ALM. BRAND BANK

Direktionen
Midtermolen 7
2100 København Ø

Telefon 35 47 48 49
Telefax
www.almbrand.dk

Københavns Fondsbørs
Nikolaj Plads 6
Postboks 1040
1007 København K

Ref HNM/npu
Dato 11. oktober 2006
Side 1 af 1

Fondsbørsmeddelelse nr. 12/2006
Alm. Brand Bank A/S

Alm. Brand Bank A/S – Offentliggørelse af prospekt for hybrid kernekapital

Alm. Brand Bank A/S udsteder pr. 12. oktober 2006 kapitalbeviser i form af hybrid kernekapital (Tier 1). Der udstedes kapitalbeviser på i alt nominelt DKK 175.000.000 med en rentesats for de første 10 års løbetid på 5,855 % p.a.

Kapitalbeviserne er på forhånd aftaget af en kreds af institutionelle og professionelle investorer. Den hybride kernekapital vil indgå som en del af bankens kapitalgrundlag. Kapitalbeviserne udstedes med uendelig løbetid, men med mulighed for førtidig indfrielse under visse betingelser og omstændigheder.

Emissionen af kapitalbeviserne er arrangeret af Danske Bank A/S.

Kapitalbeviserne bliver noteret på Københavns Fondsbørs pr. 12. oktober 2006 med fondskode DK0030038179.

For yderligere oplysninger henvises til vedlagte prospekt.

Eventuelle spørgsmål vedrørende denne fondsbørsmeddelelse bedes rettet til Alm. Brand Bank A/S, adm. direktør Henrik Nordam på telefon 35 47 70 11 eller på telefax 35 26 62 38.

Med venlig hilsen

Alm. Brand Bank A/S

Henrik Nordam
Adm. direktør

10. oktober 2006

Alm. Brand Bank A/S

Prospekt

Kapitalbeviser med ubestemt løbetid

i form af hybrid kernekapital

DKK 175.000.000

Oktober 2006

Arrangør

Indholdsfortegnelse

Indholdsfortegnelse 2
A. Resume – kort beskrivelse af udstedelsen 3
B. Risikofaktorer 8
1. Risikofaktorer vedrørende Udsteder 8
2. Risikofaktorer vedrørende Kapitalbeviserne 10
C. Udstederoplysninger 13
Ansvarlige 13
Revisorer 16
Udvalgte regnskabsoplysninger 16
Risikofaktorer 16
Oplysninger om udsteder 17
Forretningsoversigt 17
Organisationsstruktur 18
Trendoplysninger 18
Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer 18
Bestyrelsens arbejdspraksis 20
Større aktionærer 21
Oplysninger om Udsteders aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater 21
Yderligere oplysninger 22
Væsentlige kontrakter 22
Dokumentationsmateriale 22
D. Hovedtal og nøgletal for Alm. Brand Bank, Koncernen 23
E. Vilkår for Kapitalbeviserne 24
F. Skattemæssige forhold 30
G. Yderligere oplysninger om udstedelsen 32
Bilag 1: Liste over dokumenter, som ved henvisning indgår i dette prospekt 34
Krydshenvisninger mellem bilag V i Kommissionens forordning (nr. 809/2004) og dette prospekt ... 35

A. Resume – kort beskrivelse af udstedelsen

Alm. Brand Bank A/S vil i henhold til dette prospekt udstede kapitalbeviser med ubestemt løbetid i form af hybrid kernekapital (”Kapitalbeviser”). Prospektet består af følgende afsnit:

A. Resume – kort beskrivelse af udstedelsen
B. Risikofaktorer
C. Udstederoplysninger
D. Hovedtal og nøgletal for Alm. Brand Bank A/S, Koncernen
E. Vilkår for Kapitalbeviserne
F. Skattemæssige forhold
G. Yderligere oplysninger om udstedelsen

Bilag 1: Liste over dokumenter, som ved henvisning indgår i dette prospekt

Krydshenvisninger mellem bilag V i Kommissionens forordning (nr. 809/2004) og dette prospekt

Alm. Brand Bank A/S gør investor opmærksom på, at

- dette resume alene bør læses som indledning til prospektet,
- enhver beslutning om investering i Kapitalbeviserne bør træffes på grundlag af prospektet som helhed,
- hvis investor ønsker at indbringe en sag vedrørende oplysninger i dette prospekt for en domstol, kan investor være forpligtet til at betale omkostninger i forbindelse med oversættelse af prospektet, før sagen kan indledes, og
- de fysiske eller juridiske personer, som har udfærdiget resuméet eller eventuelle oversættelser heraf og anmodet om godkendelse heraf, kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, men kun såfremt det er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af prospektet.

Udsteder
Alm. Brand Bank A/S (herefter **”Udsteder”**)
Midtermolen 7
2100 København Ø
CVR-nr. 81753512

Udstedelsesdato
12. oktober 2006

Udstedelsesbeløb
Kapitalbeviserne udstedes for et beløb på i alt DKK 175.000.000.

Yderligere udstedelse
Udsteder kan ikke forhøje lånet ved udstedelse af yderligere kapitalbeviser i nedennævnte fondskode.

Notering
Kapitalbeviserne søges optaget til notering på Københavns Fondsbørs A/S med første noteringsdag den 12. oktober 2006.

Stykstørrelse og registrering
Kapitalbeviserne registreres i Værdipapircentralen A/S i andele a DKK 1.000. Der udstedes ingen fysiske kapitalbeviser.

Kurs
Kapitalbeviserne udstedes til kurs 100 %, franko kurtage.

Nettoprovenu
Det forventede nettoprovenu for Udsteder udgør DKK173.639.700, jf. side 32.

Fondskode
DK0030038179

Amortisering
Stående lån uden fastsat løbetid.

Kuponrente
Kapitalbeviserne forrentes fra og med den 12. oktober 2006 og indtil den 12. oktober 2016 med en fast årlig kuponrente på 5,855 % p.a. af pålydende værdi. Renten erlægges årligt bagud hver den 12. oktober, første gang den 12. oktober 2007 og sidste gang den 12. oktober 2016. Renteberegningen fra den 12. oktober 2006 og til den 12. oktober 2016 sker på basis af antallet af faktiske kalenderdage i den relevante renteperiode divideret med antallet af faktiske kalenderdage i året.

Kapitalbeviserne forrentes fra og med den 12. oktober 2016 med en kvartårlig variabel kuponrente svarende til den af Danmarks Nationalbank offentliggjorte CIBOR-sats for en løbetid på 3 måneder, afrundet til tre decimaler efter de almindelige afrundingsregler og med tillæg af 2,70 % p.a.

Kuponrenten fra og med den 12. oktober 2016, fastsættes to Bankdage før hver ny 3 måneders renteperiode og erlægges kvartårligt bagud hver den 12. januar, 12. april, 12. juli og den 12. oktober, første gang den 12. januar 2017.

"Bankdage" skal i nærværende vilkår forstås som dage, hvor pengeinstitutter i Danmark generelt er åbne.

Renteberegningen fra og med den 12. oktober 2016 sker på basis af antallet af faktiske kalenderdage i den relevante renteperiode divideret med et år på 360 dage.

Såfremt Danmarks Nationalbank – uanset af hvilken grund - ikke offentliggør en CIBOR-sats fastsætter Betalings- og beregningsagenten kuponrenten til det aritmetiske gennemsnit af de af de tre største danske pengeinstitutter (målt på balancesum) tilbudte udlånssatser for udlån med en løbetid på 3 måneder på det danske interbankmarked kl. 11.00 dansk tid to Bankdage før pågældende renteperiode med tillæg af 2,70 % p.a. Kuponrenten beregnes med tre decimaler afrundet efter de med almindelige afrundingsregler.

Beregningsagent
Danske Bank A/S.

Løbetid og indfrielsestidspunkt
Kapitalbeviserne udstedes uden fastsat løbetid eller indfrielsestidspunkt. Udsteder er med 30 dages varsel til den 12. oktober 2016 og enhver efterfølgende Renteforfaldsdato berettiget til at indfri samtlige Kapitalbeviser til kurs 100 % med tillæg af påløbne men ikke betalte renter. Udsteder kan kun indfri Kapitalbeviserne med Finanstilsynets tilladelse.

Rentebetaling og indfrielse
Betaling af renter og indfrielse af Kapitalbeviser sker ved overførsel på de pågældende forfaldsdage til de over for Værdipapircentralen A/S ved døgnets begyndelse anviste konti hos danske pengeinstitutter og børsmæglerselskaber.

Er en forfaldsdag for rente eller hovedstol ikke en Bankdag, vil betalingen blive udskudt til den nærmest følgende bankdag. Kapitalbevisejerne vil ikke have krav på yderligere rente eller andre beløb i anledning af en sådan udskudt betaling.

Udskydelse og bortfald af rentebetalinger
Udsteder er berettiget til at udskyde en rentebetaling på Kapitalbeviserne, såfremt Udsteders basiskapital på en Renteforfaldsdato ikke overstiger kapitalkravet som opgjort i overensstemmelse med Lov om Finansiel Virksomhed. Såfremt Udsteder har udskudt en eller flere rentebetalinger, kan disse rentebetalinger tidligst forfalde til betaling på de i Vilkår for Kapitalbeviserne anførte betingelser. Forrentningen af Kapitalbeviserne bortfalder fra tidspunktet for generalforsamlingsgodkendelsen af den seneste årsrapport, såfremt Udsteder på en Renteforfaldsdato ikke har frie reserver i forhold til denne årsrapport. Kapitalbevisejerne kan ikke efterfølgende kræve erlæggelse af bortfaldne rentebetalinger.

Ekstraordinær førtidig indfrielse
Udsteder er under forudsætning af Finanstilsynets godkendelse til enhver tid berettiget til at indfri samtlige Kapitalbeviser til kurs 100 % med tillæg af påløbne men ikke betalte renter ved indtræden af visse ekstraordinære begivenheder, der er anført i Vilkår for Kapitalbeviserne. Finanstilsynet kan i henhold til Lov om Finansiel Virksomhed § 132 tidligst 10 år efter udstedelsen af Kapitalbeviserne give tilladelse til indfrielse heraf. Finanstilsynet kan dog under særlige omstændigheder tillade indfrielse tidligst 5 år efter udstedelsen.

