**ALM. BRAND BANK**

**Direktionen**
Midtermolen 7
2100 København Ø

Telefon 35 47 48 49
www.almbrand.dk

København Fondsbørs
Nikolaj Plads 6
Postboks 1040
1007 København K

**Ref** HNM/npu
**Dato** 21. november 2006
**Side** 1 af 2

**Fondsbørsmeddelelse nr. 20/2006**
**Alm. Brand Bank A/S**

# Alm. Brand Bank A/S – Delårsrapport for tredje kvartal 2006

## Hovedoverskrifter

- **Tilfredsstillende resultat.**
- **24% vækst i udlånet.**
- **Opjustering på 10 mio.kr. af det forventede resultat for hele 2006 til 160 mio.kr.**
- **Alm. Brand Henton har nu nået fuld salgs- og rådgivnings-kapacitet og har i alt 75 ansatte. Dette er en betydelig styrkelse af aktiviteterne. Der opereres ud fra København og Silkeborg.**

  **Alm. Brand Henton har udviklet et unikt analysekoncept, der netop er blevet lanceret på en række investeringskonferencer. Det nye koncept er blevet særdeles godt modtaget af kunderne.**

  **Med udgangspunkt i den vellykkede rekonstruktion og fusion forventes en positiv udvikling i Alm. Brand Hentons forretnings-aktiviteter.**

Oversigt over hovedresultaterne for tredje kvartal 2006 for Alm. Brand Bank A/S eksklusive minoriteter

- Alm. Brand Bank A/S' resultat for tredje kvartal 2006 blev et overskud på 56 mio.kr. før skat. Resultatet i samme periode i 2005 blev 54 mio.kr. År til dato blev resultatet et overskud på 137 mio.kr.
- Resultatet er tilfredsstillende givet markedsforholdene med stigende rente samt betydelige investeringer i fremtidig vækst på detailbankområdet og i børsaktiviteterne.
- Alm. Brand Bank A/S' resultat for tredje kvartal 2006 svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 19% p.a. År til dato blev forrentningen på 16% p.a. mod 24% p.a. i samme periode i 2005.

- Som følge af det positive resultat opjusteres forventningerne til hele 2006 med 10 mio.kr. til 160 mio.kr. før skat.
- Bankens aktiviteter øges fortsat, og udlånet er således steget med 24% siden ultimo tredje kvartal 2005.
- Bankens realiserede tab på udlån er meget lave. Der er således i 2006 indtægtsført 25 mio.kr. vedrørende nedskrivninger på udlån.
- Egenkapitalen ultimo tredje kvartal 2006 udgjorde 1,2 mia.kr. mod 1,1 mia.kr. ultimo 2005.

Eventuelle spørgsmål vedrørende denne fondsbørsmeddelelse bedes rettet til 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



# ALM. BRAND BANK A/S

## KVARTALSRAPPORT 3. KVARTAL 2006

## INTERIM REPORT FOR THE FIRST NINE MONTHS OF 2006

Midtermolen 7, 2100 København Ø, CVR-nr. 81 75 35 12

# INDHOLD
## CONTENTS


2 Selskabsoplysninger
Company information

3 Hoved- og nøgletal - Pro rata
Financial highlights and key ratios - Proportionate consolidation

4 Hoved- og nøgletal
Financial highlights and key ratios

5 Beretning
8 Report

11 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

12 Resultatopgørelse
Income statement

13 Balance
Balance sheet

15 Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

16 Pengestrømsopgørelse
17 Cash flow statement

18 Noter
Notes to the financial statements

# SELSKABSOPLYSNINGER

## COMPANY INFORMATION

BESTYRELSE, BOARD OF DIRECTORS

**Christian N.B. Ulrich**, formand, Chairman
**Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen**, næstformand, Deputy Chairman
**Christian Hjorth-Andersen**
**Søren Boe Mortensen**
**Ole Bach**, medarbejdervalgt, elected by the employees
**Mark Oswald**, medarbejdervalgt, elected by the employees

DIREKTION, EXECUTIVE BOARD

**Henrik Nordam**, administrerende direktør, Chief Executive
**Peter Reedtz**, bankdirektør, Managing Director

REGISTRERING, REGISTRATION

Alm. Brand Bank A/S
CVR-nr. 81 75 35 12

REVISOR, AUDITOR

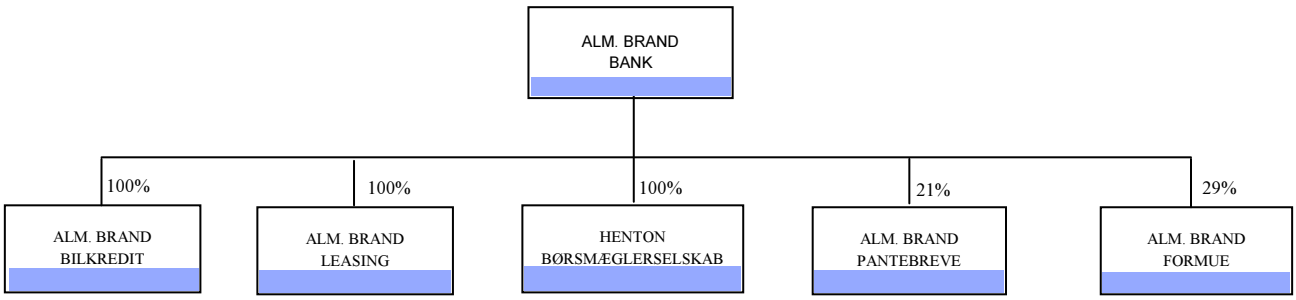
Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

INTERN REVISION, INTERNAL AUDIT

**Poul-Erik Winther Nielsen**, revisionschef, Chief Auditor

ADRESSE, ADDRESS

Midtermolen 7
2100 København Ø
Telefon 35 47 48 49
Telefax 35 47 47 35
Internet: www.almbrand.dk
E-mail: bank@almbrand.dk




Banken har fem datterselskaber:

The bank has five subsidiaries:

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

Banken har et joint venture selskab:

The bank has one joint-venture company:

Invest Administration A/S

Derudover er banken depotselskab for Investeringsforeningen Alm. Brand Invest.

In addition, the bank acts as depositary bank for the Alm. Brand Invest unit trust.




EJERFORHOLD, OWNERSHIP

Banken er et 100% ejet datterselskab af det børsnoterede Alm. Brand A/S.

The bank is wholly owned by the listed company Alm. Brand A/S.

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

The consolidated accounts of Alm. Brand Bank A/S are included in the consolidated accounts of Alm. Brand A/S and Alm. Brand af 1792 fmba.

