ALM. BRAND

Direktionssekretariatet
Midtermolen 7
2100 København Ø

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

København Fondsbørs
Nikolaj Plads 6
1007 København K

Ref SLB/hdg

Fondsbørsmeddelelse nr. 17/2006

Dato 21. november 2006
Side 1 af 2

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

Hovedoverskrifter for kvartalet

- **Bedste kvartalsregnskab nogensinde**
- **Over 5 % vækst i skadeforsikringspræmierne**
- **Opjustering på 130 mio.kr. af det forventede resultat for hele 2006**
- **Forøgelse af aktietilbagekøbsprogrammet med 100 mio.kr.**

Oversigt over hovedresultaterne for tredje kvartal 2006 for Alm. Brand Koncernen

- Alm. Brand A/S Koncernens resultat for tredje kvartal 2006 blev et overskud på 293 mio.kr. før skat og eksklusive minoriteter. Resultatet i samme periode i 2005 blev 193 mio.kr.

  År til dato blev resultatet et overskud på 766 mio.kr. mod 500 mio.kr. i samme periode 2005.

- Resultatet er meget tilfredsstillende og er en følge af et særdeles godt forløb i alle koncernens tre forretningsområder – ikke mindst i skadeforsikring.

- Alm. Brand Koncernens resultat for tredje kvartal 2006 svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 25% p.a. mod 19% p.a. i samme periode 2005.

  År til dato blev forrentningen på 22% p.a. mod 17% p.a. i samme periode i 2005.

- Som følge af det positive forløb opjusteres forventningerne til hele 2006 med 130 mio.kr. til 950 mio.kr. før skat. Det forventede resultatet opjusteres for alle koncernens forretningsområder.

- Ligeledes forøges koncernens aktietilbagekøbsprogram med 100 mio.kr. til 500 mio.kr.

- Resultatet for skadeforsikringsaktiviteterne blev et overskud før skat på 182 mio.kr. År til dato blev resultatet 538 mio.kr. og er således meget tilfredsstillende.

  Skybrud i august og en række storskader har betydet, at niveauet for disse skader nu er normalt for året som helhed. Det er således koncernens løbende arbejde med at sikre korrekt risikovurdering på hvert enkelt kundesegment, der har medført det meget tilfredsstillende resultat.

Præmieindbetalingerne steg med 5,5 % i kvartalet i forhold til samme periode 2005. For hele 2006 forventes præmierne at stige knap 5 %, hvilket er tilfredsstillende og afspejler de aktiviteter, som koncernen har igangsat med henblik på at øge væksten. Blandt de vigtigste tiltag er øgede salgs- og serviceressourcer, nyt salgsværktøj på privatområdet, nye salgscentre og oprettelse af filialer over hele landet samt en gennemgribende uddannelses- og træningsindsats for koncernens samlede salgs- og servicestab.

Combined Ratio blev 85,9 for tredje kvartal 2006, hvilket ligeledes er betydeligt bedre end forventet.

- Bankens resultat for tredje kvartal 2006 var på 56 mio.kr. før skat og eksklusive minoriteter. År til dato blev resultatet 137 mio.kr. Resultatet er tilfredsstillende givet markedsforholdene samt betydelige investeringer på detailbankområdet og i koncernens børsaktiviteter.

  Bankens aktiviteter øges fortsat, og udlånet er således steget med 24 % siden ultimo tredje kvartal 2005. Samtidig er bankens realiserede tab på udlån meget lave. Der er således i 2006 indtægtsført 25 mio.kr. på området.

- For koncernens livsforsikringsaktiviteter blev resultatet for tredje kvartal 2006 et overskud på 39 mio.kr. før skat. År til dato udgjorde resultatet 64 mio.kr.

  Præmieindbetalingerne i livselskabet udviklede sig som forventet. Hovedparten af væksten i pensionsindbetalingerne sker i banken, hvilket er i overensstemmelse med koncernens vækststrategi. Således steg de samlede indbetalinger til pensionsopsparing inklusive både investeringsordninger i banken og alle præmieindtægter i livselskabet med knap 15 % i forhold til samme periode sidste år.

  Kurstabet på obligationsbeholdningen blev stort set modsvaret af et fald i hensættelsesbehovet. Det kollektive bonuspotentiale udgjorde 3,8 % af hensættelserne, hvilket er en stigning på 0,7%-point i forhold til ultimo 2005.

- Koncernens samlede omsætning for tredje kvartal 2006 blev på 1,7 mia.kr. År til dato blev omsætningen på 5,0 mia.kr.

- Egenkapitalen ultimo tredje kvartal 2006 udgjorde 5,3 mia.kr. mod 4,9 mia.kr. ultimo 2005.

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

Med venlig hilsen

Alm. Brand A/S

Søren Boe Mortensen
Adm. direktør



ALM. BRAND A/S

DELÅRSRAPPORT

3. KVARTAL 2006

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

Indholdsfortegnelse

Oversigter

Koncernoversigt	3
Selskabsoplysninger	4

Beretning

Hoved- og nøgletal	5
Alm. Brand A/S Koncernen	6
Skadeforsikring	9
Bankvirksomhed	12
Livsforsikring	15
Øvrige aktiviteter	18

Delårsrapport

Koncernen

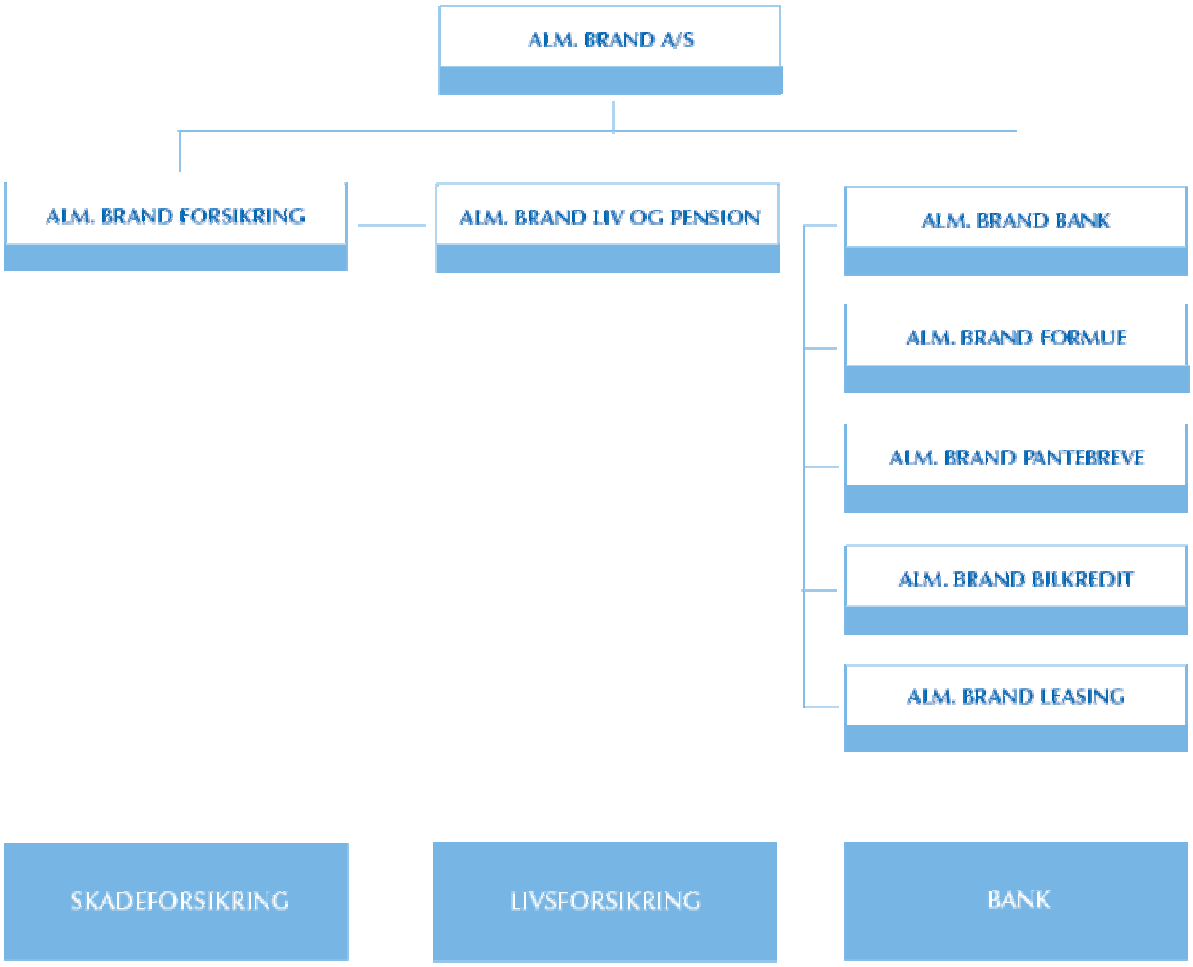
Anvendt regnskabspraksis	19
Balance	20
Resultatopgørelse	21
Egenkapitalforklaring	22
Kapitalmodel	22
Pengestrømsopgørelse	23
Resultatopgørelse - Segmentopdelt	24
Noter	25