Nedskrivning af hovedstol samt Ikke-betalte Renter
Udsteders generalforsamling er på de i Vilkår for Kapitalbeviserne anførte betingelser berettiget til i overensstemmelse med Lov om Finansiel Virksomhed § 132 helt eller delvist at nedskrive (i) hovedstolen på Kapitalbeviserne, (ii) Ikke-betalte Renter samt (iii) påløbne men ikke betalte renter.

Forældelse
Krav på betaling af renter og hovedstol forældes efter henholdsvis 5 år og 20 år.

Retsstilling
Kapitalbeviserne har status som hybrid kernekapital hos Udsteder i overensstemmelse med bl.a. §§ 45, 132 og 234 i lov om finansiel virksomhed, jf. lovbekendtgørelse nr. 286 af 4. april 2006 med senere ændringer (**"Lov om Finansiel Virksomhed"**).

Kapitalbeviserne kan af kapitalbevisejerne kun kræves tilbagebetalt, såfremt Udsteder træder i likvidation eller erklæres konkurs.

Udsteder har ret til at udskyde betaling af renter på Kapitalbeviserne i henhold til Lov om Finansiel Virksomhed § 132, stk. 1, såfremt basiskapitalen ikke overstiger kapitalkravet.

Tilgodehavender under Kapitalbeviserne er efterstillet al anden ikke-efterstillet kapital og ansvarlig lånekapital, efter Lov om Finansiel Virksomhed § 136, og kan medgå til dækning af tab, uanset om det tillades Udsteder at fortsætte sine aktiviteter.

Kapitalbeviserne er sidestillet med anden hybrid kernekapital og anden ansvarlig kapital, der angiver at være sidestillet med hybrid kernekapital. Kapitalbeviserne er foranstillet Udsteders aktiekapital. Der er ikke stillet nogen form for sikkerhed for Kapitalbeviserne.

Udsteders øverste myndighed (generalforsamlingen) har ret til at nedskrive den hybride kernekapital og Ikke-betalte Renter, såfremt Udsteders egenkapital er tabt, og aktiekapitalen er nedskrevet til DKK 0. Det er endvidere en betingelse for nedskrivningen, at Udsteder efterfølgende enten får tilført ny kapital, således at Udsteder opfylder kapitalkravet eller ophører uden tab for ikke-efterstillede kreditorer.

Den hybride kernekapital og Ikke-betalte Renter kan kun nedskrives med et beløb, som forud er godkendt af de eksterne revisorer og Finanstilsynet.

Det følger endvidere af Lov om Finansiel Virksomhed § 234, at uanset konkurslovens § 17, stk. 2 anses Udsteder, såfremt denne ikke opfylder sine forpligtelser med hensyn til efterstillet kapital optaget som hybrid kernekapital eller ansvarlig lånekapital, ikke for at være insolvent.

Omsættelighed
Kapitalbeviserne er omsætningspapirer, og der gælder ingen indskrænkninger i Kapitalbevisernes omsættelighed. Kapitalbeviserne kan ikke noteres på navn.

Kapitalbeviserne er omsætningspapirer lydende på ihændehaveren.

For investorer med tilhørsforhold til andre retsområder end Danmark, tages dog forbehold for sådanne retsområders lovgivning.

Opsigelighed
Kapitalbeviserne er uopsigelige fra Kapitalbevisejernes side i hele løbetiden.

Misligholdelse
I de tilfælde, der er anført i Vilkår for Kapitalbeviserne, er enhver Kapitalbevisejer berettiget til at iværksætte enhver form for retsforfølgning (bortset fra indgivelse af konkursbegæring) for at håndhæve sine rettigheder. Iværksættelsen af sådanne retsforfølgningsskridt kan dog ikke have som konsekvens, at Udsteder bliver forpligtet til at betale noget beløb tidligere end det pågældende beløb i øvrigt ville være forfaldet til betaling. Enhver Kapitalbevisejer er i tilfælde af, at Udsteder træder i likvidation eller erklæres konkurs, berettiget til at erklære Kapitalbeviserne forfaldne til betaling.

Skat
Kapitalbeviserne behandles som fordringer i DKK. Den skattemæssige behandling afhænger af den enkelte investor. For personer opfylder Kapitalbeviserne mindsterenten på udstedelsestidspunktet og kursgevinst er skattefri, og der er ikke fradrag for kurstab. Selskaber m.v. er skattepligtige af kursgevinst og har fradrag for kurstab. Midler i virksomhedsordningen kan anvendes til køb af Kapitalbeviserne. Personer, der driver næring med fordringer, beskattes som udgangspunkt på samme måde som selskaber mv. Renteafkastet er skattepligtigt efter

almindelige regler. Investorer, der betaler pensionsafkastskat, beskattes løbende af urealiseret kursgevinst og kurstab.

For udenlandske investorer afhænger beskatningen af reglerne i det land, hvor investor er hjemmehørende, men mindre investeringen har tilknytning til fast driftssted i Danmark.

Meddelelser
Alle meddelelser i forbindelse med Kapitalbeviserne vil blive offentliggjort via Københavns Fondsbørs A/S.

Lovvalg og værneting
Kapitalbeviser er undergivet dansk ret. Som værneting er aftalt Sø- og Handelsretten i København.

Risikofaktorer

Under prospektets afsnit B. Risikofaktorer angives detaljer for de risici der dels relaterer sig til 1. Risikofaktorer vedrørende Udsteder (følgende risici er nærmere beskrevet: markedsrisici, renterisici, valutarisici, aktierisici, kreditrisici, likviditetsrisici og operationelle risici) og 2. Risikofaktorer vedrørende Kapitalbeviserne (følgende risikofaktorer er nærmere beskrevet: efterstillelse, udskydelse af rentebetalinger, nedskrivning af hovedstol, samt Ikke-betalte Renter, løbetid, ordinær førtidig indfrielse, ekstraordinær førtidig indfrielse, yderligere udstedelse, basiskapitalen, kursdannelsen i det sekundære marked).

B. Risikofaktorer

Gennemgangen af nedenstående risikofaktorer, der kan påvirke Udsteders evne til at opfylde sine forpligtelser i forbindelse med de udstedte Kapitalbeviser, eller der er væsentlige for Kapitalbeviser i form af hybrid kernekapital, er ikke endeligt udtømmende. For yderligere oplysninger om Udsteders risikoforhold henvises til årsrapporten for 2005. Potentielle investorer bør forinden investering rådføre sig med personer, der har fornøden økonomisk, finansiel og juridisk ekspertise.

Nedenstående risikofaktorer dækker de aktuelle risici samt de risici, som forventes at gælde for fremtiden. Udsteder vil imidlertid naturligt være udsat for fremtidige markedstendenser, der kan ændre forretningsforholdene for Udsteder. Nedenstående risikofaktorer vil derfor ikke nødvendigvis være de samme i fremtiden.

1. Risikofaktorer vedrørende Udsteder

Udsteder påtager sig, som finansiel virksomhed, en række kreditmæssige, markedsmæssige, likviditetsmæssige og operationelle risici. Det er således en væsentlig del af Udsteders forretningsgrundlag at påtage sig risici.

Udsteder betragter risikostyring som et væsentligt fokusområde. Ledelsen af de respektive forretnings- og stabsområder er ansvarlig for styring af forretningsrisici samt for intern kontrol heraf. De enkelte forretnings- og stabsområder har således ansvaret for at identificere, kvantificere og overvåge risici inden for deres eget område samt udforme relevante kontroller og strategier til håndtering af risiciene.

Ansvaret for risikostyring, herunder udformningen af politikker og procedurer vedrørende Udsteders risici, varetages af kreditafdelingen og risikoafdelingen. De to tværgående funktioner er adskilt fra de operationelle enheder, hvorved der sikres en uafhængig kontrol og rapportering af risiciene.

Der er væsentlig forskel på de risici, som findes inden for de enkelte forretningsområder, men overordnet set kan risikoparametrene opdeles i markedsrisici, kreditrisici, likviditetsrisici og operationelle risici.

Markedsrisici
Markedsrisici er risici for tab som følge af ændringer i markedsværdien af aktiver og forpligtelser. Markedsværdien vil ændre sig, når der sker ændringer i de markedsmæssige forhold som for eksempel ændringer i markedsrenter, aktie- og valutakurser.

Udsteder påtager sig gennem handel og placeringer, samt som et led i den løbende likviditetsstyring, forskellige former for markedsrisici. Der anvendes løbende afledte finansielle instrumenter til at styre og reducere markedsrisiciene.

Udsteders aktiver og forpligtelser er udsat for markedsrisici i form af renterisici, valutarisici samt aktierisici.

Renterisici
Renterisici omfatter risici for værdiudsving på rentebærende finansielle instrumenter som følge af renteændringer. Styring af Udsteders renterisici tager udgangspunkt i at opnå et pas-

sende match mellem renterisikoen på aktiver og forpligtelser. For visse af de fastforrentede udlån er dagsværdien, som led i risikostyringen, afdækket ved hjælp af afledte finansielle instrumenter. Renterisikoen begrænses herudover ved hovedsageligt at indgå i variabelt forrentede ind- og udlån.

Datterselskaberne Alm. Brand Pantebreve A/S og Alm. Brand Formue A/S er dog i højere grad eksponeret i fastforrentede finansielle instrumenter som led i selskabernes investeringsstrategier.

Valutarisici
Valutarisici er risici for tab som følge af ændring i valutakurserne. Udsteders valutarisici styres ved i stort omfang at placere de finansielle aktiver i overensstemmelse med den valutamæssige fordeling af forpligtelserne. Derudover afdækkes valutarisici ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Udsteders valutarisici er i høj grad påvirket af, at de to børsnoterede datterselskaber Alm. Brand Formue A/S og Alm. Brand Pantebreve A/S har rammer til at have uafdækkede positioner i fremmed valuta. Især Alm. Brand Formue A/S har mulighed for at have betydelige uafdækkede positioner, mens Alm. Brand Pantebreve A/S har en ramme på investering i udenlandske pantebreve. Det er Udsteders investeringsstrategi at have begrænsede nettopositioner i fremmed valuta.

