen
I april 2006 offentliggjorde Ankenævnet for Forsikring for første gang en selskabsstatistik, hvor det var muligt at se, hvor mange klager det enkelte selskab havde i Ankenævnet i 2004 og 2005 sammenholdt med selskabets markedsandel.

Disse tal bekræftede, at de tiltag som Alm. Brand har iværksat for at nedbringe antallet af klagesager har haft en meget positiv effekt. Hvor Alm. Brand i 2004 havde en større andel af klagesager end markedsandelen burde tilsige, er antallet af klagesager i 2005 væsentligt lavere end markedsandelen.

Således faldt antallet af klagesager vedrørende Alm. Brand fra 2004 til 2005 med 43%. Samtidig viser statistikken, at kvaliteten af skadebehandlingen i selskabet er høj, idet kunderne kun fik helt eller delvis medhold i 8% af sagerne.

Alm. Brand er i dag blandt de selskaber med den laveste klageprocent i forhold til markedsandelen.

Projekt Ny Erhverv/Landbrug
Projekt Ny Erhverv /Landbrug er en vigtig del af implementeringen af koncernens nye strategi for erhvervs- og landbrugssegmentet. Projektet indebærer blandt andet udvikling af nye erhvervs- og landbrugsprodukter, samt væsentligt forbedrede salgs- og administrationsprocesser. I strategien fokuseres der mere individuelt på de forskellige kundegruppers behov. Ligeledes vil segmentets kundemålgruppe blive udvidet.

For erhverv indebærer strategien således en forøget indsats over for de mellemstore erhvervsvirksomheder, herunder udvalgte dele af mæglermarkedet. I landbrug bygger strategien på en yderligere segmentering af kundeporteføljen, mere strømlinede indtegningsprocesser samt specialisering af salgs- og kundebetjeningsfunktionerne. Projektet forventes færdigimplementeret primo 2008.

Forventninger
På baggrund af det positive forløb af skadeforsikringsaktiviteterne i første halvår 2006 samt det bedre investeringsresultat, opjusteres forventningerne til skadeforsikringsresultatet med 150 mio.kr. til 590 mio.kr. for hele året.

Samtidig justeres forventningen til Combined Ratio, som forventes at blive 91 for hele året mod tidligere forventet 92.

Bankvirksomhed

Mio.kr.	2. kvartal 2006	2. kvartal 2005	1. halvår 2006	1. halvår 2005	Året 2005
Renteindtægter	191	150	368	298	617
Renteudgifter	-102	-61	-191	-126	-275
Netto renteindtægter	**89**	**89**	**177**	**172**	**342**
Gebyrer og provisionsindtægter (netto) samt udbytte mv.	45	44	89	87	169
Netto rente- og gebyrindtægter	**134**	**133**	**266**	**259**	**511**
Kursreguleringer	-45	38	-69	97	183
Andre driftsindtægter	2	1	6	4	9
Resultat før omkostninger	**91**	**172**	**203**	**360**	**703**
Omkostninger og afskrivninger	-113	-93	-204	-184	-369
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	15	-2	19	-3	-5
Resultat af kapitalandele	4	-2	7	-2	0
Resultat før skat	**-3**	**75**	**25**	**171**	**329**
Skat	-8	-41	-17	-44	-63
Resultat efter skat	**-11**	**34**	**8**	**127**	**266**
Minoritetsinteressernes andel af periodens resultat	30	-29	48	-55	-110
Resultat efter skat eksklusive minoritetsinteresser	**19**	**5**	**56**	**72**	**156**
Resultat før skat eksklusive minoritetsinteresser	**30**	**46**	**81**	**115**	**222**
Udlån	11.507	9.615	11.507	9.615	10.729
Garantier mv.	1.877	1.556	1.877	1.556	2.012
Indlån	10.106	9.486	10.106	9.486	8.989
Egenkapital	1.524	1.490	1.524	1.490	1.609
Heraf minoritetsinteresser	380	483	380	483	520
Balance	18.456	16.364	18.456	16.364	19.409
Rentemarginal p.a.	2,1%	2,5%	2,1%	2,4%	2,3%
Indtjening pr. omkostningskrone inkl. minoritetsinteresser	0,96	1,80	1,13	1,92	1,88
Indtjening pr. omkostningskrone ekskl. minoritetsinteresser	1,33	1,56	1,49	1,69	1,65
Nedskrivningsprocent p.a.	-0,1%	0,0%	-0,1%	0,1%	0,0%
Solvensprocent	10,5%	11,6%	10,5%	11,6%	11,5%
Egenkapitalforrentning før skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	5%	9%	15%	25%	23%
Egenkapitalforrentning efter skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	3%	6%	10%	15%	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 kunderne alle traditionelle bankprodukter, er banken specialiseret inden for opsparing, investering og finansiering til både det private og det professionelle marked. Banken lægger stor vægt på at fungere som rådgiver og sparringspartner for kunderne.