Moderselskab

Anvendt regnskabspraksis	27
Balance	28
Resultatopgørelse	29
Egenkapitalforklaring	30
Noter	31

Koncernoversigt

Hovedselskaber i Alm. Brand Koncernen



Selskaber uden aktivitet eller under afvikling er ikke anført.

Alm. Brand A/S Koncernen er en dansk finansiel koncern bestående af et børsnoteret holdingselskab, hvorunder der er en række datterselskaber, der driver virksomhed inden for skadeforsikring, bankvirksomhed samt livs- og pensionsforsikring, ligesom der drives investeringsvirksomhed som et naturligt led i den primære driftsaktivitet.

Koncernoversigt

Bestyrelse

Christian N.B. Ulrich

Henrik Stenbjerre

Niels Kofoed

Henning Kaffka

Susanne Larsen

Jørgen H. Mikkelsen

Boris N. Kjeldsen

Jørgen S. Larsen

Lone Clausen

Direktion

Søren Boe Mortensen
Administrerende direktør

Henrik Nordam
Viceadministrerende direktør

Revision

Deloitte, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Intern revision

Revisionschef Poul-Erik Winther Nielsen

Selskabsoplysninger

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

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

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal

Mio.kr.	3. kvartal 2006	3. kvartal 2005	1.-3. kvt. 2006	1.-3. kvt. 2005	Året 2005
HOVEDTAL					
Indtægter					
Skade	1.096	1.039	3.165	3.040	4.079
Bank	242	191	699	576	786
Liv	123	140	461	473	747
Kjøbenhavnske Re	4	12	19	33	37
Investering mv.	207	200	626	613	840
Samlede indtægter	**1.672**	**1.582**	**4.970**	**4.735**	**6.489**
Resultat					
Forsikringsteknisk resultat af skadeforsikring	176	126	426	303	399
Resultat af bank	111	84	136	255	329
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	30	13	47	39	121
Forsikringsteknisk resultat af Kjøbenhavnske Re	10	-18	24	-29	5
Resultat af forsikrings- og bankvirksomhed	**327**	**205**	**633**	**568**	**854**
Resultat af investeringsvirksomhed efter rentefordeling	17	17	120	24	10
Andre ordinære poster	-2	6	13	-7	-12
Resultat før skat	**342**	**228**	**766**	**585**	**852**
Skat	-63	-40	-160	-145	-56
Resultat efter skat	**279**	**188**	**606**	**440**	**796**
Minoritetsinteressernes andel af periodens resultat	-44	-36	-3	-86	-108
Resultat efter skat ekskl. minoritetsinteresser	**235**	**152**	**603**	**354**	**688**
Resultat før skat ekskl. minoritetsinteresser	**293**	**193**	**766**	**500**	**747**
Afløbsresultat	21	12	8	63	27
Hensættelser til forsikringskontrakter	19.280	19.902	19.280	19.902	19.193
Egenkapital	5.276	4.595	5.276	4.595	4.935
Heraf minoritetsinteresser	431	499	431	499	474
Aktiver i alt	43.692	41.249	43.692	41.249	42.550
NØGLETAL					
Egenkapitalforrentning før skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	25%	19%	22%	17%	18%
Egenkapitalforrentning efter skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	20%	15%	17%	12%	17%
Resultat pr. aktie, kr.	11	7	28	16	31
Resultat pr. aktie udvandet, kr.	11	7	28	16	31
Indre værdi pr. aktie, kr.	227	183	227	183	199
Børskurs ultimo	312	256	312	256	267
Børskurs/Indre værdi	1,37	1,40	1,37	1,40	1,34
Antal aktier ultimo (1.000 stk.)	21.326	22.029	21.326	22.029	22.030
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	21.493	22.023	21.805	21.975	21.987

Antal aktier tilbagekøbt frem til 29. oktober 2006 (1.000 stk.)	941
Gennemsnitskurs tilbagekøbte aktier, kr.	319
Udlodningsprocent i alt *	7%
Udlodningsprocent resterende tilbagekøbsprogram *	3%

*) Målt på markedsværdien den 29. oktober 2006

Beretning - Koncernen

Alm. Brand A/S Koncernen

Alm. Brand A/S er en børsnoteret dansk finansiel koncern med fokus på det danske marked. Koncernen har aktiviteter inden for skadeforsikring, livsforsikring og pension samt bank herunder bilfinansiering, leasing samt børsmæglervirksomhed og har en omsætning på knap 7 mia.kr.

Alm. Brands vision er – "Vi skal tage hånd om vores kunder", og visionen er en ledetråd for den oplevelse, Alm. Brand ønsker kunderne skal have, når de er i kontakt med Alm. Brand.

Alm. Brand lægger vægt på at være lokalt forankret, og over halvdelen af koncernens knap 1.700 medarbejdere arbejder tæt på kunden på forsikringskontorer og bankfilialer over hele landet.

Koncernens forsikrings- og pensionsprodukter dækker såvel privatområdet som landbrug og mindre og mellemstore erhvervsvirksomheder, og Alm. Brand er landets fjerde største udbyder af skadeforsikringsprodukter. Banken er ligeledes landsdækkende og blandt Danmarks større banker. Banken tilbyder individuelle løsninger, der dækker alle finansielle behov for privat- og landbrugskunder.