Aktierisici
Aktierisici er risici for tab som følge af fald i aktiekurserne.

Udsteder påtager sig en eksponering i aktier, der fastlægges på baggrund af investeringsstrategi og kapitalgrundlag. Aktieeksponeringen udgøres af børsnoterede og unoterede kapitalandele, samt afledte finansielle instrumenter.

Udsteder foretager aktieinvesteringer gennem det delvist ejede datterselskab Alm. Brand Formue A/S. Herudover har Udsteder en handelsbeholdning af børsnoterede aktier, en handelsbeholdning af investeringsforeningsbeviser, samt en beholdning af unoterede finansielle anlægsaktier.

Aktierisikoen er reduceret ved hjælp af afledte finansielle instrumenter. I Alm. Brand Formue A/S er aktierisikoen uafdækket i overensstemmelse med investeringsstrategien.

Kreditrisici
Kreditrisici er en naturlig og væsentlig del af det at drive bankvirksomhed og foretage udlån. Kreditrisici kan beskrives som risikoen for tab for Udsteder som følge af, at kunderne ikke opfylder deres tilbagebetalingsforpligtelser, og at eventuelle sikkerheder ikke i tilstrækkelig omfang dækker forpligtelserne.

Kreditpolitikken er fastlagt dels ud fra de enkelte produkter, som Udsteder udbyder, og dels ud fra de kundesegmenter, som aftager Udsteders udlånsprodukter. Det er Udsteders målsætning, at indtjeningen på de enkelte produkter og kundesegmenter befinder sig på et niveau, som giver et tilfredsstillende afkast i forhold til risiciene. Det er endvidere en målsætning, at Udsteders samlede kreditrisiko til enhver tid vurderes at befinde sig på et acceptabelt niveau i forhold til sektoren.

Udsteder foretager udlån til både privatkunder og erhvervskunder og på udvalgte produktsegmenter, hvor Udsteder besidder en særlig ekspertise. Det opfylder ønsket om en vis risikospredning.

Udsteders udlån til private bygger for en stor dels vedkommende på anvendelse af kreditscoringsmodeller, som til stadighed udvikles og forbedres på baggrund af erfaringer og konjunkturmæssige ændringer. Der anvendes kreditscoringsmodeller for både sikrede og usikrede udlån.

I erhvervskundesegmentet er udlånene, som følge af den fokuserede strategi, koncentreret om særlige aktivtyper og til særlige brancher. Hovedkriteriet for engagementsbevillingerne er en tilfredsstillende kreditvurdering af virksomheden kombineret med en omhyggelig og forsigtig vurdering af de belånte aktivers værdi samt eventuelle supplerende sikkerheder, der tilbydes.

Udsteder har etableret forretningsgange til sikring af en løbende vurdering af udviklingen i såvel enkeltengagementer som udlånsporteføljer samt risiciene på disse.

Likviditetsrisici
Likviditetsrisici er risici for, at der ikke er den nødvendige likviditet til stede til at opfylde finansielle forpligtelser. Til håndtering af likviditetsrisikoen foretages en daglig styring af likviditeten, hvor det kortsigtede og langsigtede likviditetsbehov løbende vurderes i sammenhæng med likviditetsberedskabet.

Udsteders politik for likviditetsstyring er fastlagt under hensyntagen til en forsigtig risikoprofil, hvor forventninger til udviklingen i såvel indlån som udlån indgår. Herudover er det Udsteders politik at sikre, at der altid er tilstrækkelig likviditet til at indgå nye og attraktive forretninger.

Operationelle risici
Operationelle risici kan enten opstå som følge af menneskelige eller tekniske fejl, eller som et resultat af eksterne begivenheder, der kan føre til betydelige, uforudsete udgifter eller afbrydelser i aktiviteterne.

Udsteder har en række kontrolprocedurer i form af arbejdsrutiner, forretningsgange og afstemningsprocesser, der er forankret såvel decentralt som centralt i organisationen. Disse procedurer samt en organisatorisk funktionsadskillelse mellem udførende og kontrollerende afdelinger er med til at minimere de operationelle risici.

Via løbende uddannelse af personale og investeringer i ny teknologi søges de operationelle risici begrænset, således at Udsteder befinder sig på et niveau, der lever op til de krav og de forventninger, som kunder og samarbejdspartnere kan forvente.

2. Risikofaktorer vedrørende Kapitalbeviserne

Kapitalbeviserne har status som hybrid kernekapital. I tilfælde af Udsteders økonomiske vanskeligheder er der væsentlige risici ved Kapitalbeviserne, som potentielle investorer skal være opmærksomme på:

Efterstillelse
Kapitalbeviserne er efterstillet al anden ikke-efterstillet gæld, som påhviler Udsteder, og ansvarlig lånekapital udstedt af Udsteder i medfør af Lov om Finansiel Virksomhed § 136. Ka-

pitalbeviserne kan medgå til dækning af tab, uanset om Finanstilsynet tillader Udsteder at fortsætte sine aktiviteter. I tilfælde af at Udsteder træder i likvidation eller erklæres konkurs, er Udsteder forpligtet til at betale sine indskydere, alle ikke-efterstillede kreditorer og kreditorerne på den ansvarlige lånekapital udstedt i medfør af Lov om Finansiel Virksomhed § 136 fuldt ud, før Udsteder kan foretage betalinger i henhold til Kapitalbeviserne. I givet fald er det ikke sikkert, at Udsteders tilbageværende aktiver (efter disse betalinger) kan dække de forfaldne betalinger i henhold til Kapitalbeviserne.

Udskydelse af rentebetalinger
Udsteder er berettiget til at udskyde rentebetalinger på Kapitalbeviserne, såfremt Udsteders basiskapital på en Renteforfaldsdato ikke overstiger kapitalkravet som opgjort i overensstemmelse med Lov om Finansiel Virksomhed. Ikke-betalte Renter forfalder til betaling på det tidligste af følgende tidspunkter: Udsteder igen opfylder kapitalkravet som opgjort i overensstemmelse med Lov om Finansiel Virksomhed; Kapitalbevisernes hovedstol forfalder til betaling i henhold til afsnit E. Vilkår for Kapitalbeviserne (Løbetid, Ordinær førtidig indfrielse og Ekstraordinær førtidig indfrielse); eller Udsteder træder i likvidation eller erklæres konkurs.

Nedskrivning af hovedstol samt Ikke-betalte Renter
Udsteders generalforsamling kan i overensstemmelse med afsnit E. Vilkår for Kapitalbeviserne (Nedskrivning af hovedstol samt Ikke-betalte Renter), helt eller delvist nedskrive hovedstolen på Kapitalbeviserne og alle Ikke-betalte Renter på Kapitalbeviserne, forudsat at kravene i førnævnte afsnit E. (Nedskrivning af hovedstol samt Ikke-betalte Renter) er opfyldt. Potentielle investorer skal være opmærksomme på, at selvom en sådan nedskrivning ikke er normal, er det en væsentlig risiko, der ikke er begrænset til Udsteders konkurs eller likvidation.

Løbetid
Kapitalbeviserne udstedes uden fastsat løbetid eller indfrielsestidspunkt.

Ordinær førtidig indfrielse
Udsteder er under forudsætning af Finanstilsynets tilladelse med 30 dages varsel til den 12. oktober 2016 og enhver efterfølgende Renteforfaldsdato berettiget til at indfri samtlige Kapitalbeviser til kurs 100 % med tillæg af påløbne men ikke betalte renter.

Ekstraordinær førtidig indfrielse
Udsteder er under forudsætning af Finanstilsynets tilladelse med et varsel på mindst 30 dage berettiget til at indfri samtlige Kapitalbeviser til kurs 100 % med tillæg af påløbne men ikke betalte renter, såfremt Kapitalbeviserne i henhold til Finanstilsynets afgørelse ikke længere kan kvalificeres som efterstillet kapital i overensstemmelse med Lov om Finansiel Virksomhed, eller Udsteder ikke længere er berettiget til at trække kuponrenten fra i opgørelse af skattepligtig indkomst.

Yderligere udstedelse
Udsteder kan ikke forhøje lånet ved udstedelse af yderligere kapitalbeviser i nedennævnte fondskode.

Basiskapitalen
Basiskapitalen som nævnt i ovenstående afsnit, "Udskydelse af rentebetalinger", er – udover den almindelige forretningsmæssige udvikling hos Udsteder – blandt andet følsom over for:

- Udsteders udlodninger til aktionærerne.

- Udsteders tilbagekøb af efterstillet kapital.
- Udsteders nedsættelse af aktiekapitalen
- Udsteders egenbeholdning og værdiændringerne i kapitalandele i andre finansielle virksomheder og investeringsforeningsbeviser.
- Såfremt Udsteder fusionerer med et andet selskab.

Kursdannelsen i det sekundære marked
Potentielle investorer skal være opmærksomme på, at kursdannelsen i det sekundære marked for Kapitalbeviserne kan afvige betydeligt fra den almindelige kursdannelse på obligationer blandt andet på grund af følgende forhold:

- Der er tale om en mindre emission.
- Udsteder er førstegangsudsteder på Københavns Fondsbørs.
- Der er tale om efterstillet kapital, som er mere risikofyldt end traditionelle obligationer.

Arrangøren vil tilstræbe at opretholde et sekundært marked for Kapitalbeviserne, men Arrangøren giver ingen form for garanti for, at handlen i det sekundære marked opretholdes. Potentielle investorer skal derfor være opmærksomme på, at de muligvis kan få vanskeligt ved at sælge Kapitalbeviserne, eller at Kapitalbevisernes markedskurs kan være markant lavere end kursen på almindelige obligationer.

Som det fremgår af ovenstående gennemgang af de væsentligste risikofaktorer, er der i tilfælde af udsteders økonomiske vanskeligheder en væsentlig risiko for hel eller delvis tab af investeringen.