# HOVED- OG NØGLETAL - PRO RATA

## FINANCIAL HIGHLIGHTS AND KEY RATIOS - PROPORTIONATE CONSOLIDATION

| | Mio.kr. - Pro rata<br>DKK million - Proportionate consolidation | 3. kvt. (Q3) 2006 | 3. kvt. (Q3) 2005 | 1.-3. kvt. (Q1-Q3) 2006 | 1.-3. kvt. (Q1-Q3) 2005 | Helår (year) 2005 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| RESULTATOPGØRELSE<br>INCOME STATEMENT | Renteindtægter<br>Interest receivable | 196 | 147 | 551 | 428 | 585 |
| | Renteudgifter<br>Interest payable | 118 | 69 | 303 | 190 | 264 |
| | **Netto renteindtægter**<br>Net interest income | **78** | **78** | **248** | **238** | **321** |
| | Gebyrer og provisionsindtægter (netto) samt udbytte mv.<br>Net fee and commission income and dividends etc. | 36 | 46 | 119 | 138 | 189 |
| | **Netto rente- og gebyrindtægter**<br>Net interest and fee income | **114** | **124** | **367** | **376** | **510** |
| | Kursreguleringer<br>Value adjustments | 43 | 14 | 40 | 59 | 72 |
| | Andre driftsindtægter<br>Other operating income | 1 | 3 | 8 | 7 | 9 |
| | **Resultat før omkostninger**<br>Profit on ordinary activities before expenses | **158** | **141** | **415** | **442** | **591** |
| | Omkostninger og afskrivninger<br>Operating expenses and depreciation | 111 | 87 | 313 | 268 | 364 |
| | Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.<br>Write-downs of loans, advances and receivables etc. | -6 | -2 | -25 | 1 | 5 |
| | Resultat af kapitalandele<br>Profit/loss on participating interests | 3 | -2 | 10 | -4 | 0 |
| | **Resultat før skat**<br>Profit on activities before tax | **56** | **54** | **137** | **169** | **222** |
| | Skat<br>Tax | 13 | 10 | 38 | 53 | 66 |
| | **Periodens resultat**<br>Profit for the period | **43** | **44** | **99** | **116** | **156** |
| | Minoritetsinteresser efter skat<br>Minority interests after tax | 50 | 32 | 2 | 87 | 110 |
| | **Resultat efter skat inklusive minoriteter**<br>Profit after tax inclusive minorities | **93** | **76** | **101** | **203** | **266** |
| | Resultat før skat inklusive minoriteter<br>Profit before tax inclusive minorities | 111 | 84 | 136 | 255 | 329 |
| BALANCE MV.<br>BALANCE SHEET ETC. | Udlån<br>Loans and advances | 13.008 | 10.513 | 13.008 | 10.513 | 11.418 |
| | Garantier mv.<br>Guarantees etc. | 1.922 | 1.733 | 1.922 | 1.733 | 2.012 |
| | Indlån<br>Deposits | 10.085 | 9.594 | 10.085 | 9.594 | 8.990 |
| | Egenkapital<br>Shareholders' equity | 1.188 | 1.051 | 1.188 | 1.051 | 1.089 |
| | **Aktiver i alt**<br>Total assets | **19.674** | **16.804** | **19.674** | **16.804** | **18.527** |
| NØGLETAL MV.<br>KEY RATIOS ETC. | Antal ansatte omregnet til heltid, gennemsnit<br>Average number of employees, full-time equivalents | 359 | 271 | 324 | 275 | 276 |
| | Rentemarginal p.a. [1)]<br>Net interest margin p.a. [1)] | 2,0% | 2,2% | 2,0% | 2,3% | 2,3% |
| | Indtjening pr. omkostningskrone<br>Income/cost ratio | 1,53 | 1,63 | 1,47 | 1,63 | 1,60 |
| | Nedskrivningsprocent p.a.<br>Annualised write-down ratio | 0,0% | 0,0% | -0,2% | 0,0% | 0,0% |
| | Solvensprocent [1)]<br>Solvency ratio [1)] | 10,6% | 11,2% | 10,6% | 11,2% | 11,5% |
| | Egenkapitalforrentning før skat p.a.<br>Return on equity before tax p.a. | 19,0% | 20,9% | 16,0% | 24,0% | 23,0% |
| | Egenkapitalforrentning efter skat p.a.<br>Return on equity after tax p.a. | 14,9% | 17,3% | 11,6% | 16,5% | 16,1% |
| | Merafkast i forhold til indskudsbevisrenten p.a.<br>Return in excess of the interest rate p.a. on certificates of deposit | 15,8% | 18,9% | 13,2% | 21,9% | 20,8% |

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 Finansanalytikerforening.

Financial highlights and key ratios have been calculated in accordance with the executive order on the presentation of financial reports by credit institutions and investment companies etc., the guidelines issued by the Danish Financial Supervisory Authority and recommendations from the Danish Society of Financial Analysts.

1) Rentemarginal p.a. og solvensprocent er beregnet på koncerntal.

1) Interest margin p.a. and solvency ratio are calculated on the basis of consolidated figures.

# HOVED- OG NØGLETAL

## FINANCIAL HIGHLIGHTS AND KEY RATIOS

| | Mio.kr. Koncerntal<br>DKK million (The group) | 3. kvt. (Q3) 2006 | 3. kvt. (Q3) 2005 | 1.-3. kvt. (Q1-Q3) 2006 | 1.-3. kvt. (Q1-Q3) 2005 | Helår (year) 2005 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| RESULTATOPGØRELSE<br>INCOME STATEMENT | Renteindtægter<br>Interest receivable | 209 | 153 | 577 | 451 | 617 |
| | Renteudgifter<br>Interest payable | 121 | 71 | 312 | 197 | 275 |
| | **Netto renteindtægter**<br>Net interest income | **88** | **82** | **265** | **254** | **342** |
| | Gebyrer og provisionsindtægter (netto) samt udbytte mv.<br>Net fee and commission income and dividends etc. | 33 | 38 | 122 | 125 | 169 |
| | **Netto rente- og gebyrindtægter**<br>Net interest and fee income | **121** | **120** | **387** | **379** | **511** |
| | Kursreguleringer<br>Value adjustments | 92 | 49 | 23 | 146 | 183 |
| | Andre driftsindtægter<br>Other operating income | 1 | 3 | 7 | 7 | 9 |
| | **Resultat før omkostninger**<br>Profit on ordinary activities before expenses | **214** | **172** | **417** | **532** | **703** |
| | Omkostninger og afskrivninger<br>Operating expenses and depreciation | 112 | 88 | 316 | 272 | 369 |
| | Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.<br>Write-downs of loans, advances and receivables etc. | -6 | -2 | -25 | 1 | 5 |
| | Resultat af kapitalandele<br>Profit/loss on participating interests | 3 | -2 | 10 | -4 | 0 |
| | **Resultat før skat**<br>Profit on activities before tax | **111** | **84** | **136** | **255** | **329** |
| | Skat<br>Tax | 18 | 8 | 35 | 52 | 63 |
| | **Periodens resultat**<br>Profit for the period | **93** | **76** | **101** | **203** | **266** |
| | Heraf minoritetsinteressers andel<br>Profit attributable to minority interests | 50 | 32 | 2 | 87 | 110 |
| | **Resultat efter skat eksklusive minoriteter**<br>Profit after tax exclusive minorities | **43** | **44** | **99** | **116** | **156** |
| | Resultat før skat eksklusive minoriteter<br>Profit before tax exclusive minorities | 56 | 54 | 137 | 169 | 222 |
| BALANCE MV.<br>BALANCE SHEET ETC. | Udlån<br>Loans and advances | 12.290 | 9.903 | 12.290 | 9.903 | 10.729 |
| | Garantier mv.<br>Guarantees etc. | 1.922 | 1.733 | 1.922 | 1.733 | 2.012 |
| | Indlån<br>Deposits | 10.085 | 9.594 | 10.085 | 9.594 | 8.989 |
| | Egenkapital<br>Shareholders' equity | 1.665 | 1.543 | 1.665 | 1.543 | 1.609 |
| | Heraf minoritetsinteresser<br>Of which attributable to minority interests | 477 | 492 | 477 | 492 | 520 |
| | **Aktiver i alt**<br>Total assets | **20.447** | **17.596** | **20.447** | **17.596** | **19.409** |
| NØGLETAL MV.<br>KEY RATIOS ETC. | Antal ansatte omregnet til heltid, gennemsnit<br>Average number of employees, full-time equivalents | 359 | 271 | 324 | 275 | 276 |
| | Rentemarginal p.a.<br>Net interest margin p.a. | 2,0% | 2,2% | 2,0% | 2,3% | 2,3% |
| | Indtjening pr. omkostningskrone<br>Income/cost ratio | 2,04 | 1,98 | 1,46 | 1,94 | 1,88 |
| | Nedskrivningsprocent p.a.<br>Annualised write-down ratio | 0,0% | 0,0% | -0,2% | 0,0% | 0,0% |
| | Solvensprocent<br>Solvency ratio | 10,6% | 11,2% | 10,6% | 11,2% | 11,5% |
| | Egenkapitalforrentning før skat p.a.<br>Return on equity before tax p.a. | 19,0% | 20,9% | 16,0% | 24,0% | 23,0% |
| | Egenkapitalforrentning efter skat p.a.<br>Return on equity after tax p.a. | 14,9% | 17,3% | 11,6% | 16,5% | 16,1% |
| | Merafkast i forhold til indskudsbevisrenten p.a.<br>Return in excess of the interest rate p.a. on certificates of deposit | 15,8% | 18,9% | 13,2% | 21,9% | 20,8% |

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 Finansanalytikerforening.

Financial highlights and key ratios have been calculated in accordance with the executive order on the presentation of financial reports by credit institutions and investment companies etc., the guidelines issued by the Danish Financial Supervisory Authority and recommendations from the Danish Society of Financial Analysts.

# BERETNING

**Resultat**

Bankens resultat for tredje kvartal 2006 udgjorde 56 mio.kr. før skat og eksklusive minoriteter mod 54 mio.kr. i samme kvartal sidste år. År til dato udgjorde resultatet før skat og eksklusive minoriteter 137 mio.kr. mod 169 mio.kr. i samme periode 2005. Resultatet er tilfredsstillende givet markedsforholdene med stigende rente, og investering i fremtidig vækst på detailbank- og børsområdet.

Resultatet for tredje kvartal 2006 svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 19% p.a. mod 21% p.a. i tredje kvartal 2005. År til dato er egenkapitalforrentningen før skat på 16% p.a., mens den var 24% p.a. for samme periode 2005.

*Netto rente- og gebyrindtægter*

Netto rente- og gebyrindtægterne udgjorde 114 mio.kr. mod 124 mio.kr. i tredje kvartal 2005. År til dato udgjorde netto rente- og gebyrindtægterne 367 mio.kr. mod 376 mio.kr. i 2005.