Resultat
Bankkoncernens resultat for første halvår 2006 udgjorde 81 mio.kr. før skat og eksklusive minoriteter mod 115 mio.kr. i første halvår 2005. Resultatet er tilfredstillende givet markedsforholdene med stigende rente, investering i fremtidig vækst på detailbankområdet samt genopbygning af børsaktiviteterne.
Resultatet for første halvår 2006 svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 15% p.a. I første halvår 2005 var forrentningen 25% p.a., mens den var 23% for hele 2005.

Netto rente- og gebyrindtægter
Netto rente- og gebyrindtægterne for første halvår 2006 var på 266 mio.kr., hvilket er en stigning på 3% i forhold til samme periode 2005.

Netto rente- og gebyrindtægterne er positivt påvirket af øget aktivitet, der har resulteret i stigende ind- og udlån, men er omvendt negativt påvirket af en faldende rentemarginal som følge af øget konkurrence og stigende fundingomkostninger.

Kursreguleringer
Bankens andel af kursreguleringerne – det vil sige eksklusive minoriteter – udgjorde i første halvår 2006 en gevinst på 25 mio.kr., mens minoriteternes andel udgjorde et tab på 94 mio.kr., mod henholdsvis en gevinst på 39 mio.kr. og en gevinst på 58 mio.kr. i samme periode sidste år.

Bankkoncernens samlede kursreguleringer inklusive minoriteter udgjorde således et tab på 69 mio.kr. i første halvår 2006. Tabet kan primært henføres til kurstab på aktier samt obligationer som følge af den stigende rente. Kurstabene vedrører hovedsageligt Alm. Brand Formue.

Omkostninger
Bankkoncernens samlede omkostninger udgjorde 204 mio.kr. i første halvår 2006, hvilket er en stigning på 20 mio.kr. i forhold til første halvår 2005. Stigningen skyldes reetablering af børsaktiviteterne, ansættelse af flere medarbejdere, samt en modernisering af filialer m.v., som led i den strategiske satsning på øget vækst på detailbankområdet. Stigningen skal desuden ses i relation til, at aktivitetsniveauet målt som vækst i udlån og indlån er steget med 13%.

Indtjeningen pr. omkostningskrone eksklusive minoriteter udgjorde 1,49 i første halvår 2006 mod 1,65 ultimo 2005.

Nedskrivninger på udlån mv.
De samlede driftsførte nedskrivninger på udlån og garantier udgjorde en indtægt på 19 mio.kr. i første halvår 2006 mod en udgift på 3 mio.kr. i første halvår 2005. Bankkoncernen er således begunstiget af lavere tab end forventet, hvilket er en følge af de gode konjunkturer i Danmark.

Bankkoncernens driftsførte nedskrivninger på udlån og garantier var negative med 0,1% af de samlede udlån og garantier i første halvår 2006, hvilket er 0,2%-point lavere set i forhold til samme periode 2005.

Bankkoncernens akkumulerede nedskrivninger/hensættelser på udlån og garantier udgjorde 197 mio.kr. ultimo første halvår 2006. Det svarer til en akkumuleret nedskrivningsprocent på 1,5 mod 1,9 ultimo første halvår 2005 og 1,7 ultimo 2005.