C. Udstederoplysninger

Nummereringen af nedenstående punkter følger nummereringen i bilag IV i Kommissionens forordning (nr. 809/2004).

1. Ansvarlige

1.1 **Ansvar for prospektets indhold i henhold til erklæringerne under punkt 1.2.:**

Som Udsteder (forretningsadresse):
Alm. Brand Bank A/S
Midtermolen 7
2100 København Ø

Udsteders bestyrelse:
Godsejer Christian Niels Brock Ulrich,
Gårdejer Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen,
Professor, dr.polit Christian Hjorth-Andersen,
Adm. direktør Søren Boe Mortensen,
samt medarbejdervalgte:
Prokurist Ole Bach og
Mark Oswald.

Som Arrangør:
Danske Bank A/S
Holmens Kanal 2-12
1092 København K

1.2 **Udstederens erklæring:**
Nærværende prospekt er udarbejdet af Udsteder. Vi erklærer herved, at vi har gjort vort bedste for at sikre, at oplysningerne i prospektet efter vort bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, som kan påvirke dets indhold.

København, den 10. oktober 2006

Alm. Brand Bank A/S

Christian N.B. Ulrich (formand)	Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen (næstformand)
Christian Hjort-Andersen	Søren Boe Mortensen
Ole Bach	Mark Oswald

På bestyrelsens vegne, i henhold til bemyndigelse af 27. september 2006 til
Direktionen v/Henrik Nordam

Henrik Nordam
Adm. direktør

Arrangørens erklæring:
I vor egenskab af formidler skal vi hermed bekræfte, at vi har fået forelagt alle de oplysninger, vi har anmodet om, og som vi har skønnet nødvendige, fra Udsteder og dennes revisorer. De udleverede eller oplyste data, herunder de data, som ligger til grund for regnskabsoplysninger, oplysninger om markedsforhold m.v. har vi ikke foretaget en egentlig efterprøvelse af, men vi har foretaget en gennemgang af oplysningerne og har sammenholdt de nævnte oplysninger med de i prospektet indeholdte informationer og har herved ikke konstateret ukorrektheder eller manglende sammenhænge.

København, den 10. oktober 2006

Danske Bank A/S

Erklæring afgivet af uafhængig revisor

Til aktionærer og kapitalbevistegnere (tegnere af hybrid kernekapital) i Alm. Brand Bank A/S

Årsrapporter
Den af ledelsen aflagte årsrapport for 2005 for Alm. Brand Bank A/S er revideret af Deloitte, statsautoriseret revisionsaktieselskab ved de statsautoriserede revisorer Jørgen Jørgensen og Henrik Priskorn. Den af ledelsen aflagte årsrapport for 2004 for Alm. Brand Bank A/S er revideret af Deloitte, statsautoriseret revisionsaktieselskab ved de statsautoriserede revisorer Jørgen Jørgensen og Henrik Priskorn og KPMG, statsautoriseret revisionsinteressentskab ved de statsautoriserede revisorer Henrik O. Larsen og Anders Duedahl-Olesen. Årsrapporterne er for hvert af årene 2005 og 2004 forsynet med revisionspåtegninger uden forbehold eller supplerende oplysninger.

Halvårsrapport pr. 30. juni 2006
Vi har ikke foretaget revision eller review af den af ledelsen udarbejdede halvårsrapport for 1. halvår 2006 med tilhørende sammenligningstal for den samme periode i 2005, og vi erklærer os følgelig ikke herom.

Prospektet
Vi har gennemgået oplysninger af regnskabsmæssig karakter indeholdt i prospektet for Alm. Brand Bank A/S dateret 10. oktober 2006.

Bankens ledelse har ansvaret for Prospektet og for indholdet og præsentationen af informationerne heri. Vores ansvar er på grundlag af vores gennemgang at udtrykke en konklusion om, hvorvidt oplysninger af regnskabsmæssig karakter er korrekt gengivet fra Alm. Brand Bank A/S' årsrapporter for 2005 og 2004.

Det udførte arbejde
Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den danske revisionsstandard om andre erklæringsopgaver med sikkerhed (RS 3000). Vi har tilrettelagt og udført vores arbejde med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vor konklusion.

Vi har kontrolleret Prospektets oplysninger af regnskabsmæssig karakter på side 23, herunder opstilling af hoved- og nøgletal, som vi har påset er korrekt uddraget og gengivet fra de reviderede årsrapporter for 2005 og 2004.

I overensstemmelse med sædvanlig praksis har vores gennemgang ikke omfattet ledelsens forventninger til og vurdering af den fremtidige udvikling, og vi erklærer os følgelig ikke herom.

Det er vor opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Konklusion
I henhold til Københavns Fondsbørs A/S' regler skal vi herved bekræfte, at alle væsentlige forhold vedrørende Alm. Brand Bank A/S, som er os bekendt, og som efter

vor opfattelse kan påvirke vurderingen af Alm. Brand Bank A/S' aktiver, passiver, økonomiske stilling og resultat, som angivet i årsrapporterne 2005 og 2004 er indeholdt i prospektet.

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Jørgen Jørgensen	Henrik Priskorn
statsautoriseret revisor	statsautoriseret revisor

2. Revisorer

Årsrapporterne for 2004 og 2005 er revideret af:

2.1 Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

ved statsautoriseret revisor Jørgen Jørgensen (medlem af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer) og statsautoriseret revisor Henrik Priskorn (medlem af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer)

Årsrapporten for 2004 er tillige revideret af:

KPMG C. Jespersen
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab
Borups Allé 177
2000 Frederiksberg

ved statsautoriseret revisor Henrik O. Larsen (medlem af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer) og statsautoriseret revisor Anders Duedahl-Olesen (medlem af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer)

Se afsnit 1.2 under punktet: Erklæring afgivet af uafhængig revisor.

2.2 I henhold til Lov om Finansiel Virksomhed er der for regnskabsåret 2005 og frem kun krav om en statsautoriseret revisor. Udsteder har derfor valgt fremover kun at anvende Deloitte, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab, ved statsautoriseret revisor Jørgen Jørgensen og statsautoriseret revisor Henrik Priskorn.

3. Udvalgte regnskabsoplysninger

Se afsnit D. Hovedtal og nøgletal for Alm. Brand Bank A/S, Koncernen på side 23.

4. Risikofaktorer

Se afsnit B. Risikofaktorer på side 8.

5. Oplysninger om udsteder

5.1. Udsteders historie og udvikling

5.1.1. Udsteders navn er Alm. Brand Bank A/S.
Binavne:
SJL-banken a/s (Alm. Brand Bank A/S) og
Ledernes Bank A/S (Alm. Brand Bank A/S)

5.1.2. Udsteders hjemsted er Københavns kommune.
Udsteders registreringsnummer er CVR-nr. 81753512.

5.1.3. Udsteder påbegyndte bankvirksomhed 9. december 1976 under navnet SJL-banken a/s, som i 1989 ændredes til Bankaktieselskabet Alm. Brand Bank med binavnet SJL-banken a/s (Bankaktieselskabet Alm. Brand Bank). Siden 2002 blev tillige virksomhed drevet under binavnet Ledernes Bank A/S (Bankaktieselskabet Alm. Brand Bank). I 2003 ændrede Udsteder navn til Alm. Brand Bank A/S med binavnene SJL-banken a/s (Alm. Brand Bank A/S) og Ledernes Bank A/S (Alm. Brand Bank A/S). Udsteder har siden stiftelsen drevet oprindeligt i Jylland og senere landsdækkende bankvirksomhed.

5.1.4. Udsteder har domicil i Københavns kommune. Udsteder er et dansk indregistreret aktieselskab, der er under tilsyn af Finanstilsynet. Udsteder er underlagt den til enhver tid gældende lovgivning om finansiel virksomhed, aktuelt lovbekendtgørelse nr. 286 af 4. april 2006 om lov om finansiel virksomhed.

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

Telefon: 35 47 48 49
Hjemmeside: www.almbrand.dk.

5.1.5. Der er ikke siden seneste årsrapport indtruffet begivenheder, som er væsentlige ved bedømmelse af Udsteders solvens.

5.2. Investeringer

5.2.1. Udsteder har ikke foretaget væsentlige investeringer siden offentliggørelsen af årsrapporten for 2005.

5.2.2. Udsteder har ikke forpligtet sig til væsentlige fremtidige investeringer.

6. Forretningsoversigt

6.1. Hovedvirksomhed

Udsteders hovedvirksomhed er at drive bankvirksomhed. Forretningsaktiviteterne er opdelt på følgende:
- Detailbank. Henvender sig til privatkunder på det danske marked. Det gøres ud fra

et full-service koncept indenfor indlån, investering, pension og udlån.
- Engrosbank. Aktiviteter indenfor handel med og analyse af obligationer, pantebreve, aktier og valuta samt indenfor kapitalforvaltning og ejendomsfinansiering.
- Bilkredit og Leasing. Formidler billån til såvel private som erhvervskunder. Derudover tilbydes finansiel leasing, primært af biler, til erhvervskunderne.

6.2. **Væsentligste markeder**

Udsteders kundegrundlag er danske privat- og erhvervskunder. Kunderne betjenes med udgangspunkt i hovedkontoret i København og Udsteders 25 filialer.

I øvrigt henvises til Udsteders årsrapport for 2005.

7. Organisationsstruktur

Udsteder har fem datterselskaber:

- Alm. Brand Bilkredit A/S
- Alm. Brand Leasing A/S
- Henton Børsmæglerselskab A/S
- Alm. Brand Pantebreve A/S
- Alm. Brand Formue A/S

Udsteder er et 100 % ejet datterselskab af det børsnoterede holdingselskab Alm. Brand A/S. Alm. Brand A/S Koncernen er en dansk finansiel koncern bestående af et børsnoteret holdingselskab, hvorunder der er en række datterselskaber, der driver virksomhed indenfor skadeforsikring, bankvirksomhed samt livs- og pensionsforsikring.

Koncernregnskabet for Udsteder indgår som en del af koncernregnskaberne for Alm. Brand A/S og Alm. Brand af 1792 fmba.