Udviklingen i renteindtægterne er positivt påvirket af den øgede vækst i banken og negativt påvirket af den faldende rentemarginal. Rentemarginalen er faldet dels som følge af den stigende konkurrence, dels som følge af omlægning til udlån med mindre risiko. Gebyrindtægterne er lavere end sidste år, hvilket hovedsageligt skyldes den omstrukturering koncernens børsområde har gennemført. Omstruktureringen er nu på plads, og fokus er herefter rettet mod at udbygge de forretningsmæssige aktiviteter.

*Kursreguleringer*

Bankens kursreguleringer udgjorde i tredje kvartal 2006 en gevinst på 43 mio.kr. mod 14 mio.kr. i samme periode 2005. År til dato 2006 udgjorde kursreguleringerne 40 mio.kr. mod 59 mio.kr. i 2005. Af den samlede kursregulering udgjorde kursgevinst på aktier cirka 30 mio.kr., hvoraf knap 10 mio.kr. skyldes bankens beholdning af aktier i de to børsnoterede datterselskaber.

*Omkostninger*

I tredje kvartal 2006 udgjorde bankens samlede omkostninger 111 mio.kr. mod 87 mio.kr. i samme periode sidste år. År til dato udgjorde omkostningerne 313 mio.kr. mod 268 mio.kr. i 2005.

De øgede omkostninger skyldes dels investeringer til styrkelse af bankens børsaktiviteter dels ansættelse af flere bankrådgivere som led i strategien om øget vækst på detailbankområdet.

Stigningen skal desuden ses i relation til, at aktivitetsniveauet målt som vækst i udlånet er steget med 24%.

Indtjeningen pr. omkostningskrone udgjorde 1,53 i tredje kvartal 2006 mod 1,63 i tredje kvartal 2005.

*Nedskrivninger på udlån mv.*

År til dato udgjorde de samlede driftsførte nedskrivninger på udlån og garantier en indtægt på 25 mio.kr. mod en udgift på 1 mio.kr. i samme periode sidste år. Banken er således begunstiget af lavere tab end forventet, hvilket er en følge af de gode konjunkturer i Danmark samt koncernens ønske om en lav risiko i bankens engagementer.

Bankens akkumulerede nedskrivninger/hensættelser på udlån og garantier udgjorde 189 mio.kr. ultimo tredje kvartal 2006. Det svarer til en akkumuleret nedskrivningsprocent på 1,3 mod 1,7 ultimo tredje kvartal 2005 og 1,6 ultimo 2005.

**Balance**

*Ud- og indlån samt garantier*

Bankens balance er positivt påvirket af, at udlånsporteføljen fortsat vokser. Væksten er blandt andet en følge af den fortsatte succes med udlån til boliger og projektfinansiering herunder investeringskunder. Endvidere oplever banken et generelt øget kundeengagement i forbindelse med Alm. Brand Koncernens *dobbelt* KUNDE-koncept.

# BERETNING

Bankens udlån udgjorde 13,0 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2006, hvilket er en stigning på 1,6 mia.kr. i forhold til ultimo 2005, og en stigning på 2,5 mia.kr. eller 24% siden ultimo tredje kvartal 2005. Væksten i bankens udlån er tilfredsstillende og skal ses på baggrund af bankens strategi om at fokusere på udvalgte segmenter og samtidig have en kendt og moderat risiko.

Bankens indlån udgjorde 10,1 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2006, hvilket er en stigning på 1,1 mia.kr. i forhold til ultimo 2005 og en stigning på 0,5 mia.kr. eller 5% siden ultimo tredje kvartal 2005.

Bankens garantier og andre forpligtelser var 1,9 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2006, hvilket er en stigning på 0,2 mia.kr. i forhold til ultimo tredje kvartal 2005.

*Gæld til kreditinstitutter*

Bankens gæld til kreditinstitutter er øget fra 4,0 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2005 til 6,4 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2006.

*Kapital*

Bankens egenkapital eksklusive minoriteter udgjorde 1,2 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2006. Den samlede basiskapital udgjorde 1,6 mia.kr., mens bankens solvensprocent udgjorde 10,6, og kernekapitalprocenten udgjorde 8,7.

**Væsentlige begivenheder**

*Styrket distribution*

Alm. Brand Koncernen har i 2006 styrket den decentrale distribution betydeligt. Dels er der foretaget en omfattende modernisering af en række af koncernens filialer, og dels er antallet af kunderådgivere øget. Endvidere er der ansat 12 filialdirektører, som skal styrke salget af både bank- og forsikringsprodukter.

*Likviditet til fremtidig udlånsvækst*

Alm. Brand Bank har ultimo tredje kvartal 2006 udstedt obligationer for 1,0 mia.kr. Obligationerne er noterede på det norske Alternative Bond Marked med en løbetid på tre år og er aftaget af norske institutionelle investorer. Formålet med denne udstedelse er at sikre likviditet til den fortsatte vækst i bankkoncernens udlån.

*Hybridkapital*

I oktober 2006 har banken optaget 175 mio.kr. i hybridkapital. Hybridkapitalen er noteret på Københavns Fondsbørs og indgår som en del af kapitalgrundlaget i banken.

*Henton Børsmæglerselskab fusioneret med Alm. Brand Bank*

På en ekstraordinær generalforsamling i Alm. Brand Bank A/S ultimo oktober 2006 blev fusionen mellem Alm. Band Bank A/S og Henton Børsmæglerselskab A/S godkendt. Herefter er de to enheders forretningsmæssige aktiviteter sammenlagt i Alm. Brand Bank A/S.

Børsaktiviteterne vil fremover blive drevet under navnet Alm. Brand Henton, men derudover medfører fusionen ingen ændringer.

# BERETNING

*Alm. Brand Henton klar til vækst*

Alm. Brand Bank A/S' børs- og kapitalforvaltningsaktiviteter, der markedsføres under navnet Alm. Brand Henton, har nu nået fuld salgs- og rådgivningsstyrke. De 18 ansatte i det tidligere Alm. Brand Børs, der valgte at sige deres stilling op ved årsskiftet, er erstattet af nye medarbejdere, således at børs- og kapitalforvaltningen i dag er styrket betydeligt og i alt har 75 ansatte. Der opereres ud fra koncernens hovedsæde på Midtermolen i København og fra Papirfabrikken i Silkeborg.

Alm. Brand Henton har udviklet en ny og helt unik tilgang til analyse, hvilken i dag udgør kernen i rådgivningen. Analysemetodens mål er at opnå attraktive afkast præcist afvejet i forhold til kundens risikoprofil. Med den nye metode kombinerer Alm. Brand Henton den traditionelle fundamentale økonomiske analyse med teknisk analyse, der er en trendbaseret analysemetodik, der tager højde for stemningen og psykologien på markedet. Den nye metode er netop blevet lanceret ved en række konferencer og blev særdeles godt modtaget.

Med udgangspunkt i den vellykkede rekonstruktion og fusion forventes en positiv udvikling i Alm. Brand Hentons forretningsaktiviteter.

*Projektfinansiering*

Alm. Brand Bank har i 2006 været aktiv deltager i flere ejendomsobligationsudstedelser baseret på udenlandske ejendomsporteføljer. Banken har varetaget rolle 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 ejendomsobligationsområdet.

**Forventninger**

Banken forventer for 2006 et resultat før skat og eksklusive minoriteter i niveauet 160 mio.kr. Det er en opjustering på 10 mio.kr. i forhold til den seneste udmelding i forbindelse med kvartalsrapporten for første halvår 2006.

Opjusteringen er en følge af det lidt højere resultat i de tre første kvartaler end forventet.

**Disclaimer**

Prognosen er baseret på renteniveauet medio november 2006. Alle forventninger vedrørende fremtiden er alene baseret på den information, der var kendt på offentliggørelsestidspunktet.

Resultatet kan blive påvirket af større ændringer i en række forhold. Som eksempler på sådanne påvirkninger kan nævnes ændringer i konjunkturforholdene, på de finansielle markeder, i lovgivningen, i konkurrencesituationen, tab på debitorer mv.

De ovenfor nævnte risikofaktorer er ikke udtømmende. Investorer og andre, der tager beslutninger på grundlag af informationen i denne rapport, bør selv overveje hvilke usikkerheder, der kan have betydning. For en mere grundig gennemgang af bankens risici henvises til årsrapporten.

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

# REPORT

**Financial results**

The bank's profit for Q3 2006 was DKK 56 million before tax and minorities, against DKK 54 million in the same quarter of last year. The year-to-date profit before tax and minorities was DKK 137 million, against DKK 169 million for the first nine months of 2005, which was satisfactory considering the market conditions with rising interest rates and investments in future growth within retail banking and the bank's stockbroking activities.