Resultat
Alm. Brand A/S Koncernens resultat for tredje kvartal 2006 blev et overskud på 293 mio.kr. før skat og minoriteter. Resultatet i samme periode i 2005 blev 193 mio.kr.

År til dato blev resultatet før skat 766 mio.kr. mod 500 mio.kr før skat i den tilsvarende periode i 2005. Resultatet efter skat udgjorde 603 mio.kr.

Resultatet er meget tilfredsstillende og er en følge af et særdeles godt forløb i alle koncernens tre forretningsområder - ikke mindst i skadeforsikring.

Resultatet for tredje kvartal 2006 svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat og eksklusive minoriteter på 25% p.a. mod 19% p.a. i samme periode 2005. Efter skat blev egenkapitalforrentningen tilsvarende på 20% p.a.

År til dato blev egenkapitalforrentningen på 22% p.a. mod 17% p.a. i samme periode i 2005.

Som følge af det positive forløb opjusteres forventningerne til hele 2006 med 130 mio.kr. til 950 mio.kr. før skat. Det forventede resultat opjusteres for alle koncernens forretningsområder.

Ligeledes forøges koncernens aktietilbagekøbsprogram med 100 mio.kr. til 500 mio.kr.

Koncernens samlede omsætning i tredje kvartal 2006 blev på 1,7 mia.kr. År til dato blev omsætningen på 5,0 mia.kr.

Resultatet pr. aktie år til dato blev 28 kr. Ultimo tredje kvartal 2006 var indre værdi pr. aktie 227 kr.

Koncernens egenkapital udgjorde 5,3 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2006 mod 4,9 mia.kr. ultimo 2005.

Forretningsdrift
Resultatet af skadeforsikringsaktiviteterne for årets første tre kvartaler blev et overskud på 538 mio.kr.

Bruttopræmieindtægterne fra koncernens skadeforsikringsaktiviteter for tredje kvartal udgjorde 1.096 mio.kr., hvilket er en stigning på 5,5% i forhold til samme periode 2005. År til dato er præmierne steget med 4,1%.

Udviklingen er meget tilfredsstillende og afspejler de aktiviteter, koncernen har igangsat i løbet af 2005 med henblik på at sikre en øget vækst. Væksten svarer til koncernens vækststrategimål og forventes fortsat at udvikle sig positivt.

Combined Ratio udgjorde 85,9 i tredje kvartal 2006 mod 89,6 i samme periode 2005. År til dato udgjorde Combined Ratio 88,6. Skadeforløbet har været meget tilfredsstillende og afspejler det arbejde, koncernen har gennemført med at forbedre porteføljen, således at forholdet mellem pris og risiko forbedres. Et betydeligt antal storskader og mange regnvejrsskader i august har betydet, at omfanget af storskader og vejrligskader nu samlet er på et normalt niveau for året som helhed, hvilket har påvirket kvartalsresultatet negativt.

Resultatet af bankaktiviteterne eksklusive minoriteter blev et overskud på 137 mio.kr.

Beretning - Koncernen

Der har i tredje kvartal 2006 været en tilfredsstillende udvikling på alle udlånssegmenter. Således er udlånet steget 24% i forhold til ultimo tredje kvartal 2005.

Ligeledes er bankens børsorganisation bemandingsmæssigt nu på plads, og fokus er herefter rettet mod at udbygge de forretningsmæssige aktiviteter.

Bankens resultat for 2006 er påvirket af betydelige investeringer på børsområdet, af udbygning af detailbanken i forbindelse med koncernens vækststrategi samt af meget lave realiserede tab på udlån, hvilket har medført en indtægtsførelse på 25 mio.kr. på området.

Resultatet af livsforsikringsaktiviteterne blev et overskud på 64 mio.kr.

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

Afkastet af investeringerne blev tæt på nul i årets første tre kvartaler og afspejler det stigende renteniveau samt udviklingen på aktiemarkederne. Kurstabet på obligationsbeholdningen blev stort set modsvaret af et tilsvarende fald i hensættelsesbehovet.

Ultimo tredje kvartal 2006 udgjorde kollektivt bonuspotentiale i livs- og pensionsforsikringsselskabet 3,8% af de forsikringsmæssige hensættelser, hvilket er en stigning på 0,7%-point i forhold til ultimo 2005.

Resultatet af øvrige aktiviteter udgjorde et overskud på 27 mio.kr. fordelt med et overskud i Kjøbenhavnske Re på 46 mio.kr. og holdingomkostninger på 19 mio.kr.

Samlede omkostninger
Koncernens samlede erhvervelses- og administrationsomkostninger udgjorde 332 mio.kr. for tredje kvartal 2006 mod 298 mio.kr. i samme periode året før. År til dato udgjorde omkostningerne 1.018 mio.kr. Stigningen i forhold til 2005 afspejler de planlagte investeringer i vækst på alle koncernens forretningsområder.

Investeringsresultat
Koncernens rente- og gebyrindtægter samt kursreguleringer udgjorde en gevinst på 868 mio.kr. i tredje kvartal 2006 mod en gevinst på 509 mio.kr. i samme periode året før. År til dato er der realiseret indtægter på samlet 1.028 mio.kr. mod 1.972 mio.kr. i 2005. I afkastet indgår kurstab med 237 mio.kr. mod kursgevinster i samme periode 2005 på 807 mio.kr. Afkastet er således især påvirket af stigningen i den lange rente.

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

Antal ansatte
I tredje kvartal 2006 har der gennemsnitligt været ansat 1.695 mod 1.618 i 2005.

Periodens begivenheder

Aktietilbagekøb
I forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten 2005 for Alm. Brand A/S fastlagde koncernen et aktietilbagekøbsprogram på samlet 400 mio.kr. Koncernens hovedaktionær, Alm. Brand af 1792 fmba, sælger ud af sine aktier proportionalt med opkøb af aktier fra de øvrige aktionærer.

Som følge af det meget positive resultat forøges koncernens aktietilbagekøbsprogram med 100 mio.kr. til 500 mio.kr.

Ultimo oktober 2006 havde koncernen tilbagekøbt for cirka 300 mio.kr. egne aktier svarende til 60% af det forventede beløb på 500 mio.kr.

Med udgangspunkt i Alm. Brands markedsværdi den 29. oktober 2006 svarer det forventede samlede tilbagekøb på 500 mio.kr. til en udlodningsprocent på 7%. Udlodningsprocenten for det resterende tilbagekøbsprogram er på 3% svarende til et yderligere tilbagekøb på 200 mio.kr. frem til ultimo januar 2007.

På koncernens hjemmeside fremgår de fastlagte retningslinier for koncernens tilbagekøbsprogram.

Beretning - Koncernen

Forventninger
På baggrund af det positive forløb i alle koncernens forretningsområder - herunder særligt skadeforsikring - opjusteres forventningerne til Alm. Brand Koncernens samlede resultat for hele 2006 til 950 mio.kr. før skat og eksklusive minoriteter.

Ligeledes forøges koncernens aktietilbagekøbsprogram med 100 mio.kr. til 500 mio.kr.