8. Trendoplysninger

8.1. Fremtidsudsigterne for 2006 fremgår af årsrapporten for 2005 under afsnittet Forventninger til 2006 i ledelsens beretning. Udsteder kan oplyse, at fremtidsudsigterne for Udsteder ikke er blevet forværret siden offentliggørelsen af årsrapporten for 2005. Der henvises til halvårsrapport for perioden 1. januar-30. juni 2006, jf. bilag 1.

8.2. Udsteder har ikke kendskab til tendenser, usikkerhed, krav, forpligtelser eller begivenheder, der kan forventes at få en væsentlig indflydelse på Udsteders fremtidsudsigter.

9. Resultatforventninger eller -prognoser

Dette punkt er udeladt.

10. Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer

10.1. **Udsteders forretningsadresse (forretningsadresse for bestyrelse og direktion):**

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

Udsteders bestyrelse:
Christian N.B. Ulrich, kammerherre, godsejer (formand)
Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen, gårdejer (næstformand)
Christian Hjorth-Andersen, professor, dr. polit
Søren Boe Mortensen, adm. direktør
Ole Bach, prokurist (medarbejdervalgt)
Mark Oswald, økonom, (medarbejdervalgt)

Udsteders direktion:
Henrik Nordam, adm. direktør
Peter Reedtz, bankdirektør

Ledelseshverv for bestyrelse og direktion:
Christian N.B. Ulrich har bestyrelsesposter i: Alm. Brand A/S, Alm. Brand Fond, Alm. Brand af 1792 fmba, Agroinvest A/S.

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen har bestyrelsesposter i: Alm. Brand A/S, Alm. Brand Fond, Alm. Brand af 1792 fmba, DPL Invest A/S, Ø.A. Byggecenter A/S, Agro Discount A/S, ØA Fyn A/S, Østsjællands Andel amba, Hesselbjerg Agro A/S, KRAM Madservice A/S, Slovakian Farm Invest A/S, Den Lokale Andel amba.

Søren Boe Mortensen er direktør for: Alm. Brand A/S, Alm. Brand af 1792 fmba, Alm. Brand Invest II A/S, Alm. Brand Holding II A/S, Alm. Brand Rejseforsikring A/S.

Søren Boe Mortensen har bestyrelsesposter i: Alm. Brand Forsikring A/S, A/S Det Kjøbenhavnske Reassurance-Compagni, Finansieringsselskabet Balder A/S, Asgaard Finans A/S, Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S, Alm. Brand Service ApS, Alm. Brand Pantebreve A/S, Alm. Brand Formue A/S, Alm. Brand Invest II A/S, Alm. Brand Holding II A/S, Alm. Brand Rejseforsikring A/S, Alm. Brand Præmieservice A/S, Alm. Brand Ejendomsinvest A/S, Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S, Pensionskassen under Alm. Brand A/S, Forsikringsakademiet A/S, Forsikring og Pension.

Henrik Nordam er direktør for: Alm. Brand A/S, Asgaard Finans A/S

Henrik Nordam har bestyrelsesposter i: Alm. Brand Bilkredit A/S, Alm. Brand Ejendomsinvest A/S, Alm. Brand Formue A/S, Alm. Brand Holding II A/S, Alm. Brand Invest II A/S, Alm. Brand Leasing A/S, Alm. Brand Pantebreve A/S, Alm. Brand Præmieservice A/S, Alm. Brand Rejseforsikring A/S, Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S, Henton Børsmæglerselskab A/S, Alm. Brand Forsikring A/S, A/S Det Kjøbenhavnske Reassurance-Compagni, Alm. Brand Service ApS, Asgaard Finans A/S, Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S, Finansieringsselskabet Balder A/S.

Peter Reedtz har bestyrelsesposter i: Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S, Henton Børsmæglerselskab A/S, Alm. Brand Pantebreve A/S, Alm. Brand Formue A/S.

De øvrige medlemmer af Udsteders bestyrelse har ikke bestyrelsesposter og er ikke direktører i andre selskaber.

10.2. Udsteders bestyrelse og direktion erklærer, at der ikke er potentielle interessekonflikter mellem bestyrelsens og direktionens forpligtelser overfor Udsteder og private interesser samt de forpligtelser, de måtte have i kraft af deres øvrige hverv og forpligtelser. Udsteder er ikke bekendt med at der i relation til fysiske eller juridiske personer skulle foreligge specielle interesser eller interessekonflikter af væsentlig betydning for udstedelsen/udbuddet af Kapitalbeviserne.

Tilsynsmyndighed:
Finanstilsynet
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C

11. Bestyrelsens arbejdspraksis

11.1. Udsteder har ikke nedsat revisionsudvalg.

11.2. **Corporate governance**
Bestyrelsen for Udsteders moderselskab, hvis aktier er noteret på Københavns Fondsbørs A/S, forholder sig løbende til de til enhver tid gældende Corporate Governance-anbefalinger. Bestyrelsen for Udsteder vil løbende forholde sig til Corporate Governance. Det er bestyrelsens opfattelse, at god Corporate Governance tager udgangspunkt i en helhedsvurdering, således at forholdet til og samspillet med samtlige interessenter tilgodeses.

Udsteder har en positiv holdning til Københavns Fondsbørs A/S Corporate Governance-anbefalinger. Det er bestyrelsens opfattelse, at Udsteder opfylder hovedparten af anbefalingerne. På de punkter, hvor det ikke er tilfældet, har bestyrelsen valgt at begrunde det med uddybende kommentarer, der er som følger:

Anbefalingen om antallet af uafhængige bestyrelsesmedlemmer anses ikke for relevant for Udsteder, der er et 100 %-ejet datterselskab.

For så vidt angår det antal bestyrelsesposter, det enkelte medlem besidder, har Udsteder ikke fastsat nogen begrænsning. Det er bestyrelsens holdning, at det ikke er antallet af poster, men derimod den dermed forbundne arbejdsmængde, der har betydning for, om de enkelte medlemmer kan yde et kvalificeret bidrag til bestyrelsesarbejdet. Derfor vil bestyrelsen på basis af en individuel vurdering til stadighed sikre, at alle medlemmer kan finde tilstrækkelig tid til de pålagte opgaver.

Københavns Fondsbørs A/S anbefaler, at der i årsrapporten gives oplysning om størrelsen af de enkelte bestyrelses- og direktionsmedlemmers vederlag. Udsteder oplyser i årsrapporten det samlede vederlag til bestyrelsen og det samlede vederlag til direktionen. Bestyrelsen finder ikke oplysningerne om det enkelte ledelsesmedlems vederlag relevante for offentligheden.

Det anbefales, at oplysninger om fratrædelsesordningers væsentligste indhold offentliggøres i årsrapporten. Bestyrelsens holdning hertil er, at fratrædelsesordningerne ikke er af en sådan karakter, at oplysninger herom er væsentlige for vurdering af selskabets forpligtelser.

12. Større aktionærer

12.1. Udsteder er et 100 % ejet datterselskab af det børsnoterede holdingselskab Alm. Brand A/S.

13. Oplysninger om Udsteders aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater

13.1. **Historiske regnskabsoplysninger**

Anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, noter og pengestrømsopgørelse fremgår af årsrapporterne for 2004 (se Årsrapport 2004 under punkterne: Anvendt regnskabspraksis, Resultatopgørelse og overskudsfordeling, Balance, Noter og Pengestrømsopgørelse) og 2005 (se Årsrapport 2005 under punkterne: Anvendt regnskabspraksis, Resultatopgørelse og overskudsfordeling, Balance, Noter og Pengestrømsopgørelse), jf. bilag 1. De nævnte regnskabsoplysninger er revideret af Udsteders uafhængige revisorer.

13.3. **Revision af historiske årsregnskabsoplysninger**

13.3.1 Årsrapporterne for 2004 og 2005 er revideret og er forsynet med revisionspåtegninger uden forbehold eller supplerende oplysninger af Deloitte, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab, ved statsautoriseret revisor Jørgen Jørgensen og statsautoriseret revisor Henrik Priskorn. Årsrapporten for 2004 er tillige revideret af statsautoriseret revisor Henrik O. Larsen og statsautoriseret revisor Anders Duedahl-Olesen, KPMG C. Jespersen, Statsautoriseret Revisionsinteressentskab.

13.3.2. Der henvises til Erklæring afgivet af uafhængig revisor under afsnit 1.2 på side 15.

13.4. **De seneste regnskabsoplysningers alder**

13.4.1. De seneste reviderede regnskabsoplysninger (Udsteders årsrapport for 2005, jf. bilag 1) dækker perioden 1. januar 2005 til 31. december 2005.

13.5. **Midlertidige oplysninger og andre regnskabsoplysninger**

13.5.1. For midlertidige oplysninger, som Udsteder har offentliggjort efter det seneste reviderede regnskab henvises til halvårsrapport for perioden 1. januar-30. juni 2006, jf. bilag 1.

Oplysninger i halvårsrapporter revideres ikke.

13.6. **Rets- og voldgiftssager**

Udsteder er på tidspunktet for nærværende kapitalbevisudstedelse ikke involveret i retstvister, stats- eller voldgiftssager, som kan få nogen væsentlig betydning for Udsteders mulighed for at opfylde sine forpligtelser i henhold til Kapitalbeviserne og/eller koncernens finansielle stilling eller resultater. Udsteder er heller ikke bekendt med, at sådanne sager skulle være overvejet anlagt.

13.7. **Væsentlige ændringer i Udsteders finansielle eller handelsmæssige stilling**

Der er ikke siden offentliggørelsen af årsrapporten for 2005 indtrådt begivenheder, der er væsentlige for bedømmelsen af de udbudte Kapitalbeviser.

14. Yderligere oplysninger

14.1. Aktiekapital

14.1.1. Udsteder har en tegnet aktiekapital på i alt DKK 351.000.000 fordelt på 351.000 aktier á nominelt 1.000 kr. Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt. Udsteder har ikke modtaget anden hybrid kapital, jf. § 132 i Lov om Finansiel Virksomhed. Udsteder har optaget ansvarlig lånekapital for 300 mio. kr., jf. § 136 i Lov om Finansiel Virksomhed. Den ansvarlige lånekapital er uændret fra 31. december 2005.