The Q3 2006 return on equity before tax was 19% p.a., compared with 21% p.a. in the third quarter of 2005. The year-to-date return on equity before tax was 16% p.a., against 24% p.a. in the year-earlier period.

*Net interest and fee income*

Net interest and fee income was DKK 114 million, against DKK 124 million in Q3 2005. The year-to-date net interest and fee income was DKK 367 million, as compared with DKK 376 million in 2005.

Interest income was favourably impacted by stronger growth in the bank and adversely affected by the declining interest margin. The interest margin fall was partly attributable to mounting competition and partly to the move towards lending involving less risk. Fee income was lower than last year, primarily attributable to the restructuring of the group's stockbroking activities.

The restructuring has been completed and the bank's stockbroking arm is now focused on expanding its business operations.

*Value adjustments*

The bank's value adjustments totalled a gain of DKK 43 million in Q3 2006, against DKK 14 million in Q3 2005. Value adjustments for the year to date were DKK 40 million, as compared with DKK 59 million in the first nine months of 2005. Out of the total value adjustments, capital gains on shares amounted to approximately DKK 30 million of which almost DKK 10 million was attributable to the bank's portfolio of shares in the two listed subsidiaries.

*Costs*

Total costs for Q3 2006 amounted to DKK 111 million, against DKK 87 million for the same period of last year. The year-to-date costs were DKK 313 million, as compared with DKK 268 million in the first nine months of 2005.

The higher costs were attributable to investments in strengthening the stockbroking activities and to the appointment of more bank advisers as part of the strategy to enhance growth within retail banking.

The increase should also be seen in relation to the 24% rise in the level of business activity measured as growth in lending.

The income/cost ratio was 1.53 in Q3 2006, against 1.63 in the third quarter of 2005.

*Impairment of loans etc.*

For the year to date, impairment of loans and guarantees charged to the income statement amounted to income of DKK 25 million, against a DKK 1 million expense in the first nine months of 2005. Accordingly, the bank benefited from lower-than-expected losses on the back of the favourable economic conditions in Denmark and the group's wish to maintain low risk in the bank's exposures.

The bank's accumulated impairment charges/provisions on loans and guarantees totalled DKK 189 million at 30 September 2006, which corresponds to an accumulated impairment ratio of 1.3, against 1.7 at 30 September 2005 and 1.6 at 31 December 2005.

REPORT

**Balance sheet**

*Loans and advances, deposits and guarantees*

The bank's balance sheet was positively impacted by continued growth in the loan portfolio, attributable, among other things, to continued success in providing home loans and project financing, including investment customers. In addition, the bank recorded a general increase in business resulting from the Alm. Brand Group's *dobbelt* KUNDE concept.

Loans and advances totalled DKK 13.0 billion at 30 September 2006, an increase of DKK 1.6 billion relative to 31 December 2005 and an increase of DKK 2.5 billion or 24% since 30 September 2005. Growth in loans and advances was satisfactory and should be seen in the light of the bank's strategy of focusing on selected segments while maintaining risk at a known and moderate level.

Deposits totalled DKK 10.1 billion at 30 September 2006, an increase of DKK 1.1 billion relative to 31 December 2005 and an increase of DKK 0.5 billion or 5% since 30 September 2005.

Guarantees and other commitments amounted to DKK 1.9 billion at 30 September 2006, an increase of DKK 0.2 billion relative to 30 September 2005.

*Payables to credit institutions*

Payables to credit institutions rose from DKK 4.0 billion at 30 September 2005 to DKK 6.4 billion at 30 September 2006.

*Capital*

The bank's equity excluding minorities stood at DKK 1.2 billion at 30 September 2006. The capital base totalled DKK 1.6 billion, whereas the bank had a solvency ratio of 10.6% and a tier 1 ratio of 8.7%.

**Major events**

*Greater distribution power*

The Alm. Brand Group has strengthened its decentralised distribution power considerably in 2006 by comprehensively refurbishing a number of the group's branch offices and by increasing the number of customer advisers. Moreover, 12 branch managers have been appointed to strengthen sales of both banking and insurance products.

*Liquidity to generate future growth in lending*

At 30 September 2006, Alm. Brand Bank issued bonds worth DKK 1.0 billion. The bonds, which are listed on the Alternative Bond Market in Norway with a maturity of three years, have been purchased by Norwegian institutionals. This bond issue was effected to secure liquidity for future growth in the banking group's loans and advances.

*Hybrid capital*

In October 2006, the bank raised DKK 175 million in hybrid capital. The hybrid capital is listed on the Copenhagen Stock Exchange and forms part of the bank's capital base.

REPORT

*Merger of Henton Børsmæglerselskab and Alm. Brand Bank*

The merger of Alm. Band Bank A/S and Henton Børsmæglerselskab A/S was approved at an extraordinary general meeting of Alm. Brand Bank A/S held at the end of October 2006. As a result, the business activities of the two units were amalgamated in Alm. Brand Bank A/S.

In future, the stockbroking activities will be carried on under the name of Alm. Brand Henton, but the merger entails no other changes.

*Alm. Brand Henton poised for growth*

Alm. Brand Bank A/S' stockbroking and asset management activities marketed under the Alm. Brand Henton brand have achieved its full sales and advisory staff capacity. The 18 former employees of Alm. Brand Børs who resigned their positions at the turn of the year have been replaced by new employees and the stockbroking and asset management operations today stand significantly stronger with a total of 75 staff working from the group's headquarters at Midtermolen in Copenhagen and at Papirfabrikken in Silkeborg.

Alm. Brand Henton has devised a new and entirely unique approach to research which today forms the core of its advisory services. The aim of the research method is to achieve attractive returns aligned precisely with individual customer risk profiles. The new method allows Alm. Brand Henton to combine conventional, fundamental financial research with technical research, a trend-based research method that takes into account market sentiment and psychology. The new method was recently launched at a number of conferences and was very well received.

Based on the successful reconstruction and merger, Alm. Brand Henton's business activities are expected to generate continued growth.

*Project funding*

In 2006, Alm. Brand Bank has participated actively in several property bond issues based on foreign property portfolios, acting as bond bank, subscription agent and guarantor. The bank's project funding department has built an expertise in this new, strongly growing business area. In the future, the bank expects to be an active player in the property bond market.

**Outlook**

The bank expects to generate profit before tax and minorities in the region of DKK 160 million in 2006, an upgrade of DKK 10 million relative to the guidance provided in connection with the interim report for the first half-year of 2006.

The upgrade is a result of the slightly higher-than-expected profit for the nine months ended 30 September 2006.

**Disclaimer**

The forecast is based on the level of interest rates prevailing at mid-November 2006. All forward-looking statements are based exclusively on the information available when the interim report was released.

The performance may be affected by major changes in a number of areas. Such impacts include changes in economic conditions, changes in the financial markets, legislative changes, changes in the competitive environment, bad debts, etc.

The above-mentioned risk factors are not exhaustive. Investors and others who base their decisions on the information contained in this report should independently consider any uncertainties of significance to their decision. A more detailed review of the bank's risks is included in the annual report.

This interim report has been translated from Danish into English. In the event of any discrepancy between the Danish text and the English-language translation, the Danish text shall prevail.

# ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

## ACCOUNTING POLICIES

Kvartalsrapporten er aflagt i overensstemmelse med bestemmelserne i lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. samt Københavns Fondsbørs A/S' regler for udstedere af børsnoterede værdipapirer.

The interim report is presented in compliance with the Danish Financial Business Act, including the executive order on financial reports presented by credit institutions and investment companies etc. and the Copenhagen Stock Exchange Rules applying to issuers of listed securities.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2005.

The accounting policies are unchanged as compared with the annual report for 2005.

Kvartalsrapporten for tredje kvartal 2006 er ikke revideret.

The interim report for the nine months ended 30 September 2006 is unaudited.