Forventningerne til skadeforsikring opjusteres med 90 mio.kr. til 680 mio.kr., forventningerne til banken opjusteres med 10 mio.kr. til 160 mio.kr., mens forventningerne til liv og pension opjusteres med 10 mio.kr. til 80 mio.kr. Øvrige aktiviteter opjusteres med 20 mio.kr. til 30 mio.kr. og er en følge af et bedre end forventet forløb for koncernens reassuranceaktiviteter, der er i afløb.

Forventningerne til Combined Ratio i skadeforsikring forventes for 2006 at være på niveau 89 mod tidligere forventning på 91.

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

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

Resultatforventninger til 2006		
	August 2006	November 2006
Skade	590	680
Bank	150	160
Liv	70	80
Øvrige	10	30
Resultat før skat ekskl. minoriteter	820	950

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

Både for koncernen som helhed som for de enkelte forretningsområder kan resultatet 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 og på genforsikringsmarkedet, uventede begivenheder som voldsomt vejrlig eller terrorbegivenheder, tab på debitorer, større ændringer af skadeforløbet m.v.

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 koncernens 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

Skadeforsikring

Ekskl. Kjøbenhavnske Re

Mio.kr.	3. kvartal 2006	3. kvartal 2005	1.-3. kvt. 2006	1.-3. kvt. 2005	Året 2005
Bruttopræmieindtægter	1.096	1.039	3.165	3.040	4.079
Forsikringsteknisk rente	21	18	64	54	45
Bruttoerstatningsudgifter	-704	-801	-2.045	-2.838	-3.536
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-202	-190	-645	-585	-779
Resultat af genforsikring	-35	60	-113	632	590
Forsikringsteknisk resultat	**176**	**126**	**426**	**303**	**399**
Renter og udbytter mv.	80	66	197	208	269
Kursreguleringer	-15	-23	86	-113	-129
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-3	-3	-10	-10	-16
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-54	-31	-154	-98	-136
Resultat af investeringsvirksomhed i alt efter overførsel af forsikringsteknisk rente	**8**	**9**	**119**	**-13**	**-12**
Andre indtægter og omkostninger	-2	-2	-7	-7	-12
Resultat før skat	**182**	**133**	**538**	**283**	**375**
Skat	-50	-36	-137	-102	-152
Resultat efter skat	**132**	**97**	**401**	**181**	**223**
Afløbsresultat	21	12	8	63	27
Forsikringsmæssige hensættelser	6.105	5.961	6.105	5.961	5.612
Forsikringsaktiver	208	505	208	505	269
Egenkapital	2.032	1.740	2.032	1.740	1.801
Aktiver i alt	8.662	8.139	8.662	8.139	7.821
Erstatningsprocent	64,2%	77,1%	64,6%	93,4%	86,7%
Omkostningsprocent	18,4%	18,3%	20,4%	19,3%	19,1%
Nettogenforsikringsprocent	3,2%	-5,8%	3,6%	-20,8%	-14,5%
Combined Ratio	85,9%	89,6%	88,6%	91,9%	91,3%
Operating Ratio	84,2%	88,1%	86,8%	90,2%	90,3%
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	37%	31%	38%	23%	22%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	27%	23%	29%	15%	13%

Skadeforsikring

Resultat

Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter i tredje kvartal 2006 blev et overskud før skat på 182 mio.kr., hvilket er meget tilfredsstillende. Resultatet i samme periode 2005 var et overskud på 133 mio.kr. før skat.

År til dato udgjorde resultatet et overskud på 538 mio.kr. mod 283 mio.kr. i samme periode 2005, der dog var negativt påvirket af stormen den 8. januar 2005 med 160 mio.kr.

Resultatet for tredje kvartal 2006 svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 37% p.a. mod 31% i samme periode 2005. År til dato svarer resultatet til en forrentning af egenkapitalen før skat på 38% p.a. mod 23% p.a. i samme periode 2005.

Præmier

Bruttopræmieindtægter i tredje kvartal 2006 udgjorde 1.096 mio.kr., hvilket er 5,5% højere end samme periode sidste år. År til dato udgjorde bruttopræmierne 3.165 mio.kr. mod 3.040 mio.kr. i samme periode 2005, hvilket er en stigning på 4,1% i forhold til samme periode 2005.

Beretning - Skadeforsikring

For hele 2006 forventes præmierne at stige knap 5%. Udviklingen er meget tilfredsstillende og afspejler de aktiviteter, koncernen har igangsat i løbet af 2005 og 2006 med henblik på at sikre en øget vækst.

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

Skadeforløb
Erstatningsprocenten i tredje kvartal 2006 blev på 64,2 mod 77,1 i samme periode 2005. År til dato udgjorde erstatningsprocenten 64,6 mod 93,4 i 2005. Erstatningsprocenten i 2005 eksklusive stormen udgjorde 67,1.

Resultatet i tredje kvartal 2006 er negativt påvirket af skybrud i august samt en række storskader. Således er niveauet for stor- og vejrligskader nu normalt for året som helhed.

Til trods herfor er resultatet meget tilfredsstillende. Det gode resultat afspejler koncernens løbende arbejde med at sikre korrekt risikovurdering på hvert enkelt kundesegment, således at porteføljen har en tilfredsstillende kvalitet i forhold til risiko.

Skadeforløbet i tredje kvartal er positivt påvirket af afløbsgevinster på to sager, som har bidraget positivt med 17 mio.kr. År til dato udgjorde afløbsresultatet en gevinst på 8 mio.kr. mod 63 mio.kr. i samme periode sidste år.

Nettogenforsikringsprocent
I årets første tre kvartaler blev nettogenforsikringsprocenten 3,6 mod minus 20,8 i samme periode af 2005, der var påvirket af betydelige indtægter fra genforsikring som følge af stormen i januar 2005. En negativ genforsikringsprocent svarer til en indtægt for Alm. Brand.

Omkostninger
Omkostningsprocenten blev 18,4 i tredje kvartal 2006 mod 18,3 i samme periode 2005, mens den år til dato udgjorde 20,4 mod 19,3 sidste år, hvilket svarer til forventningerne.

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

Combined Ratio
Resultatet i tredje kvartal 2006 medførte en Combined Ratio på 85,9 mod 89,6 i 2005. År til dato medførte resultatet en Combined Ratio på 88,6 mod 91,9 i samme periode 2005 målt inklusive stormen.

Investeringsresultat
Investeringsresultatet af skadeforsikringsaktiviteterne for årets første tre kvartaler udgjorde 273 mio.kr. mod 111 mio.kr. i den tilsvarende periode 2005.

Investeringsafkastet af aktiverne, som hovedsageligt er placeret i korte obligationer, ligger på niveau med det forventede. Den stigende korte rente i årets første tre kvartaler 2006 har medført kurstab på obligationsbeholdningen, men omvendt er investeringsafkastet positivt påvirket af, at erstatningshensættelserne ultimo tredje kvartal diskonteres med en højere rente end ultimo 2005. Herudover har aktiverne i årets første halvår haft en betydelig kortere varighed end erstatningshensættelserne.

Der er i løbet af 2006 gradvis sket en tilpasning af varigheden af aktiverne, således at de i højere grad matcher passiverne.