14.2. Stiftelsesoverenskomst og selskabsvedtægter

14.2.1. Udsteder er registreret hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen med CVR-nr. 81753512.

Udsteders formål er at drive bankvirksomhed, jf. § 2 i Udsteders vedtægter.

15. Væsentlige kontrakter

Udsteder har ikke kendskab til væsentlige kontrakter, der ikke er indgået som led i Udsteders normale virksomhed, og som kan medføre, at et bestyrelsesmedlem eller en medarbejder påtager sig forpligtelser eller erhverver rettigheder, der påvirker Udsteders evne til at overholde sine forpligtelser overfor kapitalbevisejerne, for så vidt angår de Kapitalbeviser, der udstedes.

17. Dokumentationsmateriale

Udsteder erklærer herved, at følgende dokumenter kan besigtiges, mens dette prospekt er gældende:

a) Udsteders stiftelsesoverenskomst og vedtægter,
b) Udsteders årsrapporter for 2004 og 2005, jf. bilag 1.
c) Udsteders halvårsrapport for perioden 1. januar-30. juni 2006, jf. bilag 1.

Dokumentationsmaterialet kan rekvireres ved henvendelse til Udsteder eller på internetadressen: www.almbrand.dk.

D. Hovedtal og nøgletal for Alm. Brand Bank A/S, Koncernen

RESULTATOPGØRELSE

Mio.kr.	2005	2004
Renteindtægter	617	552
Renteudgifter	275	224
Netto renteindtægter	**342**	**328**
Gebyrer og provisionsindtægter (netto) samt udbytte mv.	169	137
Netto rente- og gebyrindtægter	**511**	**465**
Kursreguleringer	183	85
Andre driftsindtægter	9	14
Resultat før omkostninger	**703**	**564**
Omkostninger og afskrivninger	369	362
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	5	30
Resultat af kapitalandele	-	3
Resultat før skat	**329**	**174**
Skat	63	6
Årets resultat	**266**	**168**
Heraf minoritetsinteressers andel	110	44
Resultat efter skat eksklusive minoriteter	156	124
Resultat før skat eksklusive minoriteter	222	126

BALANCE

Mio.kr.	2005	2004
Udlån	10.729	8.914
Indlån	8.989	9.185
Egenkapital	1.609	1.166
Heraf minoritetsinteresser	520	323
Balance	**19.409**	**14.737**

NØGLETAL MV.

Mio.kr.	2005	2004
Antal ansatte omregnet til heltid, gennemsnit	276	278
Rentemarginal *	2,3%	2,6%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,88	1,44
Nedskrivningsprocent	0,0%	0,3%
Solvensprocent *	11,5%	12,4%
Egenkapitalforrentning før skat	23,0%	15,7%
Egenkapitalforrentning efter skat	16,1%	15,4%
Merafkast i forhold til indskudsbevisrenten	20,8%	13,5%

Hoved- og nøgletal er udarbejdet med udgangspunkt i bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl., Finanstilsynets vejledninger samt anbefalinger fra Den Danske

Den anvendte regnskabspraksis er i 2005 ændret, jf. afsnittet om anvendt regnskabspraksis i årsrapporten for 2005,

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

E. Vilkår for Kapitalbeviserne

Bestyrelsen for Alm. Brand Bank A/S (herefter **"Udsteder"**) har den 1. maj 2006 besluttet at udstede hybrid kernekapital i form af kapitalbeviser for et beløb på DKK175.000.000 (**"Kapitalbeviser"**). Udstedelsen af Kapitalbeviserne sker den 12. oktober 2006. For Kapitalbeviserne gælder følgende vilkår:

Stykstørrelse og valuta

Kapitalbeviserne er denomineret i danske kroner ("**DKK**") og udstedes i andele af nominelt DKK 1.000.

Registrering

Kapitalbeviserne er udstedt elektronisk i book-entry form som ihændehaverpapirer og registreres i Værdipapircentralen A/S, Helgeshøj Allé 61, P.O. Box 20, DK-2630 Taastrup, i overensstemmelse med de herom til enhver tid gældende regler. Der udstedes ingen fysiske Kapitalbeviser. Kapitalbeviserne kan ikke registreres på navn.

Børsnotering

Kapitalbeviserne er søgt optaget til notering på Københavns Fondsbørs A/S med første noteringsdag den 12. oktober 2006. Udsteder er forpligtet til at foranledige børsnoteringen af Kapitalbeviserne opretholdt i Kapitalbevisernes løbetid.

Emissionskurs

Kapitalbeviserne udstedes til kurs 100 %, franko.

Yderligere udstedelser

Udsteder kan ikke forhøje lånet ved udstedelse af yderligere Kapitalbeviser i nedennævnte fondskode.

Retsstilling

Kapitalbeviserne har status som hybrid kernekapital hos Udsteder i overensstemmelse med bla. §§ 45, 132 og 234 i lov om finansiel virksomhed, jf. lovbekendtgørelse nr. 286 af 4. april 2006 med senere ændringer (**"Lov om Finansiel Virksomhed"**) samt Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 861 af 21. oktober 2002 om efterstillet kapital.

Kapitalbeviserne er sidestillet med anden hybrid kernekapital og anden ansvarlig kapital, der angiver at være sidestillet med hybrid kernekapital. Kapitalbeviserne er foranstillet Udsteders aktiekapital. Der er ikke stillet nogen form for sikkerhed for Kapitalbeviserne.

Det følger endvidere af Lov om Finansiel Virksomhed § 234, at uanset konkurslovens § 17, stk. 2 anses Udsteder, såfremt denne ikke opfylder sine forpligtelser med hensyn til efterstillet kapital optaget som hybrid kernekapital eller ansvarlig lånekapital, ikke for at være insolvent.

Efterstillelse

Kapitalbeviserne er efterstillet al anden ikke-efterstillet gæld, som påhviler Udsteder, og ansvarlig lånekapital udstedt af Udsteder i medfør af Lov om Finansiel Virksomhed § 136. Kapitalbeviserne kan medgå til dækning af tab, uanset om Finanstilsynet tillader Udsteder at fortsætte sine aktiviteter. I tilfælde af at Udsteder træ-

der i likvidation eller erklæres konkurs, er Udsteder forpligtet til at betale sine indskydere og alle ikke-efterstillede kreditorer fuldt ud, før Udsteder kan foretage betalinger i henhold til Kapitalbeviserne. I givet fald er det ikke sikkert, at Udsteders tilbageværende aktiver (efter disse betalinger) kan dække de forfaldne betalinger i henhold til Kapitalbeviserne.

Nedskrivning af hovedstol samt Ikke-betalte Renter

Udsteders generalforsamling er berettiget til i overensstemmelse med Lov om Finansiel Virksomhed § 132 helt eller delvist at nedskrive (i) hovedstolen på Kapitalbeviserne, (ii) Ikke-betalte Renter (som defineret på side 27) samt (iii) påløbne men ikke betalte renter siden den seneste Renteforfaldsdato (som defineret på side 25), såfremt følgende forhold indtræder:

a) Udsteders egenkapital er tabt;
b) Udsteders generalforsamling har truffet beslutning om at nedskrive selskabets aktiekapital til nul; og
c) efter beslutningen om nedskrivning som anført i pkt. (b) enten (i) Udsteder tilføres ny kapital i form af aktiekapital eller anden form for kapital, således at Udsteder efter en sådan nedskrivning af hovedstolen på den til enhver tid udestående hybride kernekapital, Ikke-betalte Renter samt påløbne men ikke betalte renter, igen opfylder kapitalkravene i henhold til Lov om Finansiel Virksomhed eller (ii) Udsteder ophører med sin aktivitet uden tab for de ikke-efterstillede kreditorer. Udsteders generalforsamling er alene berettiget til at beslutte nedskrivning med et beløb, som forud er godkendt af såvel Finanstilsynet som Udsteders generalforsamlingsvalgte eksterne revisorer.

Såfremt der træffes beslutning om nedskrivning i overensstemmelse med denne bestemmelse vil der først ske nedskrivning af de påløbne men ikke betalte renter, herefter af de Ikke-betalte Renter samt først når enten disse beløb er blevet nedskrevet helt eller der ikke udestår sådanne beløb vil der ske nedskrivning af hovedstolen på Kapitalbeviserne. Nedskrivningen skal ske ligeligt på alle Kapitalbeviserne. Nedskrivning gennemføres med virkning fra den dag, som er angivet i generalforsamlingsbeslutningen om gennemførelse af nedskrivningen. Ejerne af Kapitalbeviserne (**"Kapitalbevisejerne"**) har herefter ikke noget krav mod Udsteder for de beløb, der er blevet nedskrevet. Udsteder giver Kapitalbevisejerne meddelelse om en beslutning om nedskrivning straks efter, at der er blevet truffet beslutning herom.

Renteforfaldsdato

Kapitalbeviserne forrentes fra og med den 12. oktober 2006. Renten erlægges årligt bagud hver den 12. oktober, første gang den 12. oktober 2007, sidste gang den 12. oktober 2016, og derefter kvartårligt bagud, første gang den 12. januar 2017, jf. nedenfor (**"Renteforfaldsdato"**).