# RESULTATOPGØRELSE

## INCOME STATEMENT

| 1.000 kr. (DKK '000) | Note | Koncern Group 1.-3. kvt. (Q1-Q3) 2006 | Koncern Group 1.-3. kvt. (Q1-Q3) 2005 | Koncern Group Helår (year) 2005 | Moderselskab Parent Company 1.-3. kvt. (Q1-Q3) 2006 | Moderselskab Parent Company 1.-3. kvt. (Q1-Q3) 2005 | Moderselskab Parent Company Helår (year) 2005 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Renteindtægter<br>Interest receivable | 1 | 576.860 | 450.568 | 616.536 | 510.415 | 382.259 | 525.495 |
| Renteudgifter<br>Interest payable | 2 | 312.358 | 196.887 | 274.505 | 298.934 | 188.722 | 262.661 |
| **Netto renteindtægter**<br>Net interest income | | **264.502** | **253.681** | **342.031** | **211.481** | **193.537** | **262.834** |
| Udbytte af aktier mv.<br>Dividend on participating interests | | 15.795 | 9.079 | 9.831 | 2.422 | 1.990 | 2.020 |
| Gebyrer og provisionsindtægter<br>Fees and commissions receivable | | 126.527 | 132.368 | 183.502 | 109.948 | 144.564 | 200.672 |
| Afgivne gebyrer og provisionsudgifter<br>Fees and commissions payable | | 20.080 | 16.803 | 24.492 | 17.812 | 14.231 | 19.334 |
| **Netto rente- og gebyrindtægter**<br>Net interest and fee income | | **386.744** | **378.325** | **510.872** | **306.039** | **325.860** | **446.192** |
| Kursreguleringer<br>Market value adjustments | 3 | 23.047 | 146.286 | 183.480 | 46.126 | 48.338 | 63.199 |
| Andre driftsindtægter<br>Other operating income | | 7.427 | 6.953 | 8.830 | 245 | 223 | 373 |
| **Resultat før omkostninger**<br>Profit before expenses | | **417.218** | **531.564** | **703.182** | **352.410** | **374.421** | **509.764** |
| Udgifter til personale og administration<br>Staff costs and administrative expenses | 4 | 315.148 | 271.348 | 368.621 | 273.910 | 237.807 | 321.954 |
| Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver<br>Depreciation and write-downs of intangible and tangible assets | | 1.336 | 416 | 561 | 616 | 416 | 561 |
| Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.<br>Write-downs of loans, advances and receivables etc. | 5 | -24.565 | 806 | 4.661 | -15.789 | 6.305 | 17.988 |
| Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder<br>Profit from participating interests in associated and group undertakings | | 10.315 | -3.670 | -188 | 42.945 | 39.064 | 53.148 |
| **Resultat før skat**<br>Profit before tax | | **135.614** | **255.324** | **329.151** | **136.618** | **168.957** | **222.409** |
| Skat<br>Tax | | 34.233 | 51.978 | 62.661 | 37.480 | 52.916 | 66.772 |
| **Periodens resultat**<br>Profit for the period | | **101.381** | **203.346** | **266.490** | **99.138** | **116.041** | **155.637** |
| Heraf minoritetsinteressers andel<br>Profit attributable to minority interests | | 2.243 | 87.305 | 110.853 | | | |

# BALANCE

## BALANCE SHEET

| 1.000 kr. (DKK '000) | Note | Koncern Group 30.09.2006 | 30.09.2005 | 31.12.2005 | Moderselskab Parent Company 30.09.2006 | 30.09.2005 | 31.12.2005 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **AKTIVER** ASSETS | | | | | | | |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker<br>Cash in hand and receivables at call from central banks | | 22.027 | 11.787 | 20.372 | 22.024 | 11.787 | 14.819 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker<br>Receivables from credit institutions and central banks | | 1.926.641 | 2.386.897 | 1.907.036 | 1.878.574 | 2.386.596 | 1.863.338 |
| Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi<br>Loans, advances and other receivables at fair value | | 1.693.010 | 1.155.477 | 1.446.554 | 850.304 | 517.268 | 712.817 |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris<br>Loans, advances and other receivables at amortised cost | | 10.597.302 | 8.747.061 | 9.282.015 | 12.319.260 | 9.927.972 | 10.646.895 |
| Obligationer til dagsværdi<br>Bonds at fair value | | 4.694.519 | 3.572.012 | 4.999.723 | 3.235.813 | 2.517.849 | 3.827.537 |
| Aktier mv.<br>Shares etc. | | 746.520 | 683.206 | 739.606 | 138.916 | 104.118 | 101.651 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder<br>Participating interests in associated undertakings | | 385 | 295 | 385 | - | - | - |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder<br>Participating interests in group undertakings | | 2.810 | 2.415 | 2.246 | 535.511 | 442.978 | 449.995 |
| Immaterielle aktiver<br>Intangible assets | | 48.600 | - | 49.147 | 48.600 | - | 49.147 |
| Øvrige materielle aktiver<br>Other tangible assets | | 8.841 | 3.193 | 5.719 | 6.760 | 3.193 | 3.792 |
| Aktuelle skatteaktiver<br>Current tax assets | | 15.397 | 7.687 | - | - | - | - |
| Udskudte skatteaktiver<br>Deferred tax assets | | 179.021 | 166.118 | 178.964 | 8.794 | - | 7.808 |
| Midlertidigt overtagne aktiver<br>Assets acquired temporarily | | 9.137 | 2.725 | 9.102 | - | - | - |
| Andre aktiver<br>Other assets | | 494.278 | 852.208 | 761.267 | 444.861 | 800.905 | 709.750 |
| Periodeafgrænsningsposter<br>Prepayments | | 8.802 | 5.211 | 6.746 | 5.896 | 4.567 | 5.200 |
| **Aktiver i alt**<br>Total assets | | **20.447.290** | **17.596.292** | **19.408.882** | **19.495.313** | **16.717.233** | **18.392.749** |

# BALANCE
## BALANCE SHEET

| 1.000 kr. (DKK '000) | Note | Koncern Group 30.09.2006 | 30.09.2005 | 31.12.2005 | Moderselskab Parent Company 30.09.2006 | 30.09.2005 | 31.12.2005 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **PASSIVER** LIABILITIES AND EQUITY | | | | | | | |
| GÆLD PAYABLES | | | | | | | |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker<br>Payables to credit institutions and central banks | | 6.658.123 | 4.354.862 | 7.415.207 | 6.252.315 | 3.999.562 | 6.978.456 |
| Indlån og anden gæld<br>Deposits and other payables | | 10.085.251 | 9.594.412 | 8.989.493 | 10.060.302 | 9.594.293 | 8.963.026 |
| Udstedte obligationer<br>Issued bonds | | 1.040.399 | - | - | 1.040.398 | - | - |
| Aktuelle skatteforpligtelser<br>Current tax liabilities | | 97.862 | 26.451 | 49.292 | 72.454 | 22.917 | 41.827 |
| Andre passiver<br>Other liabilities | | 588.804 | 1.766.788 | 1.027.681 | 571.382 | 1.739.173 | 1.002.542 |
| Periodeafgrænsningsposter<br>Deferred income | | 1.931 | 193 | 5.878 | 21 | 100 | 5.587 |
| **Gæld i alt**<br>Total payables | | **18.472.370** | **15.742.706** | **17.487.551** | **17.996.872** | **15.356.045** | **16.991.438** |
| HENSATTE FORPLIGTELSER PROVISIONS | | | | | | | |
| Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser<br>Provisions for pensions and similar liabilities | | 10.165 | 10.165 | 10.165 | 10.165 | 10.165 | 10.165 |
| Hensættelser til tab på garantier<br>Provisions for losses on guarantees | | - | 8 | 2.008 | - | 8 | 2.008 |
| Andre hensatte forpligtelser<br>Other provisions | | 30 | - | 30 | - | - | - |
| **Hensatte forpligtelser i alt**<br>Total provisions | | **10.195** | **10.173** | **12.203** | **10.165** | **10.173** | **12.173** |
| EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD SUBORDINATED DEBT | | | | | | | |
| **Efterstillede kapitalindskud**<br>Subordinated debt | 6 | **300.000** | **300.000** | **300.000** | **300.000** | **300.000** | **300.000** |
| EGENKAPITAL<br>Shareholders' equity | | | | | | | |
| Aktiekapital<br>Share capital | | 351.000 | 351.000 | 351.000 | 351.000 | 351.000 | 351.000 |
| Andre reserver<br>Other reserves | | - | - | - | 290.042 | 278.125 | 290.042 |
| Overført resultat<br>Retained earnings | | 837.276 | 700.015 | 738.138 | 547.234 | 421.890 | 448.096 |
| Minoritetsinteresser<br>Minority interests | | 476.449 | 492.398 | 519.990 | - | - | - |
| **Egenkapital i alt**<br>Total shareholders' equity | | **1.664.725** | **1.543.413** | **1.609.128** | **1.188.276** | **1.051.015** | **1.089.138** |
| *Heraf foreslået udbytte*<br>*Of which proposed dividend* | | *0* | *0* | *0* | *0* | *0* | *0* |
| **Passiver i alt**<br>Total liabilities and equity | | **20.447.290** | **17.596.292** | **19.408.882** | **19.495.313** | **16.717.233** | **18.392.749** |