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

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

Udlån
Bankkoncernens udlån ultimo første halvår 2006 udgjorde 11,5 mia.kr., hvilket er en stigning på 0,8 mia.kr. i forhold til ultimo 2005, og en stigning på 1,9 mia.kr. eller 20% siden ultimo første halvår 2005.

Indlån
Bankkoncernens indlån udgjorde 10,1 mia.kr. ultimo første halvår 2006, hvilket er en stigning på 1,1 mia.kr. i forhold til ultimo 2005 og en stigning på 0,6 mia.kr. eller 7% siden ultimo første halvår 2005.

Garantier mv.
Bankkoncernens garantier og andre forpligtelser er i første halvår 2006 øget til 2,1 mia.kr., hvilket er en stigning på 0,5 mia.kr. i forhold til ultimo første halvår 2005.

Gæld til kreditinstitutter
Bankkoncernens gæld til kreditinstitutter er øget fra 3,6 mia.kr. ultimo første halvår 2005 til 5,8 mia.kr. ultimo første halvår 2006. Stigningen kan henføres til, at banken ultimo 2005 har optaget et syndikeret lån på 375 mio.EUR, svarende til 2,8 mia.kr. Lånet er optaget for at sikre muligheden for vækst i bankkoncernens udlån.

Kapital
Bankkoncernens egenkapital udgjorde 1,5 mia.kr. ultimo første halvår 2006. Den samlede basiskapital udgjorde 1,5 mia.kr., mens bankkoncernens solvensprocent udgjorde 10,5, og kernekapitalprocenten udgjorde 8,4.

Væsentlige begivenheder

Alm. Brand Henton
Alm. Brand Bank erhvervede pr. 30. december 2005 Henton Børsmæglerselskab A/S. Med købet udbyggede Alm. Brand Bank sin position på børs- og kapitalforvaltningsområdet, samtidig med, at købet sikrede den fortsatte aktivitet på børsområdet efter kollektiv opsigelse fra 18 børsmedarbejdere i december 2005.

Bankens aktiviteter inden for børs- og kapitalforvaltningsområdet er derfor godt på vej mod at blive genoprettet. Med 30 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.

Projektfinansiering
Alm. Brand Bank har i første halvår været aktiv deltager i flere ejendomsobligationsudstedelser baseret på udenlandske ejendomsporteføljer. Banken har varetaget rollen som obligationsbank, tegningssted og garantistiller. Bankens projektfinansieringsafdeling har opnået en ekspertise på dette nye forretningsområde, der er i betydelig vækst. Det forventes, at banken fremover vil deltage aktivt på ejendomsobligationsmarkedet.

Forventninger
Bankkoncernen forventer for 2006 et resultat før skat og eksklusive minoriteter i niveauet 150 mio.kr. Det er uændret i forhold til den seneste udmelding i forbindelse med regnskabsrapporten for første kvartal 2006.

Beretning - Livsforsikring

Livsforsikring

Mio.kr.	2. kvartal 2006	2. kvartal 2005	1. halvår 2006	1. halvår 2005	Året 2005
Præmier	153	162	338	333	747
Forsikringsydelser	-212	-208	-382	-360	-752
Investeringsafkast efter rentefordeling	-141	539	-400	756	1.031
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-22	-18	-40	-34	-67
Resultat af genforsikring	-1	-2	-2	1	-4
Ændring i livsforsikringshensættelser	160	-481	509	-620	-614
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	61	39	-6	-50	-220
Forsikringsteknisk resultat	**-2**	**31**	**17**	**26**	**121**
Egenkapitalens investeringsafkast	6	13	8	21	23
Resultat før skat	**4**	**44**	**25**	**47**	**144**
Skat	2	0	-4	0	139
Resultat efter skat	**6**	**44**	**21**	**47**	**283**
Resultatets sammensætning					
Resultat af omkostninger	-1	4	2	10	23
Resultat af investering	-244	459	-614	584	654
Styrkelse af ydelsesgaranti mv.	167	-462	604	-524	-353
Ændring af kollektivt bonuspotentiale	61	39	-6	-50	-220
Risikoresultat	22	6	41	26	44
Resultat af genforsikring	-1	-2	-2	1	-4
Resultat før skat	**4**	**44**	**25**	**47**	**144**
Skat	2	0	-4	0	139
Resultat efter skat	**6**	**44**	**21**	**47**	**283**
Hensættelser til forsikringskontrakter	10.885	11.223	10.885	11.223	11.416
Egenkapital	1.069	1.042	1.069	1.042	1.278
Aktiver i alt	12.042	12.458	12.042	12.458	12.796
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	1%	16%	4%	9%	13%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	2%	16%	3%	9%	25%
Bonusgrad	3,2%	1,5%	3,2%	1,5%	3,1%