Såfremt en Renteforfaldsdato falder på en dag, der ikke er en

	Bankdag (som defineret nedenfor), udskydes betalingen til den næstfølgende Bankdag, uden at Kapitalbevisejerne i den anledning er berettiget til kompensation eller yderligere rente. Bankdag betyder i disse vilkår en dag, hvor pengeinstitutterne i Danmark generelt er åbne (**"Bankdag"**).
Rentesats	Kapitalbeviserne forrentes fra og med den 12. oktober 2006 og indtil den 12. oktober 2016 med en fast årlig kuponrente på 5,855 % p.a. af pålydende værdi. Renteberegningen fra og med den 12. oktober 2006 og indtil den 12. oktober 2016 sker på basis af det faktiske antal kalenderdage i den relevante renteperiode divideret med antallet af faktiske kalenderdage i året (faktisk/faktisk).
Step-Up rente	Kapitalbeviserne forrentes fra og med den 12. oktober 2016 med en kvartårlig variabel kuponrente svarende til den af Danmarks Nationalbank offentliggjorte CIBOR-sats for en løbetid på 3 måneder, afrundet til tre decimaler efter de almindelige afrundingsregler med tillæg af 2,70 % p.a. Renten erlægges kvartårligt bagud hver den 12. januar, 12. april, 12. juli og den 12. oktober, første gang den 12. januar 2017. Kuponrenten fastsættes af Betalings- og beregningsagenten på baggrund af den af Danmarks Nationalbank offentliggjorte CIBOR-sats første gang to Bankdage før den 12. oktober 2016 samt herefter to Bankdage før enhver efterfølgende renteperiode. Betalings- og beregningsagenten offentliggør den fastsatte kuponrente via Københavns Fondsbørs A/S. Såfremt Danmarks Nationalbank – uanset af hvilken grund - ikke offentliggør en CIBOR-sats fastsætter Betalings- og beregningsagenten kuponrenten til det aritmetiske gennemsnit af de af de tre største danske pengeinstitutter (målt på balancesum) tilbudte udlånssatser for udlån med en løbetid på 3 måneder på det danske interbankmarked kl. 11.00 dansk tid to Bankdage før pågældende renteperiode med tillæg af 2,70 % p.a. Kuponrenten beregnes med tre decimaler afrundet efter de med almindelige afrundingsregler. Renteberegningen fra og med den 12. oktober 2016 sker på basis af det faktiske antal kalenderdage i den relevante renteperiode og et år på 360 dage (faktisk/360).
Udskydelse af rentebetaling	Udsteder er berettiget til at udskyde en rentebetaling på Kapitalbeviserne, såfremt Udsteders basiskapital på en Renteforfaldsdato ikke overstiger kapitalkravet som opgjort i overensstemmelse med Lov om Finansiel Virksomhed. Såfremt Udsteder beslutter at udskyde en rentebetaling har denne beslutning virkning for alle Renteforfaldsdatoer indtil den første Renteforfaldsdato efter beslutningen om udskydelse af en rentebetaling, hvor Udsteder igen opfylder kapitalkravet som opgjort i overensstemmelse med Lov

om Finansiel Virksomhed. Udskudte rentebetalinger forrentes med den til enhver tid gældende kuponrente. Renten beregnes bagud og tilskrives de udskudte rentebetalinger på hver Renteforfaldsdato. Udskudte rentebetalinger samt renter af udskudte rentebetalinger udgør Ikke-betalte Renter (**"Ikke-betalte Renter"**). Ikke-betalte Renter forfalder til betaling på det tidligste af følgende tidspunkter:

a) Udsteder igen opfylder kapitalkravet som opgjort i overensstemmelse med Lov om Finansiel Virksomhed;
b) Kapitalbevisernes hovedstol forfalder til betaling i henhold til Vilkårene nedenfor om Løbetid, Ordinær førtidig indfrielse og Ekstraordinær førtidig indfrielse; eller
c) Udsteder træder i likvidation eller erklæres konkurs.

Bortfald af rentebetaling

Forrentningen af Kapitalbeviserne jf. ovenfor bortfalder fra tidspunktet for generalforsamlingsgodkendelsen af den seneste årsrapport, såfremt Udsteder på en Renteforfaldsdato ikke har frie reserver i forhold til denne årsrapport. Hvis rentebetalinger, der forfalder på første Renteforfaldsdato efter godkendelsen af årsrapporten, derfor overstiger de frie reserver reduceres rentebetalingen til et beløb svarende til de frie reserver i behold, eller hvis der ikke er frie reserver da til nul. Kapitalbevisejerne kan ikke efterfølgende kræve erlæggelse af rentebetalinger, der er bortfaldet i medfør af denne bestemmelse. Hvis en efterfølgende årsrapport udviser frie reserver, genoptages forrentningen af Kapitalbeviserne først fra tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse af en årsrapport, der udviser frie reserver. Udsteders frie reserver skal, for så vidt angår denne bestemmelse, opgøres i overensstemmelse med de af Udsteder til enhver tid anvendte og de af Finanstilsynet godkendte regnskabsprincipper for opgørelsen af de frie reserver.

Suspension af udbytteudlodning

Såfremt Udsteder har truffet beslutning om udskydelse af rentebetalingen jf. ovenfor, er Udsteder forpligtet til ikke at foretage udlodning af udbytte til sine aktionærer, førend Ikke-betalte Renter er blevet betalt.

Betalinger

Betaling af renter og hovedstol sker gennem det kontoførende institut ved overførsel til de over for Værdipapircentralen A/S ved døgnets begyndelse på forfaldsdagen anviste konti hos danske pengeinstitutter og børsmæglerselskaber i overensstemmelse med de til enhver tid af Værdipapircentralen A/S fastsatte regler og procedurer.

Er en forfaldsdag for rente eller hovedstol ikke en Bankdag vil betalingen blive udskudt til nærmest følgende Bankdag, uden at Kapitalbevisejerne i den anledning er berettiget til kompensation eller yderligere rente.

Løbetid

Kapitalbeviserne udstedes uden fastsat løbetid. Kapitalbeviserne

kan kun kræves indfriet af Kapitalbevisejerne, såfremt misligholdelsesbegivenheden konkurs eller likvidation indtræder.

Ordinær førtidig indfrielse

Udsteder er med 30 dages varsel til den 12. oktober 2016 og enhver efterfølgende Renteforfaldsdato berettiget til at indfri samtlige Kapitalbeviser til kurs 100 % med tillæg af påløbne men ikke betalte renter. Indfrielse af Kapitalbeviserne i henhold til denne bestemmelse kan alene ske med Finanstilsynets tilladelse.

Ekstraordinær førtidig indfrielse

Udsteder er under forudsætning af Finanstilsynets tilladelse med et varsel på mindst 30 dage berettiget til at indfri samtlige Kapitalbeviser til kurs 100 % med tillæg af påløbne men ikke betalte renter, såfremt:

a) Kapitalbeviserne i henhold til Finanstilsynets afgørelse ikke længere kan kvalificeres som efterstillet kapital i overensstemmelse med Lov om Finansiel Virksomhed, eller
b) Udsteder ikke længere er berettiget til at trække kuponrenten fra i opgørelse af skattepligtig indkomst.

Omsættelighed

Der gælder ingen begrænsninger i Kapitalbevisernes omsættelighed. Kapitalbeviserne kan ikke noteres på navn.

Kapitalbeviserne er omsætningspapirer lydende på ihændehaveren.

For investorer med tilhørsforhold til andre retsområder end Danmark tages dog forbehold for sådanne retsområders lovgivning.

Omsætningsbeskyttelse

Reglerne i lov om værdipapirhandel m.v., §§ 66-75, finder anvendelse vedrørende beskyttelse af rettigheder og fortabelse af indsigelser.

Forældelse

Krav på betaling af renter forældes efter 5 år og hovedstol efter 20 år, jf. lovgivningens almindelige regler.

Misligholdelse

Misligholdelse skal anses at foreligge, hvis en eller flere af følgende begivenheder (**"Misligholdelsesbegivenhed"**) indtræder:

a) Udsteder har ikke betalt renter eller afdrag på Kapitalbeviserne senest 7 dage efter den relevante forfaldsdato, jf. dog afsnittene: Nedskrivning af hovedstol samt Ikke-Betalte Renter, Udskydelse af rentebetaling og Bortfald af rentebetaling.
b) Udsteder træder i likvidation eller erklæres konkurs.

Misligholdelsesbeføjelser

a) Såfremt en Misligholdelsesbegivenhed er indtrådt, og er fortsættende, er enhver Kapitalbevisejer berettiget til at iværksætte retsforfølgning (bortset fra indgivelse af konkursbegæring) for at håndhæve sine rettigheder. Iværksættelsen af sådan retsforfølgning kan dog ikke have som konsekvens, at Udsteder bliver forpligtet til at betale noget beløb tidligere, end det pågældende beløb i øvrigt ville være forfaldet til betaling, jf.

dog litra b nedenfor.

b) Såfremt Udsteder træder i likvidation eller erklæres konkurs forfalder den på misligholdelsestidspunktet udestående hovedstol på Kapitalbeviserne, Ikke-betalte Renter samt påløbne men ikke betalte renter til betaling straks, såfremt en af Kapitalbevisejerne fremsætter påkrav herom.

Meddelelser

Meddelelser fra Udsteder til Kapitalbevisejerne skal offentliggøres via Københavns Fondsbørs A/S.

Lovvalg og værneting

Kapitalbeviserne er undergivet dansk ret, og Sø- og Handelsretten i København er aftalt som værneting.

F. Skattemæssige forhold

Skattemæssige forhold for danske investorer

Nedenstående beskrivelse gælder for investorer, der er fuldt skattepligtige til Danmark samt investorer, der betaler pensionsafkastskat. Beskrivelsen er baseret på regler og praksis gældende i oktober 2006.

Nedenstående beskrivelse er af generel karakter, hvor særregler og detaljer ikke omtales.

Den skattemæssige behandling afhænger af den enkelte investor. Den enkelte investor bør søge individuel rådgivning om de skattemæssige forhold.

Skattemæssig definition af kapitalbeviser Alm. Brand Bank 2006

Kapitalbeviserne behandles som fordringer i DKK.

Renter

Renteafkastet er skattepligtigt efter almindelige regler. Renten udbetales uden skattetræk, da der ikke er kildeskat på renter i Danmark. Såfremt der indføres kuponskat på renter i Danmark, vil Udsteder ikke kompensere investorerne herfor.

Kursgevinst/-tab Personer

Kapitalbeviserne er udstedt i DKK og opfylder mindsterenten på udstedelsestidspunktet, og er således blåstemplede. Kursgevinster er skattefri, mens kurstab ikke kan fratrækkes.

Midler i virksomhedsordningen kan anvendes til køb af Kapitalbeviserne.

Personer, der er næringsdrivende i fordringer, beskattes som udgangspunkt som selskaber mv.

Kursgevinst/-tab Selskaber, fonde m.v.