# EGENKAPITALOPGØRELSE

## STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

| 1.000 kr. (DKK '000) | Moderselskab Parent company | | | | Koncern Group | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | **Aktie-kapital** Share capital | **Andre reserver** Other reserves | **Overført resultat** Retained earnings | **I alt** Total | **Minoritets-interesser** Minority interests | **I alt** Total |
| **Egenkapital 1. januar 2005** Shareholders' equity at 1 January 2005 | 351.000 | 128.095 | 363.974 | 843.069 | 322.857 | 1.165.926 |
| Ændring i anvendt regnskabspraksis, som følge af nye sambeskatningsregler Change in accounting policies as a result of new rules on joint taxation | | 181.367 | 9.065 | 190.432 | | 190.432 |
| **Korrigeret egenkapital 1. januar 2005** Adjusted equity at 1 January 2005 | 351.000 | 309.462 | 373.039 | 1.033.501 | 322.857 | 1.356.358 |
| **Egenkapitalbevægelser i 2005** Equity movements in 2005 | | | | | | |
| Udbytte datterselskaber Dividend subsidiaries | | -50.000 | 50.000 | - | | - |
| Øvrig ændring vedrørende datterselskaber Other change in respect of subsidiaries | | | | - | 86.280 | 86.280 |
| Årets resultat Profit for the year | | 30.580 | 125.057 | 155.637 | 110.853 | 266.490 |
| **Totalindkomst i 2005** Comprehensive income in 2005 | - | -19.420 | 175.057 | 155.637 | 197.133 | 352.770 |
| Udbetalt udbytte Dividend paid | | | -100.000 | -100.000 | | -100.000 |
| **I alt egenkapitalbevægelser i 2005** Total equity movements in 2005 | - | -19.420 | 75.057 | 55.637 | 197.133 | 252.770 |
| **Egenkapital 31. december 2005** Shareholders' equity at 31 December 2005 | 351.000 | 290.042 | 448.096 | 1.089.138 | 519.990 | 1.609.128 |
| *Heraf foreslået udbytte* *Of which proposed dividends* | | | *0* | *0* | | *0* |
| **Egenkapital 1. januar 2006** Shareholders' equity at 1 January 2006 | 351.000 | 290.042 | 448.096 | 1.089.138 | 519.990 | 1.609.128 |
| **Egenkapitalbevægelser i 2006** Equity movements in 2006 | | | | | | |
| Øvrig ændring vedrørende datterselskaber Other change in respect of subsidiaries | | | | - | -45.784 | -45.784 |
| Periodens resultat Profit for the period | | | 99.138 | 99.138 | 2.243 | 101.381 |
| **Totalindkomst i 2006** Comprehensive income in 2006 | - | - | 99.138 | 99.138 | -43.541 | 55.597 |
| Udbetalt udbytte Dividend paid | | | | - | | - |
| **I alt egenkapitalbevægelser i 2006** Total equity movements in 2006 | - | - | 99.138 | 99.138 | -43.541 | 55.597 |
| **Egenkapital 30. september 2006** Shareholders' equity at 30 September 2006 | 351.000 | 290.042 | 547.234 | 1.188.276 | 476.449 | 1.664.725 |
| *Heraf foreslået udbytte* *Of which proposed dividends* | | | *0* | *0* | | *0* |

# PENGESTRØMSOPGØRELSE

| 1.000 kr. | Koncern 1.-3. kvt. 2006 | Koncern Helår 2005 |
|---|---|---|
| **Driftsaktiviteten** | | |
| Periodens resultat efter skat | 101.381 | 266.490 |
| Regulering for beløb uden likviditetseffekt: | | |
| Reguleringer til likviditet fra driftsaktiviteten | -41.976 | -166.406 |
| I alt fra driftsaktivitet | 59.405 | 100.084 |
| **Driftskapitalen** | | |
| Tilgodehavende hos kreditinstitutter over 3 måneder | 40.666 | 9.334 |
| Udlån | -1.537.364 | -1.827.594 |
| Indlån | 1.095.757 | -195.212 |
| Obligationer | 84.746 | -2.151.553 |
| Aktier | 33.277 | -285.697 |
| I alt fra driftskapitalen | -282.918 | -4.450.722 |
| **Investeringsaktiviteten** | | |
| Kapitalandele tilknyttede virksomheder | 9.751 | -646 |
| Køb og salg af dattervirksomheder | - | -49.147 |
| Materielle anlægsaktiver | -4.458 | -2.955 |
| I alt fra investeringsaktiviteten | 5.293 | -52.748 |
| **Finansieringsaktiviteten** | | |
| Nettoprovenu fra kapitaltilførsel | - | 145.860 |
| Udlodning af udbytte | - | -100.000 |
| Gæld til kreditinstitutter | -760.254 | 4.591.310 |
| Udstedte obligationer | 1.040.399 | - |
| I alt fra finansieringsaktiviteten | 280.145 | 4.637.170 |
| **Ændring i likviditet** | 61.925 | 233.784 |
| Likviditet primo | 1.886.743 | 1.652.959 |
| Ændring i likviditet | 61.925 | 233.784 |
| Likviditet ultimo | 1.948.668 | 1.886.743 |
| **Likviditet ultimo** | | |
| Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker | 22.027 | 20.372 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter under 3 måneder | 1.926.641 | 1.866.371 |
| Likviditet ultimo | 1.948.668 | 1.886.743 |

# CASH FLOW STATEMENT

| DKK '000 | Group Q1-Q3 2006 | Group Year 2005 |
|---|---|---|
| **Operating activities** | | |
| Profit for the period after tax | 101.381 | 266.490 |
| Adjustment for amounts with no cash flow impact: | | |
| Adjustments to cash flows from operating activities | -41.976 | -166.406 |
| Total, operating activities | 59.405 | 100.084 |
| | | |
| **Working capital** | | |
| Balances due from credit institutions over 3 months | 40.666 | 9.334 |
| Loans and advances, etc. | -1.537.364 | -1.827.594 |
| Deposits | 1.095.757 | -195.212 |
| Bonds | 84.746 | -2.151.553 |
| Shares | 33.277 | -285.697 |
| Total, working capital | -282.918 | -4.450.722 |
| | | |
| **Investing activities** | | |
| Investments in group enterprises | 9.751 | -646 |
| Acquisition and divestment of subsidiaries | - | -49.147 |
| Property, plant and equipment | -4.458 | -2.955 |
| Total, investing activities | 5.293 | -52.748 |
| | | |
| **Financing activities** | | |
| Net proceeds from capital increase | - | 145.860 |
| Distribution of dividends | - | -100.000 |
| Payables to credit institutions | -760.254 | 4.591.310 |
| Issued bonds | 1.040.399 | - |
| Total, financing activities | 280.145 | 4.637.170 |
| | | |
| **Change in cash and cash equivalents** | 61.925 | 233.784 |
| | | |
| Cash and cash equivalents, beginning of year | 1.886.743 | 1.652.959 |
| Change in cash and cash equivalents | 61.925 | 233.784 |
| Cash and cash equivalents, end of period | 1.948.668 | 1.886.743 |
| | | |
| **Cash and cash equivalents, end of period** | | |
| Cash and balances due from central banks | 22.027 | 20.372 |
| Balances due from credit institutions less than 3 months | 1.926.641 | 1.866.371 |
| Cash and cash equivalents, end of period | 1.948.668 | 1.886.743 |

# NOTER
## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

| 1.000 kr. (DKK '000) | Koncern Group 1.-3. kvt. (Q1-Q3) 2006 | Koncern Group 1.-3. kvt. (Q1-Q3) 2005 | Koncern Group Helår (year) 2005 | Moderselskab Parent Company 1.-3. kvt. (Q1-Q3) 2006 | Moderselskab Parent Company 1.-3. kvt. (Q1-Q3) 2005 | Moderselskab Parent Company Helår (year) 2005 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **NOTE 1 Renteindtægter** | | | | | | |
| Interest receivable | | | | | | |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker<br>Receivables from credit institutions and central banks | 27.626 | 29.221 | 41.770 | 27.209 | 29.189 | 41.722 |
| Udlån og andre tilgodehavender<br>Loans, advances and other receivables | 428.327 | 332.678 | 453.878 | 408.525 | 296.174 | 407.098 |
| Obligationer<br>Bonds | 117.041 | 81.541 | 109.576 | 72.244 | 49.753 | 65.499 |
| Afledte finansielle instrumenter i alt<br>Total derivatives | 3.642 | 7.049 | 11.063 | 2.247 | 7.064 | 11.068 |
| Heraf:<br>Of which: | | | | | | |
| Valutakontrakter<br>Currency contracts | 13.759 | 15.676 | 21.963 | 12.364 | 15.691 | 21.968 |
| Rentekontrakter<br>Interest rate contracts | -10.117 | -8.627 | -10.900 | -10.117 | -8.627 | -10.900 |
| Øvrige renteindtægter<br>Other interest receivable | 224 | 79 | 249 | 190 | 79 | 108 |
| I alt renteindtægter<br>Total interest receivable | 576.860 | 450.568 | 616.536 | 510.415 | 382.259 | 525.495 |
| Renteindtægter hidrørende fra ægte købs- og tilbagesalgsforretninger:<br>Income from genuine purchase and resale transactions included in: | | | | | | |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker<br>Receivables from credit institutions and central banks | 3.803 | 15.559 | 22.635 | 3.803 | 15.559 | 22.635 |
| Udlån og andre tilgodehavender<br>Loans, advances and other receivables | 164 | 1.317 | 1.317 | 164 | 1.317 | 1.317 |
| **NOTE 2 Renteudgifter** | | | | | | |
| Interest payable | | | | | | |
| Kreditinstitutter og centralbanker<br>Credit institutions and central banks | 134.833 | 60.794 | 92.458 | 121.462 | 52.627 | 80.658 |
| Indlån og anden gæld<br>Deposits and other payables | 166.383 | 125.233 | 167.032 | 166.385 | 125.235 | 167.035 |
| Udstedte obligationer<br>Issued bonds | 103 | - | - | 103 | - | - |
| Efterstillede kapitalindskud<br>Subordinated debt | 10.596 | 10.697 | 14.352 | 10.596 | 10.697 | 14.352 |
| Øvrige renteudgifter<br>Other interest payable | 443 | 163 | 663 | 388 | 163 | 616 |
| I alt renteudgifter<br>Total interest payable | 312.358 | 196.887 | 274.505 | 298.934 | 188.722 | 262.661 |
| Renteudgifter hidrørende fra ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger:<br>Interest payable from genuine sale and repurchase transactions included in: | | | | | | |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker<br>Payables to credit institutions and central banks | 11.826 | 10.517 | 16.966 | 11.826 | 10.517 | 16.966 |
| Indlån og anden gæld<br>Deposits and other payables | - | 1.357 | 1.366 | - | 1.357 | 1.366 |