Periodens begivenheder

Forsikring af Storkommuner og Regioner
De offentlige strukturændringer af kommuner og amter til Storkommuner og Regioner gør, at flere af disse i år har deres forsikringer i EU-udbud. Forsikring af Storkommuner og Regioner er blandt Alm. Brands interesseområder, og koncernen deltager derfor aktivt i udbudsrunderne. Alm. Brand har allerede vundet en række af udbuddene og forventer fremover ligeledes at få andel af dette marked.

Oprettelse af nye salgscentre
Som et led i Alm. Brands løbende arbejde med at effektivisere salgskanalerne har Alm. Brand besluttet at oprette 12 forsikringssalgscentre fordelt over hele landet. Alle salgscentre vil ligge i provinsbyer med et betydeligt potentiale for vækst.

Salgscentrene skal være opsøgende overfor nye privatkunder og mindre erhverv. I forbindelse med etableringen af de nye salgscentre, er koncernens agenturkontrakter opsagt. Hovedparten af medarbejderne fra disse agenturer fortsætter som medarbejdere i Alm. Brand.

Styrket uddannelse af salgs- og servicemedarbejderne
Som et afgørende element i koncernens vækststrategi, fokuseres der markant på styrket uddannelse og kompetenceudvikling af samtlige ledere og rådgivere via det nye kompetencekoncept "Alm. Brand Akademi".

Første udrulning er netop igangsat for alle salgsledere og rådgivere, hvor fokus er på løft af kompetencerne inden for salgsledelse og rådgivningsbaseret salg.

Nyt salgsværktøj til assurandørerne
Gennem det seneste halvandet år er der arbejdet intensivt på et nyt salgsværktøj, som bedre støtter op om Alm. Brands vision – "At tage hånd om kunderne". Værktøjet fungerer som en mobil online-applikation til vores forsikringssystem og sikrer, at assurandøren kan færdiggøre arbejdet ude hos kunden med øget service som følge.

I første omgang dækker systemet alle privatforsikringsprodukterne samt pension. Så snart udviklingen af det nye forsikringssystem til erhverv og landbrug er færdig, implementeres også et nyt salgsværktøj til landbrugs- og erhvervsprodukterne i systemet.

Forventninger
Skadeforsikringsaktiviteterne er også i tredje kvartal 2006 forløbet bedre end forventet. Som følge af det positive forløb opjusteres forventningerne til 680 mio.kr. for hele 2006. Dette svarer til en opjustering på 90 mio.kr. i forhold til de seneste udmeldte forventninger.

Forventningen til Combined Ratio justeres tilsvarende således, at der forventes en Combined Ratio på 89 mod tidligere forventet 91.

Bankvirksomhed

Mio.kr.	3. kvartal 2006	3. kvartal 2005	1.-3. kvt. 2006	1.-3. kvt. 2005	Året 2005
Renteindtægter	196	147	551	428	585
Renteudgifter	-118	-69	-303	-190	-264
Netto renteindtægter	**78**	**78**	**248**	**238**	**321**
Gebyrer og provisionsindtægter (netto) samt udbytte mv.	36	46	119	138	189
Netto rente- og gebyrindtægter	**114**	**124**	**367**	**376**	**510**
Kursreguleringer	43	14	40	59	72
Andre driftsindtægter	1	3	8	7	9
Resultat før omkostninger	**158**	**141**	**415**	**442**	**591**
Omkostninger og afskrivninger	-111	-87	-313	-268	-364
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	6	2	25	-1	-5
Resultat af kapitalandele	3	-2	10	-4	0
Resultat før skat	**56**	**54**	**137**	**169**	**222**
Skat	-13	-10	-38	-53	-66
Resultat efter skat	**43**	**44**	**99**	**116**	**156**
Udlån	13.008	10.513	13.008	10.513	11.418
Garantier mv.	1.922	1.733	1.922	1.733	2.012
Indlån	10.085	9.594	10.085	9.594	8.989
Egenkapital	1.188	1.051	1.188	1.051	1.089
Balance	19.674	16.804	19.674	16.804	18.527
Rentemarginal p.a. [1)]	2,0%	2,2%	2,0%	2,3%	2,3%
Indtjening pr. omkostningskrone pro rata	1,53	1,63	1,47	1,63	1,60
Indtjening pr. omkostningskrone moderselskab	1,59	1,69	1,53	1,69	1,65
Nedskrivningsprocent p.a.	0,0%	0,0%	-0,2%	0,0%	0,0%
Solvensprocent [1)]	10,6%	11,2%	10,6%	11,2%	11,5%
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	19%	21%	16%	24%	23%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	15%	17%	12%	17%	16%

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

Hvor intet andet er anført, er ovenstående opgjort ved pro rata konsolidering af datterselskaber.
Anvendelse af pro rata konsolidering indebærer, at banken medtager den til sin ejerandel knyttede forholdsmæssige andel af datterselskabernes aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger.

Bankvirksomhed

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 børsaktiviteterne 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.

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.

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.

Livsforsikring

Mio.kr.	3. kvartal 2006	3. kvartal 2005	1.-3. kvt. 2006	1.-3. kvt. 2005	Året 2005
Præmier	123	140	461	473	747
Forsikringsydelser	-156	-148	-538	-508	-752
Investeringsafkast efter rentefordeling	396	184	-4	940	1.031
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-18	-16	-58	-50	-67
Resultat af genforsikring	6	2	4	3	-4
Ændring i livsforsikringshensættelser	-252	-45	257	-665	-614
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-69	-104	-75	-154	-220
Forsikringsteknisk resultat	**30**	**13**	**47**	**39**	**121**
Egenkapitalens investeringsafkast	9	2	17	23	23
Resultat før skat	**39**	**15**	**64**	**62**	**144**
Skat	-11	0	-15	0	139
Resultat efter skat	**28**	**15**	**49**	**62**	**283**
Resultatets sammensætning					
Resultat af omkostninger	2	7	4	17	23
Resultat af investering	304	84	-310	668	654
Styrkelse af ydelsesgaranti mv.	-214	9	390	-515	-353
Ændring af kollektivt bonuspotentiale	-69	-104	-75	-154	-220
Risikoresultat	10	17	51	43	44
Resultat af genforsikring	6	2	4	3	-4
Resultat før skat	**39**	**15**	**64**	**62**	**144**
Skat	-11	0	-15	0	139
Resultat efter skat	**28**	**15**	**49**	**62**	**283**
Hensættelser til forsikringskontrakter	11.200	11.358	11.200	11.358	11.416
Egenkapital	1.097	1.057	1.097	1.057	1.278
Aktiver i alt	12.372	12.639	12.372	12.639	12.796
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	14%	6%	7%	8%	13%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	10%	6%	6%	8%	25%
Bonusgrad	3,8%	2,5%	3,8%	2,5%	3,1%

Investeringsafkast af kundemidler i livsforsikring 1.-3. kvartal 2006

Mio.kr.	Periodens afkast	Afkast i pct.
Rentebærende aktiver	-109	-1,1%
Kapitalandele	55	5,9%
Grunde og bygninger	62	4,7%
Omkostninger ved investeringsvirksomhed	-12	
I alt	**-4**	**0,0%**

Livsforsikring

Vækst mod 2010

Ifølge koncernens nye vækststrategi skal en stadig større del af pensionsopsparingen ske i Alm. Brands Investeringsordninger, som er etableret i Alm. Brand Bank. Disse Unit Link-lignende ordninger forventes at medføre et bedre afkast samt større valgmuligheder for koncernens kunder i forhold til de traditionelle, garanterede opsparingsordninger.