Investeringsafkast af kundemidler i livsforsikring 1. halvår 2006

Mio.kr.	Gns. penge-binding	Periodens afkast	Afkast i pct.
Rentebærende aktiver	9.348	-512	-5,5%
Kapitalandele	902	3	0,4%
Grunde og bygninger	1.241	42	3,4%
Omkostninger ved investeringsvirksomhed		-10	
I alt	**11.491**	**-477**	**-4,0%**

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 25 mio.kr. for første halvår 2006 mod 47 mio.kr. i samme periode 2005. Det har ikke været muligt at tage det fulde risikotillæg i første halvår 2006, og der er således overført 14 mio.kr. til skyggekontoen.

Det lavere resultat er en følge af den stigende rente samt sammensætningen af investeringsaktiverne. For hele året forventes det dog at være muligt at tage det fulde risikotillæg. Resultatet anses på denne baggrund for at være tilfredsstillende.

Resultatet år til dato medfører en forrentning af egenkapitalen før skat på 4% p.a. mod en forrentning på 9% p.a. i samme periode 2005.

Præmier
Bruttopræmierne udgjorde 338 mio.kr. for første halvår 2006 mod 333 mio.kr. i samme periode sidste år og ligger på niveau med det forventede.

Forsikringsudbetalinger
Forsikringsudbetalingerne for første halvår 2006 udgjorde 382 mio.kr. mod 360 mio.kr. for samme periode 2005 og udviklede sig ligeledes som forventet.

Omkostnings- og risikoresultat
Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, blev positivt med 2 mio.kr. i første halvår 2006. Det samlede omkostningsresultat er tilfredsstillende.

Risikoresultatet, som er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og de faktiske udgifter til erstatninger, blev ligeledes positivt med 40 mio.kr. for årets første halvår og er ligeledes tilfredsstillende.

Omkostninger
Omkostningerne til erhvervelse og administration udgjorde 40 mio.kr. for første halvår 2006 mod 34 mio.kr. i samme periode 2005. De samlede omkostninger i 2006 ligger på niveau med det forventede. Stigningen i forhold til første halvår 2005 er en følge af selskabets investeringer i nye it-værktøjer til forbedring af selskabets salgs- og serviceniveau.

Investeringsafkast
Investeringsafkastet er negativt i første halvår 2006, hvilket skyldes kurstab som følge af den stigende rente samt et mindre negativt afkast på aktier. Det negative afkast modsvares stort set af et fald i hensættelsesbehovet, idet også diskonteringsrenten på hensættelserne stiger. Det er koncernens politik at have en balanceret aktiv- og passivside, hvorved risikoen mindskes.

For årets første halvår blev afkastet af investeringsaktiver før pensionsafkastskat tilhørende kunderne således negativt med 477 mio.kr. mod et positivt afkast på 898 mio.kr. for samme periode 2005. Det svarer til et afkast på minus 4,0% (minus 8,0% p.a.) i første halvår 2006.

Afkastet af investeringsaktiverne tilhørende egenkapitalens depot udgjorde 8 mio.kr., svarende til et afkast på 0,8% (1,6% p.a.) mod et afkast på 21 mio.kr. i samme periode 2005.

Afkastet af de samlede investeringsaktiver før pensionsafkastskat blev således negativt på 469 mio.kr., svarende til et afkast på minus 3,6% (minus 7,2% p.a.).

Balance
Egenkapitalen i Livkoncernen udgjorde 1.069 mio.kr. ved udgangen af første halvår 2006, svarende til en overdækningsgrad på 5,7%. Solvensdækningen var 213%.