# NOTER
## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

| 1.000 kr. (DKK '000) | Koncern Group 1.-3. kvt. (Q1-Q3) 2006 | Koncern Group 1.-3. kvt. (Q1-Q3) 2005 | Koncern Group Helår (year) 2005 | Moderselskab Parent Company 1.-3. kvt. (Q1-Q3) 2006 | Moderselskab Parent Company 1.-3. kvt. (Q1-Q3) 2005 | Moderselskab Parent Company Helår (year) 2005 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **NOTE 3 Kursreguleringer**<br>Market value adjustments | | | | | | |
| Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi<br>Loans, advances and other receivables at fair value | 7.225 | 8.452 | 5.910 | 17.820 | 19.712 | 21.459 |
| Obligationer<br>Bonds | -50.267 | -2.541 | 17.287 | -10.720 | -7.694 | 24.037 |
| Aktier mv.<br>Shares etc. | 51.968 | 141.664 | 196.485 | 28.316 | 42.162 | 63.363 |
| Valuta<br>Foreign exchange | 13.895 | 12.078 | 16.356 | 9.656 | 6.143 | 9.496 |
| Afledte finansielle instrumenter i alt<br>Total derivatives | 226 | -13.367 | -52.558 | 1.054 | -11.985 | -55.156 |
| Heraf:<br>Of which: | | | | | | |
| Valutakontrakter<br>Currency contracts | -71 | 1.502 | 1.299 | 168 | 1.528 | 1.292 |
| Rentekontrakter<br>Interest rate contracts | 7.889 | 683 | -50.878 | 7.889 | 4.686 | -47.760 |
| Aktiekontrakter<br>Share contracts | -7.592 | -15.552 | -2.979 | -7.003 | -18.199 | -8.688 |
| I alt kursreguleringer<br>Total market value adjustments | 23.047 | 146.286 | 183.480 | 46.126 | 48.338 | 63.199 |
| **NOTE 4 Udgifter til personale og administration**<br>Staff costs and administrative expenses | | | | | | |
| Lønninger og vederlag til direktion og bestyrelse:<br>Salaries and remuneration of Executive Board and Board of Directors: | | | | | | |
| Direktion<br>Executive Board | 4.242 | 5.134 | 7.718 | 4.242 | 5.134 | 7.718 |
| Bestyrelse<br>Board of Directors | 338 | 338 | 450 | 338 | 338 | 450 |
| I alt<br>Total | 4.580 | 5.472 | 8.168 | 4.580 | 5.472 | 8.168 |
| Personaleudgifter:<br>Staff costs: | | | | | | |
| Lønninger<br>Salaries and wages | 120.328 | 93.643 | 129.195 | 107.333 | 81.830 | 113.941 |
| Pensioner<br>Pensions | 12.210 | 8.876 | 12.092 | 10.917 | 7.632 | 10.445 |
| Udgifter til social sikring<br>Social security costs | 11.972 | 9.319 | 12.566 | 11.440 | 8.654 | 11.700 |
| I alt<br>Total | 144.510 | 111.838 | 153.853 | 129.690 | 98.116 | 136.086 |
| Øvrige administrationsudgifter<br>Other administrative expenses | 166.058 | 154.038 | 206.600 | 139.640 | 134.219 | 177.700 |
| I alt udgifter til personale og administration<br>Total staff costs and administrative expenses | 315.148 | 271.348 | 368.621 | 273.910 | 237.807 | 321.954 |
| Antal ansatte omregnet til heltid, gennemsnit<br>Average number of employees, full-time equivalents | 324 | 275 | 276 | 296 | 240 | 242 |

# NOTER
## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

| 1.000 kr. (DKK '000) | Koncern Group 1.-3. kvt. (Q1-Q3) 2006 | Koncern Group 1.-3. kvt. (Q1-Q3) 2005 | Koncern Group Helår (year) 2005 | Moderselskab Parent Company 1.-3. kvt. (Q1-Q3) 2006 | Moderselskab Parent Company 1.-3. kvt. (Q1-Q3) 2005 | Moderselskab Parent Company Helår (year) 2005 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **NOTE 5 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.** | | | | | | |
| Impairment of loans, advances and receivables, etc. | | | | | | |
| Individuel vurdering: | | | | | | |
| Individual assessment: | | | | | | |
| Nedskrivninger henholdsvis værdiregulering i årets løb | 32.261 | 32.236 | 67.218 | 25.832 | 24.497 | 50.266 |
| Impairment and value adjustments, respectively, during the year | | | | | | |
| Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår | 51.355 | 21.977 | 52.404 | 49.399 | 19.197 | 36.785 |
| Reversal of impairment in previous years | | | | | | |
| I alt individuel vurdering | -19.094 | 10.259 | 14.814 | -23.567 | 5.300 | 13.481 |
| Total individual assessment | | | | | | |
| Gruppevis vurdering: | | | | | | |
| Group assessment: | | | | | | |
| Nedskrivninger henholdsvis værdiregulering i årets løb | 12.181 | - | 27.035 | 8.224 | - | 5.097 |
| Impairment and value adjustments, respectively, during the year | | | | | | |
| Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår | 11.764 | 7.317 | 34.591 | 2.179 | - | - |
| Reversal of impairment in previous years | | | | | | |
| I alt gruppevis vurdering | 417 | -7.317 | -7.556 | 6.045 | 0 | 5.097 |
| Total group assessment | | | | | | |
| Endeligt tabt, ikke tidligere nedskrevet | 8.296 | 11.307 | 13.133 | 5.279 | 6.183 | 5.890 |
| Losses not previously provided for | | | | | | |
| Indgået på tidligere afskrevne fordringer | 14.184 | 13.443 | 15.730 | 3.546 | 5.178 | 6.480 |
| Bad debts recovered | | | | | | |
| I alt nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. | -24.565 | 806 | 4.661 | -15.789 | 6.305 | 17.988 |
| Total impairment of loans, advances and receivables, etc. | | | | | | |
| **NOTE 6 Efterstillede kapitalindskud** | | | | | | |
| Subordinated debt | | | | | | |
| Supplerende kapital | | | | | | |
| Tier 2 | | | | | | |
| Variabelt forrentet stående lån med udløb 09.05.2012 | 100.000 | 200.000 | 100.000 | 100.000 | 200.000 | 100.000 |
| Floating interest rate Bullet loan, expiry 09.05.2012 | | | | | | |
| Variabelt forrentet stående lån med udløb 09.05.2013 | 100.000 | 100.000 | 100.000 | 100.000 | 100.000 | 100.000 |
| Floating interest rate Bullet loan, expiry 09.05.2013 | | | | | | |
| Variabelt forrentet stående lån med udløb 09.05.2014 | 100.000 | - | 100.000 | 100.000 | - | 100.000 |
| Floating interest rate Bullet loan, expiry 09.05.2014 | | | | | | |
| I alt supplerende kapital | 300.000 | 300.000 | 300.000 | 300.000 | 300.000 | 300.000 |
| Total tier 2 | | | | | | |
| Renter af efterstillede kapitalindskud | 10.596 | 10.697 | 14.352 | 10.596 | 10.697 | 14.352 |
| Interest on subordinated debt | | | | | | |
| Ekstraordinære afdrag | 100.000 | 100.000 | 100.000 | 100.000 | 100.000 | 100.000 |
| Extraordinary instalments | | | | | | |
| Omkostninger ved optagelse af efterstillede kapitalindskud | 200 | 200 | 200 | 200 | 200 | 200 |
| Costs related to raising of subordinated debt | | | | | | |

Hele den efterstillede kapital kan medregnes ved opgørelsen af basiskapitalen.
The entire subordinated debt may be included in the statement of the capital base.