Således udgjorde de samlede indbetalinger til pensionsopsparing inklusive både investeringsordninger i banken og alle præmieindtægter i livsforsikringsselskabet 567 mio.kr. mod 494 mio.kr. i samme periode sidste år, svarende til en stigning på knap 15%.

Beretning - Livsforsikring

Resultat
Resultatet før skat udgjorde 39 mio.kr. i tredje kvartal 2006 mod 15 mio.kr. i samme periode 2005. År til dato udgjorde resultatet før skat 64 mio.kr. mod 62 mio.kr. i 2005.

Resultatet i tredje kvartal 2006 svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 14% p.a. mod en forrentning på 6% p.a. i samme periode i 2005. År til dato svarer resultatet til en forrentning før skat på 7% p.a. mod 8% p.a. i samme periode 2005.

Præmier
Bruttopræmierne udgjorde 123 mio.kr. i tredje kvartal 2006 mod 140 mio.kr. i samme periode 2005. År til dato udgjorde bruttopræmierne 461 mio.kr. mod 473 mio.kr. i samme periode sidste år. Præmieudviklingen i koncernens livselskab svarer til forventningerne og afspejler koncernens nye vækststrategi.

Forsikringsudbetalinger
Forsikringsudbetalingerne i tredje kvartal 2006 udgjorde 156 mio.kr. mod 148 mio.kr. i 2005. År til dato udgjorde udbetalingerne 538 mio.kr. mod 508 mio.kr. for samme periode 2005.

Investeringsafkast
For årets første tre kvartaler blev afkastet af investeringsaktiver før pensionsafkastskat tilhørende kunderne negativt med 3 mio.kr. mod et positivt afkast på 1.117 mio.kr. for samme periode 2005. Det svarer til et afkast på 0% for 2006 år til dato.

Det negative investeringsafkast i årets første tre kvartaler 2006 skyldes kurstab som følge af den stigende rente. Det negative afkast modsvares stort set af et fald i hensættelsesbehovet, idet også diskonteringsrenten på hensættelserne stiger. Det er koncernens politik i betydeligt omfang at have en balanceret aktiv- og passivside, hvorved risikoen mindskes.

Afkastet af investeringsaktiverne tilhørende egenkapitalens depot i årets tre første kvartaler udgjorde 17 mio.kr., svarende til et afkast på 1,7% (2,2% p.a.) mod et afkast på 23 mio.kr. i samme periode 2005.

Afkastet af de samlede investeringsaktiver før pensionsafkastskat blev således på 14 mio.kr., svarende til et afkast på 0,1% (0,1% p.a.).

Omkostninger
Omkostningerne til erhvervelse og administration udgjorde 18 mio.kr. i tredje kvartal 2006 mod 16 mio.kr. i samme periode 2005. År til dato udgjorde omkostningerne 58 mio.kr. mod 50 mio.kr. sidste år.

De samlede omkostninger i 2006 ligger på niveau med det forventede. Stigningen i forhold til 2005 er en følge af selskabets investeringer i nye it-værktøjer til forbedring af selskabets salgs- og serviceniveau.

Omkostnings- og risikoresultat
Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, blev positivt med 4 mio.kr. i årets første tre kvartaler 2006. Det samlede omkostningsresultat er tilfredsstillende.

Risikoresultatet, som er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og de faktiske udgifter til erstatninger, blev ligeledes positivt med 51 mio.kr. i årets første tre kvartaler 2006 og er ligeledes tilfredsstillende.

Balance
Egenkapitalen i Livkoncernen udgjorde 1.097 mio.kr. ved udgangen af tredje kvartal 2006, svarende til en overdækningsgrad på 5,9%. Solvensdækningen var 214%.

Kollektivt bonuspotentiale udgjorde 389 mio.kr. ultimo tredje kvartal 2006 mod 314 mio.kr. ultimo 2005, svarende til en bonusgrad på 3,8%, hvilket er en stigning i forhold til ultimo 2005 på 0,7%-point.

Væsentlige begivenheder

Nyt salgsværktøj
I september blev koncernens nye salgsværktøj lanceret. På pensionsområdet giver værktøjet forenklede kundevendte processer, overblik for kunderne gennem lagdelt information, understøttelse af den samlede vækststrategi for livsforsikring og pensionsopsparing og effektivisering gennem direkte adgang til Alm. Brand's netværk og integration med administrative systemer. Alt i alt medfører det nye salgsværktøj et betydeligt bedre overblik for kunder og salgsmedarbejdere og derved en bedre service for kunderne.

Forventninger
Som følge af et bedre resultat end forventet på risikoresultatet opjusteres forventningerne til resultatet for hele 2006 med 10 mio.kr. Der forventes således et resultat på 80 mio.kr. for hele 2006.

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

Beretning – Øvrige aktiviteter

Øvrige aktiviteter

Kjøbenhavnske Re
Resultatet for årets første tre kvartaler af reassuranceaktiviteterne, der er under afvikling, udgjorde 46 mio.kr. mod 1 mio.kr. i samme periode 2005. Resultatet er meget tilfredsstillende.

De forsikringsmæssige hensættelser for egen regning udgjorde 1,3 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2006.

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

Egenkapitalen i Kjøbenhavnske Re udgjorde 199 mio.kr. ved udgangen af tredje kvartal 2006.

Forventningerne til resultatet før skat for hele 2006 er opjusteret med 20 mio.kr. til 60 mio.kr.

Andet
Andre øvrige aktiviteter består af koncernudgifter, regulering af egne aktier mv. og bidrager med et underskud før skat på 19 mio.kr. i årets første tre kvartaler, hvilket er som forventet. For hele året forventes et underskud på 30 mio.kr.

Forventninger
Forventningerne til resultatet af de samlede øvrige aktiviteter inklusive Kjøbenhavnske Re opjusteres til et overskud på 30 mio.kr., hvilket svarer til en opjustering af resultatet på 20 mio.kr.

Anvendt regnskabspraksis

Koncern

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

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

Delårsrapporten aflægges i danske kroner (DKK), der anses for at være den primære valuta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet.

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

Delårsrapporten for tredje kvartal er urevideret.