Kollektivt bonuspotentiale udgjorde 320 mio.kr. ultimo første halvår 2006 mod 314 mio.kr. ultimo 2005, svarende til en bonusgrad på 3,2%, hvilket er en mindre stigning i forhold til ultimo 2005.

Væsentlige begivender

Implementering af papirløst arbejdsmiljø
Alm. Brand Liv og Pension gik i juni 2006 over til papirløs kundebetjening. Herefter vil al indgående post blive scannet ind i systemerne samtidig med, at al øvrig kommunikation med og information vedrørende kunderne fremover alene vil ligge i elektronisk form. Det betyder en endnu hurtigere og bedre servicering af kunderne samtidig med, at omkostningerne reduceres.

Forventninger
Der forventes fortsat et resultat på 70 mio.kr. før skat svarende til at det fulde risikoresultat kan indtægtsføres i 2006.

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

Beretning – Øvrige aktiviteter

Øvrige aktiviteter

Kjøbenhavnske Re
Udviklingen i reassuranceselskabet, Kjøbenhavnske Re, der er under afvikling, er tilfredsstillende.

Resultatet for første halvår 2006 blev bedre end forventet med et overskud på 32 mio.kr. før skat mod et underskud på 1 mio.kr. i samme periode året før.

De forsikringsmæssige hensættelser for egen regning udgjorde 1,3 mia.kr. ultimo første halvår 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 163 mio.kr. ved udgangen af første halvår 2006.

Forventningerne til resultatet før skat for hele 2006 fastholdes til 40 mio.kr.

Andet
Andre øvrige aktiviteter består af koncernudgifter, regulering af egne aktier mv.

Andre øvrige aktiviteter i koncernen bidrager med et underskud i første halvår 2006 før skat på 21 mio.kr., og er som forventet. For hele året forventes et underskud på 30 mio.kr.

Forventninger
Forventningerne til resultatet af de samlede øvrige aktiviteter inklusive Kjøbenhavnske Re fastholdes på et overskud på 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 halvår er urevideret.

Balance

Balance - Koncernen

Mio.kr.	30. juni 2006	30. juni 2005	31. december 2005
Aktiver			
Immaterielle aktiver	126	106	130
Domicilejendomme	617	612	632
Udskudte skatteaktiver	525	504	553
Kapitalandele i joint ventures	23	21	21
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	833	1.278	859
Andre aktiver	1.763	2.118	1.850
Udlån	10.047	9.609	9.282
Investeringsejendomme	728	673	723
Investeringsaktiver	23.796	21.880	25.403
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.629	3.153	2.766
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	406	217	331
Aktiver i alt	**41.493**	**40.171**	**42.550**
Passiver			
Aktiekapital	1.788	1.788	1.788
Reserver, overført resultat mv.	2.918	2.156	2.673
Minoritetsinteresser	340	487	474
Koncernegenkapital	5.046	4.431	4.935
Ansvarlig lånekapital	300	300	300
Hensættelser til forsikringskontrakter	19.204	20.125	19.193
Andre hensættelser	288	282	333
Udskudte skatteforpligtelser	51	51	51
Andre passiver	1.343	2.534	1.691
Indlån	9.460	8.823	8.632
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	5.801	3.625	7.415
Passiver i alt	**41.493**	**40.171**	**42.550**