# NOTER
## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

| 1.000 kr. (DKK '000) | Koncern Group 1.-3. kvt. (Q1-Q3) 2006 | 1.-3. kvt. (Q1-Q3) 2005 | Helår (year) 2005 | Moderselskab Parent Company 1.-3. kvt. (Q1-Q3) 2006 | 1.-3. kvt. (Q1-Q3) 2005 | Helår (year) 2005 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **NOTE 7 Ikke balanceførte poster**<br>Off-balance-sheet items | | | | | | |
| **Garantier mv.**<br>Guarantees etc. | | | | | | |
| Finansgarantier<br>Financial guarantees | 960.437 | 1.082.525 | 1.108.063 | 960.437 | 1.082.525 | 1.108.063 |
| Tabsgarantier for realkreditudlån<br>Mortgage finance guarantees | 232.639 | 212.643 | 225.566 | 232.639 | 212.643 | 225.566 |
| Øvrige garantier<br>Other guarantees | 729.165 | 437.669 | 678.801 | 729.165 | 437.669 | 677.898 |
| I alt garantier mv.<br>Total guarantees etc. | 1.922.241 | 1.732.837 | 2.012.430 | 1.922.241 | 1.732.837 | 2.011.527 |
| **Andre forpligtelser**<br>Other commitments | | | | | | |
| Øvrige forpligtelser<br>Other commitments | 130.779 | 293.703 | 105.624 | 128.506 | 289.616 | 102.451 |
| I alt andre forpligtelser<br>Total other commitments | 130.779 | 293.703 | 105.624 | 128.506 | 289.616 | 102.451 |
| I alt ikke balanceførte poster<br>Total off-balance-sheet items | 2.053.020 | 2.026.540 | 2.118.054 | 2.050.747 | 2.022.453 | 2.113.978 |

**Eventualforpligtelser**
Contingent liabilities

I bankens 100% ejede datterselskab Henton Børsmæglerselskab A/S er der indgået en huslejekontrakt vedrørende domicilet i Silkeborg. Kontrakten er uopsigelig i otte år og tre måneder fra 1. januar 2006. Den nævnte aftale omfatter udover husleje også fællesudgifter og kantine. Den kapitaliserede værdi af aftalen er opgjort til 6 mio.kr.
In the bank's wholly owned subsidiary Henton Børsmæglerselskab A/S a lease has been signed in respect of the headquarters at Silkeborg. The lease is non-terminable for eight years and three months from 1 January 2006. In addition to rent, the lease also covers joint expenses and canteen. The capitalised value of the lease has been calculated at DKK 6 million.

Koncernen er som aktiv finansiel koncern part i en række retssager. Sagerne vurderes løbende, og der foretages de nødvendige hensættelser. Det er ledelsens opfattelse, at disse sager ikke vil påføre koncernen yderligere tab.
Being an active financial services group, the group is a party to a number of lawsuits. The cases are reviewed on an ongoing basis, and the necessary provisions are made. Management believes that these cases will not inflict further losses on the group.

**Sikkerhedsstillelser**
Collateral security

Ultimo 3. kvartal 2006 er der stillet obligationer til sikkerhed over for centralbanker til en kursværdi af 408 mio.kr. (3. kvartal 2005: 546 mio.kr.).
At end September 2006 bonds used as collateral vis-à-vis central banks represent a market value of DKK 408 million (Q3 2005: DKK 546 million).

# NOTER
## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

| 1.000 kr. (DKK '000) | Koncern Group 1.-3. kvt. (Q1-Q3) 2006 | Koncern Group 1.-3. kvt. (Q1-Q3) 2005 | Koncern Group Helår (year) 2005 | Moderselskab Parent Company 1.-3. kvt. (Q1-Q3) 2006 | Moderselskab Parent Company 1.-3. kvt. (Q1-Q3) 2005 | Moderselskab Parent Company Helår (year) 2005 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **NOTE 8 Nøgletal**<br>Key ratios | | | | | | |
| Solvensprocent<br>Solvency ratio | 10,6% | 11,2% | 11,5% | 8,8% | 9,7% | 10,3% |
| Kernekapitalprocent<br>Tier 1 ratio | 8,7% | 8,9% | 9,5% | 6,8% | 7,4% | 8,0% |
| Periodens egenkapitalforrentning før skat<br>Return on equity for the period before tax | 12,0% | 18,0% | 23,0% | 12,0% | 18,0% | 23,0% |
| Periodens egenkapitalforrentning efter skat<br>Return on equity for the period after tax | 8,7% | 12,3% | 16,1% | 8,7% | 12,3% | 16,1% |
| Indtjening pr. omkostningskrone<br>Income/cost raio | 1,46 | 1,94 | 1,88 | 1,53 | 1,69 | 1,65 |
| Renterisiko*<br>Interest rate risk * | 18,5% | 15,9% | 15,2% | 9,8% | 7,0% | 7,0% |
| Valutaposition<br>Foreign exchange position | 9,9% | 6,1% | 19,1% | 12,8% | 7,7% | 8,6% |
| Valutarisiko<br>Foreign exchange risk | 0,5% | 0,1% | 0,2% | - | 0,1% | 0,0% |
| Udlån plus nedskrivninger herpå i forhold til indlån<br>Loans and advances plus related write-downs/deposits | - | - | - | 132,1% | 110,2% | 128,3% |
| Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet<br>Cover relative to statutory liquidity requirement | 97,5% | 62,3% | 82,0% | 100,7% | 52,4% | 74,4% |
| Summen af store engagementer<br>Total amount of large exposures | 263,5% | 202,4% | 275,3% | 328,5% | 270,4% | 329,9% |
| Periodens nedskrivningsprocent<br>Write-down ratio for the period | -0,2% | 0,0% | 0,0% | -0,1% | 0,1% | 0,1% |
| Periodens udlånsvækst<br>Growth in lending for the period | 14,6% | 11,1% | 20,4% | 15,9% | 16,3% | 26,5% |
| Udlån i forhold til egenkapital<br>Gearing of lending | 7,4 | 9,5 | 6,7 | 11,1 | 10,0 | 10,4 |

* Renterisikoen ultimo september 2006 er opgjort til 3,9% efter den interne metode. Ved den interne opgørelse af bankkoncernens samlede renterisiko korrigeres bl.a. for ydelsesrækken på bankkoncernens pantebrevsbeholdning med de forventede førtidsindfrielser, ligesom minoritetsinteressernes andel af renterisikoen fratrækkes.

* At 30 September 2006 the interest rate risk has been calculated at 3.9% according to the in-house method. In the in-house calculation of the banking group's overall interest rate risk, the scheduled payments on the banking group's mortgage deed portfolio are adjusted for among other things anticipated prepayments, and the share of interest rate risk attributable to minority interests is deducted.

# NOTER
## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

| | Aktiekapital<br>Share capital | | Ejerandel i %<br>Share of ownership in % | | Stemmeandel i %<br>Voting rights in % | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **1.000 kr. (DKK '000)** | **30.09.2006** | **31.12.2005** | **30.09.2006** | **31.12.2005** | **30.09.2006** | **31.12.2005** |
| **NOTE 9 Koncernselskabsoversigt** | | | | | | |
| Group Structure | | | | | | |
| Konsoliderede datterselskaber: | | | | | | |
| Consolidated subsidiaries: | | | | | | |
| Alm. Brand Bilkredit A/S | 1.000 | 1.000 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Alm. Brand Leasing A/S | 2.000 | 2.000 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Henton Børsmæglerselskab A/S | 9.502 | 9.502 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Alm. Brand Pantebreve A/S | 105.000 | 105.000 | 21,0 | 40,1 | 70,9 | 77,9 |
| Alm. Brand Formue A/S | 310.000 | 310.000 | 28,9 | 11,5 | 61,6 | 52,3 |
| Associerede virksomheder og joint ventures (ej konsolideret): | | | | | | |
| Associated undertakings and joint-ventures (not consolidated): | | | | | | |
| Investeringsselskabet af 6/10 1998 A/S | 750 | 750 | 20,0 | 20,0 | 20,0 | 20,0 |
| Invest Administration A/S | 1.020 | - | 50,0 | - | 50,0 | - |