Balance

Balance - Koncernen

Mio.kr.	30. september 2006	30. september 2005	31. december 2005
Aktiver			
Immaterielle aktiver	119	101	130
Domicilejendomme	610	615	632
Udskudte skatteaktiver	394	458	553
Kapitalandele i joint ventures	23	21	21
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	926	1.249	859
Andre aktiver	1.671	2.042	1.850
Udlån	10.597	9.898	9.282
Investeringsejendomme	735	673	723
Investeringsaktiver	25.508	22.479	25.403
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.772	3.394	2.766
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	337	319	331
Aktiver i alt	**43.692**	**41.249**	**42.550**
Passiver			
Aktiekapital	1.788	1.788	1.788
Reserver, overført resultat mv.	3.057	2.308	2.673
Minoritetsinteresser	431	499	474
Koncernegenkapital	5.276	4.595	4.935
Ansvarlig lånekapital	300	300	300
Hensættelser til forsikringskontrakter	19.280	19.902	19.193
Andre hensættelser	289	274	333
Udskudte skatteforpligtelser	51	51	51
Andre passiver	1.235	2.665	1.691
Indlån	9.563	9.107	8.632
Udstedte obligationer	1.040	0	0
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	6.658	4.355	7.415
Passiver i alt	**43.692**	**41.249**	**42.550**

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

Resultatopgørelse

Resultatopgørelse - Koncernen

Mio.kr.	3. kvartal 2006	3. kvartal 2005	1.-3. kvartal 2006	1.-3. kvartal 2005	Året 2005
Indtægter					
Præmieindtægter	1.223	1.204	3.645	3.546	4.863
Renteindtægter mv.	406	352	1.159	1.056	1.413
Gebyrindtægter mv.	29	33	106	109	144
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	8	-1	12	4	41
Resultat af kapitalandele i joint ventures	0	0	0	0	1
Anden indkomst	6	8	48	20	27
Indtægter i alt	**1.672**	**1.596**	**4.970**	**4.735**	**6.489**
Omkostninger					
Erstatningsudgifter	-855	-981	-2.586	-3.424	-4.261
Renteudgifter	-147	-74	-390	-190	-358
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-4	-14	-55	-48	-54
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	6	5	25	2	-2
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-332	-298	-1.018	-920	-1.289
Andre omkostninger	-7	-8	-28	-20	-30
Omkostninger i alt	**-1.339**	**-1.370**	**-4.052**	**-4.600**	**-5.994**
Resultat af afgiven forretning	-35	55	-96	626	591
Ændring i livsforsikringshensættelser	-252	-42	257	-670	-614
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-69	-104	-75	-154	-215
Kursreguleringer	433	124	-237	807	767
Pensionsafkastskat	-68	-31	-1	-159	-172
Resultat før skat	**342**	**228**	**766**	**585**	**852**
Skat	-63	-40	-160	-145	-56
Resultat efter skat	**279**	**188**	**606**	**440**	**796**
Resultat før skat fordeles således:					
Alm. Brands andel af periodens resultat	293	193	766	500	747
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	49	35	0	85	105
	342	**228**	**766**	**585**	**852**
Resultat efter skat fordeles således:					
Alm. Brands andel af periodens resultat	235	152	603	354	688
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	44	36	3	86	108
	279	**188**	**606**	**440**	**796**
Resultat pr. aktie, kr.	11	7	28	16	31
Resultat pr. aktie udvandet, kr.	11	7	28	16	31

Egenkapitalforklaring

Mio.kr.	Aktie-kapital	Sikkerheds-fonde	Overført resultat	Opskriv-nings-henlæg-gelser	Egen-kapital	Minoritets-interesser	Koncern-egenkapital
Pr. 1. januar 2006	**1.788**	**182**	**2.488**	**3**	**4.461**	**474**	**4.935**
Periodens resultat			603		603	3	606
Tilbagekøbsprogram egne aktier			-263		-263		-263
Køb og salg af egne aktier			44		44		44
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel						-46	-46
Pr. 30. september 2006	**1.788**	**182**	**2.872**	**3**	**4.845**	**431**	**5.276**

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

	30. september 2006	31. december 2005
Egenkapital eksklusive minoriteter	4.845	4.461
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S	-8	-7
Egenkapital efter Finanstilsynets regler eksklusive minoriteter	**4.837**	**4.454**
Alm. Brands andel af periodens resultat	603	688
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S	-1	1
Alm. Brands andel af periodens resultat efter Finanstilsynets regler	**602**	**689**

Kapitalmodel

Mio.kr.	Antal gange solvenskrav	30. september 2006	31. december 2005
Skadeforsikring	2,4	1.546	1.565
Bank ekskl. delejede børsnoterede dattervirksomheder	1,3	1.276	1.232
Bank egenkapital i delejede børsnoterede dattervirksomheder		653	636
Livsforsikring	2,0	1.036	1.068
Reassurance, egenkapital		199	140
Kapitalmål		**4.710**	**4.641**
Koncernegenkapital		5.276	4.935
Skatteaktiv, netto		-343	-502
Immaterielle anlægsaktiver		-119	-130
Korrigeret koncernegenkapital eksklusive ansvarlig kapital		**4.814**	**4.303**
Udlodningsevne eksklusive ansvarlig kapital		**104**	**-338**
Ansvarlig kapital		300	300
Udlodningsevne inklusive ansvarlig kapital		**404**	**-38**

Pengestrømsopgørelse

Mio.kr.	30. september 2006	30. september 2005	Året 2005
Likviditet fra drift			
Indbetalte præmier	3.995	3.916	4.892
Udbetalte erstatninger	-2.946	-3.046	-4.208
Indbetalte renter, udbytter m.m.	1.138	1.026	1.536
Udbetalte renter	-294	-186	-260
Modtaget vedrørende reassurance	137	272	489
Indbetalte gebyrindtægter	111	86	159
Udbetalte afgivne gebyrer	-20	-33	-28
Betalte omkostninger	-1.101	-1.001	-1.356
Betalt afkastskat	-24	0	-148
Køb af immaterielle aktiver, inventar, edb-anlæg mv.	-29	-32	-53
Modtaget andre ordinære indtægter	10	0	0
Betalte modtagne skatter	-4	0	-8
Likviditet fra drift	**973**	**1.002**	**1.015**
Ændringer i investeringsplacering (netto)			
Køb og ombygning af ejendomme	-3	-9	-33
Salg af ejendomme	18	0	0
Salg/køb af kapitalandele	208	-243	-241
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	-1.695	-755	-1.455
Salg/køb af obligationer	-615	-588	-2.938
Modtaget udbytte fra joint ventures	1	0	1
Ændring af tilgodehavende hos kreditinstitutter over 3 måneder	41	50	9
Ændringer i investeringsplacering (netto)	**-2.045**	**-1.545**	**-4.657**
Ændringer i finansiering (netto)			
Øvrige hensættelser	-7	-33	-36
Salg/køb af egne aktier	-209	-4	22
Salg/køb af datterselskaber (ændring i minoriteter)	0	146	140
Udstedelse af obligationer	1.040	0	0
Ændring af indlån	1.096	410	-195
Ændring af gæld til kreditinstitutter	-760	1.203	4.214
Ændringer i finansiering (netto)	**1.160**	**1.722**	**4.145**
Ændringer i likvide midler, brutto	**88**	**1.179**	**503**
Kursregulering af likvide midler, primo	-35	39	58
Ændringer i likvide midler, netto	**53**	**1.218**	**561**
Likvide midler primo	3.056	2.495	2.495
Likvide midler ultimo	**3.109**	**3.713**	**3.056**