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

Resultatopgørelse

Resultatopgørelse - Koncernen

Mio.kr.	2. kvartal 2006	2. kvartal 2005	1. halvår 2006	1. halvår 2005	Året 2005
Indtægter					
Præmieindtægter	1.208	1.151	2.422	2.342	4.863
Renteindtægter mv.	386	353	753	704	1.413
Gebyrindtægter mv.	37	38	77	76	144
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	2	5	4	5	41
Resultat af kapitalandele i joint ventures	0	0	0	0	1
Anden indkomst	31	6	42	12	27
Indtægter i alt	**1.664**	**1.553**	**3.298**	**3.139**	**6.489**
Omkostninger					
Erstatningsudgifter	-884	-852	-1.731	-2.443	-4.261
Renteudgifter	-132	-54	-243	-116	-358
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-41	-21	-51	-34	-54
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	15	-2	19	-3	-2
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-341	-293	-686	-622	-1.289
Andre omkostninger	-9	-6	-21	-12	-30
Omkostninger i alt	**-1.392**	**-1.228**	**-2.713**	**-3.230**	**-5.994**
Resultat af afgiven forretning	-15	-10	-61	571	591
Ændring i livsforsikringshensættelser	160	-487	509	-628	-614
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	61	39	-6	-50	-215
Kursreguleringer	-283	507	-670	683	767
Pensionsafkastskat	23	-90	67	-128	-172
Resultat før skat	**218**	**284**	**424**	**357**	**852**
Skat	-39	-87	-97	-105	-56
Resultat efter skat	**179**	**197**	**327**	**252**	**796**
Resultat før skat fordeles således					
Alm. Brands andel af periodens resultat	247	258	473	307	747
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	-29	26	-49	50	105
	218	**284**	**424**	**357**	**852**
Resultat efter skat fordeles således					
Alm. Brands andel af periodens resultat	205	170	368	202	688
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	-26	27	-41	50	108
	179	**197**	**327**	**252**	**796**
Resultat pr. aktie, kr.	9	8	16	9	31
Resultat pr. aktie udvandet, kr.	9	8	17	9	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			368		368	-41	327
Salg af egne aktier			-123		-123		-123
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel						-93	-93
Pr. 30. juni 2006	**1.788**	**182**	**2.733**	**3**	**4.706**	**340**	**5.046**

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**
Årets 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**

	30. juni 2006	31. december 2005
Egenkapital eksklusive minoriteter	4.706	4.461
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S	-6	-7
Egenkapital efter Finanstilsynets regler eksklusive minoriteter	**4.700**	**4.454**
Alm. Brands andel af periodens resultat	368	688
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S	0	1
Alm. Brands andel af periodens resultat efter Finanstilsynets regler	**368**	**689**

Kapitalmodel

Mio.kr.	Antal gange solvenskrav	30. juni 2006	31. december 2005
Skadeforsikring	2,4	1.565	1.565
Bank ekskl. delejede børsnoterede dattervirksomheder	1,3	1.194	1.232
Bank egenkapital i delejede børsnoterede dattervirksomheder		579	636
Livsforsikring	2,0	1.014	1.068
Reassurance, egenkapital		163	140
Kapitalmål		**4.515**	**4.641**
Koncernegenkapital		5.046	4.935
Skatteaktiv, netto		-474	-502
Immaterielle anlægsaktiver		-126	-130
Korrigeret koncernegenkapital eksklusive ansvarlig kapital		**4.446**	**4.303**
Udlodningsevne eksklusive ansvarlig kapital		**-69**	**-338**
Ansvarlig kapital		300	300
Udlodningsevne inklusive ansvarlig kapital		**231**	**-38**

Pengestrømsopgørelse

Mio.kr.	30. juni 2006	30. juni 2005	Året 2005
Likviditet fra drift			
Indbetalte præmier	3.150	3.007	4.892
Udbetalte erstatninger	-2.099	-2.040	-4.208
Indbetalte renter, udbytter m.m.	809	758	1.536
Udbetalte renter	-180	-118	-260
Modtaget vedrørende reassurance	77	83	489
Indbetalte gebyrindtægter	75	78	159
Udbetalte afgivne gebyrer	-14	-11	-28
Betalte omkostninger	-775	-617	-1.356
Betalt afkastskat	1	0	-148
Køb af immaterielle aktiver, inventar, edb-anlæg mv.	-25	-39	-53
Modtaget andre ordinære indtægter	7	0	0
Betalte modtagne skatter	-1	-2	-8
Likviditet fra drift	**1.025**	**1.099**	**1.015**
Ændringer i investeringsplacering (netto)			
Køb og ombygning af ejendomme	-2	-5	-33
Salg/køb af kapitalandele	318	-133	-241
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	-1.040	-647	-1.455
Salg/køb af obligationer	298	-529	-2.938
Modtaget udbytte fra joint ventures	1	0	1
Ændring af tilgodehavende hos kreditinstitutter over 3 måneder	41	50	9
Ændringer i investeringsplacering (netto)	**-384**	**-1.264**	**-4.657**
Ændringer i finansiering (netto)			
Øvrige hensættelser	-6	-23	-36
Salg/køb af egne aktier	-123	0	22
Salg/køb af datterselskaber (ændring i minoriteter)	0	132	140
Ændring af indlån	1.116	301	-195
Ændring af gæld til kreditinstitutter	-1.617	574	4.214
Ændringer i finansiering (netto)	**-630**	**984**	**4.145**
Ændringer i likvide midler, brutto	**11**	**819**	**503**
Kursregulering af likvide midler, primo	-32	56	58
Ændringer i likvide midler, netto	**-21**	**875**	**561**
Likvide midler primo	3.056	2.495	2.495
Likvide midler ultimo	**3.035**	**3.370**	**3.056**