Selskaber, fonde m.v. er skattepligtige af kursgevinster og har fradrag for kurstab. Opgørelsen sker som udgangspunkt efter et realisationsprincip, dvs. når kursgevinst eller kurstab konstateres ved salg og indfrielse mv.

Investering for pensionsmidler

Investering i Kapitalbeviserne kan tillige foretages af investorer, der betaler pensionsafkastskat, f.eks. livsforsikringsselskaber, og midler på pensionsopsparingskonti i pengeinstitutterne.

Ved investering for midler i pengeinstitutternes pensionsordninger, må den samlede investering i værdipapirer udstedt af Udsteder ikke overstige 20 % af opsparingens værdi. Der kan dog altid investeres for et beløb svarende til det maksimale indskud på kapitalpension (2006:DKK 42.000).

Pensionsafkast beskattes med 15 %.

Renter samt kursgevinst/-tab medregnes i grundlaget for pensionsafkastskat. Opgørelsen sker efter lagerprincippet. Det indebærer, at urealiseret gevinst/tab løbende skal medregnes.

Udenlandske investorer

Investorer, der ikke er fuldt skattepligtige i Danmark og ikke driver virksomhed fra et fast driftssted her i landet eller deltager i en sådan virksomhed, er ikke skattepligtige i Danmark af afkast og kursstigninger.

For udenlandske investorer afhænger beskatningen af reglerne i det land, hvor investor er hjemmehørende. Investorer hjemmehørende i udlandet bør derfor konsultere advokat eller revisor.

Besiddelsen af Kapitalbeviser kan ikke i sig selv begrunde dansk skattepligt.

Hvis investor har fast driftssted i Danmark, og derfor er begrænset skattepligtig til Danmark, kan der gælde samme regler som for danske investorer, hvis investeringen har tilknytning til den danske del af virksomheden.

Indberetning af oplysninger til skattemyndighederne

Forfaldne renter samt besiddelse, indfrielse og overdragelse af kapitalbeviserne indberettes til de danske skattemyndigheder i henhold til gældende regler herom.

G. Yderligere oplysninger om udstedelsen

Beslutning	Kapitalbeviserne udstedes i henhold til bestyrelsesbeslutning af den 1. maj 2006.
Anvendelse af provenu	Udsteder ønsker at styrke sin kapitalbase for at sikre en fortsat vækst. Provenuet vil blive anvendt til at finansiere Udsteders generelle aktiviteter.
Salgssted	Danske Bank A/S Holmens Kanal 2-12 1092 København K
Salg	Kapitalbeviserne er på forhånd aftaget af en kreds af pengeinstitutter og andre institutionelle investorer. Der er ingen tegningsperiode.
Afvikling	Afregning af Kapitalbeviserne sker med 3 børsdages afvikling mod registrering i Værdipapircentralen A/S. Udstedelsen afvikles med valør den 12. oktober 2006.
Fondskode	Kapitalbeviserne har ISIN-koden: DK0030038179
Obligationsudstedende institut (udstedelsesansvarlig)	Danske Bank A/S Holmens Kanal 2-12 1092 København K
Betalings- og beregningsagent	Den af Udsteder til enhver tid udpegede Betalings- og beregningsagent. Betalings- og beregningsagenten er pr. prospektdatoen Danske Bank A/S.
Salgsrestriktioner	Kapitalbeviserne er underkastet de til enhver tid gældende regler om udbud, markedsføring og omsætning af værdipapirer i de lande, hvor Kapitalbeviserne måtte blive handlet. Udstederen og Arrangøren påtager sig intet ansvar i så henseende.
Arrangør	Danske Bank A/S Danske Markets, DCM Holmens Kanal 2-12 1092 København K Telefon 33 44 00 00 Telefax 33 44 03 85
Omkostninger og nettoprovenu	De samlede omkostninger ved notering afholdes af Udsteder og anslås til: Provision til Arrangøren: DKK 1.312.500; Afgift til Finanstilsynet for godkendelse af prospekt: DKK 25.000; Omkostninger ved notering på Københavns Fondsbørs A/S: DKK 20.000; Omkostninger ved registrering i Værdipapircentralen A/S: DKK 2.800. Samlede omkostninger: DKK 1.360.300 Forventet nettoprovenu: DKK173.639.700

	Dertil kommer løbende omkostninger i forbindelse med at Danske Bank A/S optræder som obligationsudstedende institut. Den samlede pris for disse er anslået til DKK 181.270 Herudover afholder Udsteder omkostninger til revisor i forbindelse med udarbejdelsen af prospektet. Disse er anslået til: DKK 50.000.
Effektiv rentesats	Effektiv rente fra og med den 12. oktober 2006 og indtil den 12. oktober 2016: 5,855 % p.a. Den effektive rente er udregnet som faktisk/faktisk årligt på udstedelsesdatoen. Forrentningen er udregnet på udstedelsesdatoen på basis af emissionskursen. Dette er ikke en indikation af fremtidig forrentning. Fra og med den 12. oktober 2016 er renten variabel.
Investorrepræsentation	Der er ingen investorrepræsentation.

Bilag 1: Liste over dokumenter, som ved henvisning indgår i dette prospekt

Årsrapport 2004 for Alm. Brand Bank A/S

Årsrapport 2005 for Alm. Brand Bank A/S

Halvårsrapport for perioden 1. januar-30. juni 2006

Vedtægter for Alm. Brand Bank A/S

Alle ovennævnte dokumenter er tilgængelige på Udsteders forretningsadresse og på Udsteders hjemmeside: www.almbrand.dk.

Krydshenvisninger mellem bilag V i Kommissionens forordning (nr. 809/2004) og dette prospekt

Dette prospekt er udarbejdet i henhold til EU Kommissionens forordning (nr. 809/2004). Forordningen indeholder skemaer, der angiver hvilke oplysninger udstederen skal angive i et prospekt. Til orientering af potentielle investorer er udarbejdet nedenstående tabel med krydshenvisninger mellem de enkelte punkter i forordningens bilag V og punkterne i dette prospekt.

Punkt i forordning 809/2004/EF Bilag V	**Afsnit i prospektet**	**Side i prospektet**
1.1.	C. Udstederoplysninger, punkt 1.2.	13
1.2.	C. Udstederoplysninger, punkt 1.2.	13
2.1.	B. Risikofaktorer.	8
3.1.	C. Udstederoplysninger, punkt 10.2.	20
3.2.	G. Yderligere oplysninger om udstedelsen, ”Anvendelse af provenu” og ”Omkostninger”.	32
4.1.	E. Vilkår for Kapitalbeviserne, ”Retsstilling”, ”Efterstillelse”, samt G. Yderligere oplysninger om udstedelsen, ”Fondskode”.	24, 32
4.2.	E. Vilkår for Kapitalbeviserne, ”Retsstilling”.	24
4.3.	E. Vilkår for Kapitalbeviserne, ”Registrering”.	24
4.4.	E. Vilkår for Kapitalbeviserne, ”Stykstørrelse og valuta”.	24
4.5.	E. Vilkår for Kapitalbeviserne, ”Retsstilling”, ”Efterstillelse” og ”Nedskrivning af hovedstol samt Ikke-betalte Renter”.	24-25
4.6.	E. Vilkår for Kapitalbeviserne, ”Forældelse”, ”Misligholdelse”, ”Misligholdelsesbeføjelser”, ”Meddelelser” og ”Lovvalg og Værneting”.	28-29
4.7.	E. Vilkår for Kapitalbeviserne, ”Nedskrivning af hovedstol samt Ikke-betalte Renter”, ”Renteforfaldsdato”, ”Rentesats”, ”Step-Up rente”, ”Udskydelse af Rentebetaling”, ”Bortfald af rentebetaling”, ”Suspension af udbytteudlodning”, ”Betalinger” og ”Forældelse”.	25-28
4.8.	E. Vilkår for Kapitalbeviserne, ”Løbetid”, ”Ordinær førtidig indfrielse” og ”Ekstraordinær førtidig indfrielse”.	28
4.9	G. Yderligere oplysninger om udstedelsen, ”Effektiv rentesats”.	33
4.10.	G. Yderligere oplysninger om udstedelsen, ”Investorrepræsentation”.	33
4.11.	G. Yderligere oplysninger om udstedelsen, ”Beslutning”	32
4.12.	E. Vilkår for Kapitalbeviserne, indledende afsnit.	24
4.13.	E. Vilkår for Kapitalbeviserne, ”Omsættelighed” og ”Omsætningsbeskyttelse”.	28
4.14.	F. Skattemæssige forhold, ”Renter”	30
5.1.1.	G. Yderligere oplysninger om udstedelsen, ”Salg” og	32

	”Salgsrestriktioner”.	
5.1.2.	E. Vilkår for Kapitalbeviserne, indledende afsnit og afsnittet ”Yderligere udstedelser”.	24
5.1.3.	Udeladt (ikke relevant)	
5.1.4.	Udeladt (ikke relevant)	
5.1.5	E. Vilkår for Kapitalbeviserne, ”Stykstørrelse og valuta” og G. Yderligere oplysninger om udstedelsen, ”Salgsrestriktioner”.	24, 32
5.1.6.	G. Yderligere oplysninger om udstedelsen, ”Afvikling”.	32
5.1.7.	Udeladt (ikke relevant)	
5.1.8.	Udeladt (ikke relevant)	
5.2.1.	Udeladt (ikke relevant)	
5.2.2.	Udeladt (ikke relevant)	
5.3.1.	E. Vilkår for Kapitalbeviserne, ”Emissionskurs”.	24
5.4.1.	Udeladt (ikke relevant)	
5.4.2.	Udeladt (ikke relevant)	
5.4.3.	Udeladt (ikke relevant)	
5.4.4.	Udeladt (ikke relevant)	
6.1.	E. Vilkår for Kapitalbeviserne, ”Børsnotering”.	24
6.2.	Udeladt (ikke relevant)	
6.3	Udeladt (ikke relevant)	
7.1.	Udeladt (ikke relevant)	
7.2.	Udeladt (ikke relevant)	
7.3.	Udeladt (ikke relevant)	
7.4.	Udeladt (ikke relevant)	
7.5.	Udeladt (ikke relevant)	