Segment rapportering

Resultatopgørelse - Segmentopdelt – Koncern

	1.-3. kvartal 2006					
Mio.kr.	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**Elimine-ringer**	**Koncern**
Præmier	3.165	0	461	19	0	3.645
Renteindtægter mv.	195	577	333	69	-15	1.159
Gebyrindtægter mv.	0	122	0	0	-16	106
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	1	0	58	0	-47	12
Anden indkomst	21	7	0	20	0	48
Indtægter i alt	**3.382**	**706**	**852**	**108**	**-78**	**4.970**
Erstatningsudgifter	-2.045	0	-538	-3	0	-2.586
Renteudgifter	-89	-312	-1	-3	15	-390
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-10	0	-13	-48	16	-55
Tab og hensættelser	0	25	0	0	0	25
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-645	-316	-58	-46	47	-1.018
Andre omkostninger	-28	0	0	0	0	-28
Omkostninger i alt	**-2.817**	**-603**	**-610**	**-100**	**78**	**-4.052**
Resultat af afgiven forretning	-113	0	4	13	0	-96
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	0	257	0	0	257
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0	0	-75	0	0	-75
Kursreguleringer	86	33	-363	6	1	-237
Pensionsafkastskat	0	0	-1	0	0	-1
Resultat før skat	**538**	**136**	**64**	**27**	**1**	**766**
Skat	-137	-35	-15	27	0	-160
Resultat efter skat	**401**	**101**	**49**	**54**	**1**	**606**
Resultat før skat fordeles således:						
Alm. Brands andel af periodens resultat	538	137	64	27	0	766
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	0	-1	0	0	1	0
	538	**136**	**64**	**27**	**1**	**766**
Resultat efter skat fordeles således:						
Alm. Brands andel af periodens resultat	401	99	49	54	0	603
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	0	2	0	0	1	3
	401	**101**	**49**	**54**	**1**	**606**

Noter

Note 1 Egne aktier

Mio.kr.	1.-3. kvt. 2006	1.-3. kvt. 2005	Året 2005
Primo	0	0	0
Værdiregulering	-219	23	22
Periodens køb	415	73	102
Periodens salg	-196	-96	-124
Ultimobeholdning, regnskabsmæssig værdi	**0**	**0**	**0**
Primo, nominel værdi	26	35	35
Periodens køb, nominel værdi	105	28	36
Periodens salg, nominel værdi	-49	-37	-45
Ultimobeholdning, nominel værdi	**82**	**26**	**26**
Primobeholdning, stk.	319.832	439.052	439.052
Periodens køb, stk.	1.311.651	344.482	453.524
Periodens salg, stk.	-607.334	-462.693	-572.744
Ultimobeholdning, stk.	**1.024.149**	**320.841**	**319.832**
Procentdel af aktiekapital, ultimo	**4,6%**	**1,4%**	**1,4%**

Note 2 Ændring i eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler

Mio.kr.	1.-3. kvt. 2006	Året 2005
Garantiforpligtelser	**2.533**	**2.518**

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

Alm. Brand A/S

Moderselskab

Anvendt regnskabspraksis

Moderselskab

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

Koncernregnskabet for Alm. Brand A/S aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU. Den anvendte regnskabspraksis i Alm. Brand A/S moderselskabet vedrørende indregning og måling følger den under koncernen beskrevne regnskabspraksis, dog bortset fra:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles til moderselskabets andel af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi på balancedagen.

Værdien af Pensionskassen under Alm. Brand A/S indregnes ikke i balancen, men oplyses alene som en eventualforpligtelse.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2005.

Delårsrapporten for tredje kvartal er urevideret.

Balance

Balance - Moderselskabet

Mio.kr.	Note	30. september 2006	30. september 2005	31. december 2005
AKTIVER				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	4.986	4.389	4.749
Kapitalandele i associerede virksomheder		20	21	21
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		**5.006**	**4.410**	**4.770**
Andre udlån		2	2	2
Indlån i kreditinstitutter		221	125	125
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		63	47	26
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		**286**	**174**	**153**
Investeringsaktiver i alt		**5.292**	**4.584**	**4.923**
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1	0	5
Andre tilgodehavender		21	20	21
Tilgodehavender i alt		**22**	**20**	**26**
Aktuelle skatteaktiver		29	0	28
Udskudte skatteaktiver		36	35	24
Andre aktiver i alt		**65**	**35**	**52**
Tilgodehavende renter samt optjent leje		0	1	0
Andre periodeafgrænsninger		29	0	0
Periodeafgrænsningsposter i alt		**29**	**1**	**0**
Aktiver i alt		**5.408**	**4.640**	**5.001**
PASSIVER				
Aktiekapital		1.788	1.788	1.788
Overført overskud/underskud		3.049	2.308	2.666
Egenkapital i alt		**4.837**	**4.096**	**4.454**
Udskudte skatteforpligtelser		51	51	51
Hensatte forpligtelser i alt		**51**	**51**	**51**
Gæld til tilknyttede virksomheder		436	427	428
Anden gæld		84	66	68
Gæld i alt		**520**	**493**	**496**
Passiver i alt		**5.408**	**4.640**	**5.001**

Resultatopgørelse

Resultatopgørelse - Moderselskabet

Mio.kr.	Note	1.-3. kvartal 2006	1.-3. kvartal 2005	Året 2005
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	810	522	789
Indtægter fra associerede virksomheder		0	0	1
Renteindtægter og udbytter mv.		9	4	7
Kursreguleringer		0	22	1
Renteudgifter		-10	-10	-15
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-44	-38	-34
Resultat før skat		**765**	**500**	**749**
Skat		-163	-146	-60
Periodens resultat		**602**	**354**	**689**

Egenkapitalforklaring

Mio.kr.	Aktie-kapital	Overført resultat	Egen-kapital
Pr. 1. januar 2006	**1.788**	**2.666**	**4.454**
Periodens resultat		602	602
Tilbagekøbsprogram egne aktier		-263	-263
Køb og salg af egne aktier		44	44
Pr. 30. september 2006	**1.788**	**3.049**	**4.837**

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

Noter

Note 1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Mio.kr.	30. september 2006	30. september 2005	31. december 2005
Anskaffelsessum, primo	6.042	6.042	6.042
Anskaffelsessum, ultimo	**6.042**	**6.042**	**6.042**
Op- og nedskrivninger, primo	-1.609	-2.941	-2.941
Udbytte	-400	-104	-104
Periodens opskrivninger	0	538	562
Periodens resultat	634	363	700
Gældseftergivelse datterselskaber	0	173	173
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber	3	1	1
Op- og nedskrivninger, ultimo	**-1.372**	**-1.970**	**-1.609**
Modregning i tilgodehavender og ansvarlig kapital	316	317	316
Regnskabsmæssig værdi	**4.986**	**4.389**	**4.749**
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:			
Alm. Brand Bank A/S	1.188	1.048	1.087
Alm. Brand Forsikring A/S	3.327	2.898	3.219
Asgaard Finans A/S	0	0	0
Finansieringsselskabet Balder A/S	395	368	368
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S	76	75	75
	4.986	**4.389**	**4.749**

Note 2 Indtægter fra tilknyttede virksomheder

Mio.kr.	1.-3. kvartal 2006	1.-3. kvartal 2005	Året 2005
Alm. Brand Bank A/S	98	115	154
Alm. Brand Forsikring A/S	509	242	540
Asgaard Finans A/S	0	0	0
Finansieringsselskabet Balder A/S	27	11	11
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S	0	-5	-5
	634	**363**	**700**
Resultatet indgår i følgende poster:			
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	810	522	789
Skat	-176	-159	-89
	634	**363**	**700**