Segment rapportering

Segment opdelt – Resultatopgørelse - Koncern

	1. halvår 2006					
Mio.kr.	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**Elimine-ringer**	**Koncern**
Præmier	2.069	0	338	15	0	2.422
Renteindtægter mv.	117	368	233	44	-9	753
Gebyrindtægter mv.	0	89	0	0	-12	77
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	0	0	38	0	-34	4
Anden indkomst	16	6	0	20	0	42
Indtægter i alt	**2.202**	**463**	**609**	**79**	**-55**	**3.298**
Erstatningsudgifter	-1.341	0	-382	-8	0	-1.731
Renteudgifter	-57	-191	-2	-2	9	-243
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-7	0	-10	-46	12	-51
Tab og hensættelser	0	19	0	0	0	19
Erhvervelses- og adminsitrationsomkostninger	-443	-204	-40	-33	34	-686
Andre omkostninger	-21	0	0	0	0	-21
Omkostninger i alt	**-1.869**	**-376**	**-434**	**-89**	**55**	**-2.713**
Resultat af afgiven forretning	-78	0	-2	19	0	-61
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	0	509	0	0	509
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0	0	-6	0	0	-6
Kursreguleringer	101	-62	-718	2	7	-670
Pensionsafkastskat	0	0	67	0	0	67
Resultat før skat	**356**	**25**	**25**	**11**	**7**	**424**
Skat	-87	-17	-4	11	0	-97
Resultat efter skat	**269**	**8**	**21**	**22**	**7**	**327**
Minoritetsinteressernes andel af periodens resultat	0	48	0	0	-7	41
Resultat efter skat ekskl. minoritetsinteresser	**269**	**56**	**21**	**22**	**0**	**368**
Resultat før skat ekskl. minoritetsinteresser	**356**	**81**	**25**	**11**	**0**	**473**

Noter

Note 1 Egne aktier

Mio.kr.	1. halvår 2006	1. halvår 2005	Året 2005
Primo	0	0	0
Værdiregulering	-122	24	22
Periodens køb	225	50	102
Periodens salg	-103	-74	-124
Ultimobeholdning, regnskabsmæssig værdi	**0**	**0**	**0**
Primo, nominel værdi	26	35	35
Periodens køb, nominel værdi	56	20	36
Periodens salg, nominel værdi	-25	-30	-45
Ultimobeholdning, nominel værdi	**57**	**25**	**26**
Primobeholdning, stk.	319.832	439.052	439.052
Periodens køb, stk.	697.369	249.005	453.524
Periodens salg, stk.	-309.622	-373.488	-572.744
Ultimobeholdning, stk.	**707.579**	**314.569**	**319.832**
Procentdel af aktiekapital, ultimo	**3,2%**	**1,4%**	**1,4%**

Note 2 Ændring i eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler

Mio.kr.	1. halvår 2006	Året 2005
Garantiforpligtelser	**2.633**	**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 halvår er urevideret.

Balance

Balance - Moderselskabet

Mio.kr.	Note	30. juni 2006	30. juni 2005	31. december 2005
AKTIVER				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	4.736	4.227	4.749
Kapitalandele i associerede virksomheder		20	21	21
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		**4.756**	**4.248**	**4.770**
Andre udlån		2	2	2
Indlån i kreditinstitutter		336	150	125
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		71	27	26
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		**409**	**179**	**153**
Investeringsaktiver i alt		**5.165**	**4.427**	**4.923**
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1	0	5
Andre tilgodehavender		18	17	21
Tilgodehavender i alt		**19**	**17**	**26**
Aktuelle skatteaktiver		29	0	28
Udskudte skatteaktiver		42	35	24
Andre aktiver i alt		**71**	**35**	**52**
Tilgodehavende renter samt optjent leje		0	1	0
Andre periodeafgrænsninger		18	0	0
Periodeafgrænsningsposter i alt		**18**	**1**	**0**
Aktiver i alt		**5.273**	**4.480**	**5.001**
PASSIVER				
Aktiekapital		1.788	1.788	1.788
Overført overskud/underskud		2.912	2.156	2.666
Egenkapital i alt		**4.700**	**3.944**	**4.454**
Udskudte skatteforpligtelser		51	51	51
Andre hensættelser		0	3	0
Hensatte forpligtelser i alt		**51**	**54**	**51**
Gæld til kreditinstitutter		0	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		433	423	428
Anden gæld		89	59	68
Gæld i alt		**522**	**482**	**496**
Passiver i alt		**5.273**	**4.480**	**5.001**

Resultatopgørelse

Resultatopgørelse - Moderselskabet

Mio.kr.	Note	1. halvår 2006	1. halvår 2005	Året 2005
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	516	315	789
Indtægter fra associerede virksomheder		0	0	1
Renteindtægter og udbytter mv.		5	3	7
Kursreguleringer		0	22	1
Renteudgifter		-4	-8	-15
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-43	-25	-34
Resultat før skat		**474**	**307**	**749**
Skat		**-106**	**-105**	**-60**
Periodens resultat		**368**	**202**	**689**

Egenkapitalforklaring

Egenkapitalforklaring

Mio.kr.	Aktie-kapital	Overført resultat	Egen-kapital
Pr. 1. januar 2006	**1.788**	**2.666**	**4.454**
Periodens resultat		368	368
Køb og salg af egne aktier		-122	-122
Pr. 30. juni 2006	**1.788**	**2.912**	**4.700**

Mio.kr.	Aktie-kapital	Overført resultat	Egen-kapital
Pr. 1. januar 2005	**1.788**	**1.955**	**3.743**
Årets 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.	30. juni 2006	30. juni 2005	31. december 2005
Anskaffelsessum, primo	6.042	6.042	6.042
Periodens tilgang	0	0	0
Periodens afgang	0	0	0
Anskaffelsessum, ultimo	**6.042**	**6.042**	**6.042**
Op- og nedskrivninger, primo	-1.609	-2.941	-2.941
Udbytte	-400	-104	-104
Periodens afgang	0	0	0
Periodens opskrivninger	0	540	562
Periodens resultat	390	200	700
Gældseftergivelse datterselskaber	0	0	173
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber	-3	-1	1
Op- og nedskrivninger, ultimo	**-1.622**	**-2.306**	**-1.609**
Modregning i tilgodehavender og ansvarlig kapital	316	491	316
Regnskabsmæssig værdi	**4.736**	**4.227**	**4.749**
Regnskabsmæssig værdi specificeres således			
Alm. Brand Bank A/S	1.138	1.006	1.087
Alm. Brand Forsikring A/S	3.132	2.783	3.219
Asgaard Finans A/S	0	0	0
Finansieringsselskabet Balder A/S	390	363	368
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S	76	75	75
	4.736	**4.227**	**4.749**

Note 2 Indtægter fra tilknyttede virksomheder

Mio.kr.	1. halvår 2006	1. halvår 2005	Året 2005
Alm. Brand Bank A/S	55	71	154
Alm. Brand Forsikring A/S	313	129	540
Asgaard Finans A/S	0	-1	0
Finansieringsselskabet Balder A/S	22	6	11
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S	0	-5	-5
	390	**200**	**700**
Resultatet indgår i følgende poster			
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	516	315	789
Skat	-126	-115	-89
	390	**200**	**700**